

# Situación económica de la Comunidad de Madrid

## Índice de contenidos

<b>I. Síntesis de la situación económica .....</b>	<b>4</b>
<b>II. Contexto internacional .....</b>	<b>7</b>
<b>III. Marco nacional .....</b>	<b>8</b>
<b>IV. Crecimiento económico y previsiones .....</b>	<b>11</b>
IV.1. Crecimiento económico .....	11
IV.2. Previsiones .....	13
<b>V. Evolución reciente de la economía madrileña .....</b>	<b>15</b>
V.1. Demanda y producción .....	15
V.1.A. Demanda interna .....	15
V.1.B. Demanda externa .....	16
V.1.C. Inversión directa exterior .....	17
V.1.C. Actividad productiva .....	19
V.2. Precios y salarios .....	23
V.3. Mercado laboral .....	25
V.4. Tejido empresarial .....	35
<b>Anexo Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid .....</b>	<b>38</b>
<b>Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas .....</b>	<b>40</b>

## Índice de recuadros

<b>Recuadro I. Contabilidad Nacional de España 1995-2023: Revisión Estadística 2024 .....</b>	<b>9</b>
<b>Recuadro II Situación laboral de los hogares de la Comunidad de Madrid según la EPA. Posicionamiento en el contexto regional y evolución histórica .....</b>	<b>26</b>
<b>Recuadro III. Las horas efectivas trabajadas según la EPA. Evolución y análisis por regiones. ....</b>	<b>29</b>
<b>Recuadro IV. Claves demográficas 2024 .....</b>	<b>36</b>

## **Advertencia:**

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

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

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

**Cierre de la información: 25/09/2024**

## I. Síntesis de la situación económica

Se está convirtiendo en un pequeño clásico iniciar esta síntesis señalando una evolución económica mejor de la esperada para el trimestre objeto de análisis. Esta tónica redundante en revisiones al alza de las previsiones para el año en curso y posponen a trimestres siguientes la contención del crecimiento, al menos en el contexto nacional y regional, y al menos hasta este segundo trimestre de 2024, que parece perfilarse como el punto de inflexión de la actual fase expansiva.

Entre las razones que explican esta dinámica en la que los datos de actividad superan las expectativas enunciadas tan sólo unos meses antes, está el entorno de elevada incertidumbre geopolítica y unos enunciados de política monetaria muy cortoplacistas, que vinculan la senda de recortes de tipos al desempeño de los indicadores económicos principales en los meses venideros.

Los conflictos bélicos en curso no parece que vayan a tener una pronta resolución, por lo que el coste de los mismos continúa incrementándose y también la amenaza de su escalada. Esto es especialmente delicado en el contexto actual de elevada fragilidad de los equilibrios entre las grandes potencias económicas y políticas, en su búsqueda (y lucha) por las posiciones a ocupar en la nueva configuración del orden mundial.

En este sentido, el esperado informe Draghi sobre el futuro de la competitividad europea, publicado a mediados de septiembre, pone encima de la mesa la pérdida de peso de la Unión Europea como potencia económica, condicionada por la pérdida de productividad en relación al resto de grandes economías y su alta vulnerabilidad, tanto en materia de seguridad como por su elevada dependencia energética y de suministros tecnológicos clave. Denuncia que el déficit de innovación ha lastrado la capacidad de Europa para estar presente en los sectores de tecnología emergentes, y pone en peligro el mantenimiento del nivel de bienestar de sus ciudadanos.

Actuar para cambiar la deriva actual pasa, según este informe, por articular un sustancial aumento de la inversión productiva, que requiere completar la Unión de Mercados de Capital y dar un giro sustancial al uso del presupuesto comunitario y, por otra parte, por fortalecer la gobernanza europea, tarea tan complicada como esencial. Todo esto para que Europa pueda seguir jugando un papel en el tablero de juego mundial, juego para el cual ya parte de posiciones muy rezagadas. Soluciones, por otro lado, nada sorprendentes en quien pretendió, como máximo rector de la política monetaria europea, hacer todo lo que fuese necesario para evitar el descalabro continental, y que pasaba, como ahora, por la mutualización de la deuda.

Estos posicionamientos estratégicos de largo plazo van a ser los determinantes últimos del crecimiento potencial de las economías nacionales. No obstante, el largo plazo termina determinando el corto, y un ejemplo de ello es que el avance del PIB de 2024 no es ajeno al efecto de las inversiones del NextGenerationEU. Que estas tengan un efecto puntual en determinados trimestres, o se configuren como un impulso estructural, finalidad para la cual se diseñaron, será algo que no tardaremos en comprobar.

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

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

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

El viraje de la política monetaria del Banco Central Europeo y de la FED, que ha sorprendido en su reunión de septiembre con una reducción de tipos mayor a la esperada, busca dinamizar la actividad económica ahora que las presiones inflacionistas, sin haber desaparecido, se han reducido en parte. Habrá que seguir de cerca la evolución

de los precios de los servicios, principal resistencia a la baja de la inflación subyacente. No son pocos los analistas que consideran que la relajación de tipos es más una respuesta a la presión política que a la realidad económica.

El objetivo de este informe es retratar cómo ha sido la evolución económica de la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2024. En ese sentido, la actividad ha dado muestras de un elevado dinamismo, en línea con el nacional, con un avance del PIB regional del 0,9% intertrimestral y del 2,9% interanual. En la base de esta expansión está la solidez del mercado laboral, que ha continuado generando ocupación y reduciendo el paro. Hay que destacar, como extraordinario que es, que los crecimientos intertrimestrales continúen siendo elevados, y sólo moderadamente desacelerados en un momento en el que se están registrando cotas de empleo máximas.

Con más de 3,4 millones de ocupados en la región y algo menos de 320.000 desempleados, su nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2008, la tasa de paro vuelve a reducirse sustancialmente, hasta el 8,5% de la población activa, el mejor registro de los últimos quince años. La tasa de actividad se resiente este trimestre, por la reducción de la población activa en el marco de expansión de una población en edad de trabajar; así, se sitúa en el 62,7%, sólo superada en el entorno regional por Baleares este trimestre.

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

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

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

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

Los que sí están mostrando un claro proceso de normalización son los flujos de comercio internacional, fuertemente alterados en su volumen y composición en los últimos años<sup>2</sup>. Señalaremos aquí el efecto perturbador de la crisis sanitaria, que generó, entre otros cambios, cotas históricas de exportación de productos farmacéuticos, al producirse en la Comunidad de Madrid una parte de las vacunas contra la COVID que posteriormente se distribuían mundialmente desde Bélgica; o la profunda alteración de los flujos de energéticos derivada de la guerra entre Rusia y Ucrania y el aprovisionamiento masivo de gas natural licuado (GNL) que, en el entorno nacional, se imputaba prácticamente en su totalidad a Madrid; así como por las distorsiones que los precios energéticos y las incidencias en las cadenas de suministros globales generaron en los importes de los flujos de exportación e importación.

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

---

<sup>1</sup> No existe ninguna razón científica que avale que un IPC del 2% sea mejor que uno del 1%; más bien al contrario. Sólo la experiencia neozelandesa a final de los 80 y la adopción de la Fed, con Bernanke en 2012, de ese objetivo por razones exclusivas de expectativas explican la fijación de tal nivel de incremento del IPC.

<sup>2</sup> Es interesante, en ese sentido, recordar cómo se señaló que la guerra de Ucrania, el COVID y sus efectos sobre la cadena de suministros estaban en la explosión de la inflación que vivimos en a partir de abril de 2021; y cómo, una vez desgraciadamente estabilizaba la situación en Ucrania y las cadenas de suministros plenamente recuperadas, con los previos de los fletes por debajo de los de 2020, la inflación sigue sin embargo a niveles muy por encima de los que fijan los cánones políticamente correctos; nadie parece querer asumir que es la emisión descontrolada de deuda y su monetización la que, como nos enseña la historia, está detrás de la inflación.

relacionados con cambios en la capacidad competitiva de las empresas regionales, de hecho, las exportaciones de bienes han mostrado incrementos puntuales en los últimos meses.

En coherencia con lo hasta ahora expuesto, las previsiones económicas actuales apuntan hacia una continuidad de la buena marcha de la actividad en la región, en un contexto nacional que se ha comportado mejor de lo estimado inicialmente para el primer semestre de 2024. El crecimiento estimado para la Comunidad de Madrid en 2024 se mueve en una horquilla entre el 2,1% y el 2,9%, por encima del 1,7% - 2,5% que se estimaba al cierre del anterior informe. Esta revisión se enmarca en un entorno nacional para el que los mismos organismos de previsión estiman un crecimiento para 2024 entre el 2,2% y el 2,7%, cuando a finales de mayo oscilaba entre el 1,8% y el 2,1%. Como consecuencia, se suaviza el perfil de desaceleración de la actividad en 2024 en relación al que se barajaba en las oleadas de predicción anteriores.

## II. Contexto internacional

### Síntomas de resiliencia en la economía mundial

La economía internacional está mostrando signos de resiliencia, aunque el crecimiento sigue siendo moderado en comparación con los promedios históricos. Las últimas perspectivas para la economía mundial presentadas por el FMI, en julio, apuntan a un 2025 «de menos a más» en la eurozona y una recuperación de EE. UU., mientras que la economía china sigue lastrada por su crisis inmobiliaria y el consiguiente freno sobre consumo e inversión.

En EE. UU., el PIB creció un 0,8% intertrimestral en el segundo trimestre de 2024. Este crecimiento es el doble del registrado en el primer trimestre, un dato que recoge la buena dinámica de la economía estadounidense. Esta mejora se debe a un repunte de la inversión privada en inventarios y una aceleración del gasto de los consumidores. Por su parte, los países de la zona euro han registrado un crecimiento del Producto Interior Bruto del 0,2% en el segundo trimestre del año, ligeramente por debajo de ese 0,3% que anotaba en el arranque del año. Dos cifras que se replican en el caso de la UE27. De las grandes economías de la eurozona, la española muestra uno de los mejores comportamientos de la UE. Se trata de la cuarta economía que más ha crecido en el segundo tramo del ejercicio, con un del 0,8%, mientras que Francia, registró un repunte del 0,2% entre abril y junio tras empezar 2024 con un alza del PIB del 0,3%. La economía italiana, por su parte, anota una dinámica similar, con un crecimiento del 0,2% en el segundo trimestre y del 0,3% en el primero. Y no hay que olvidar a Alemania, que registra el sexto peor comportamiento en el segundo tramo del 2024 con un -0,1% frente al 0,2% del primer trimestre.

Según el análisis de Eurostat, en el segundo trimestre el consumo de los hogares no ha tenido efectos en el PIB. Ha caído un 0,1% tanto en la zona euro como en la UE, tras crecer un 0,3% y un 0,4%, respectivamente, en el arranque del año. El gasto público tuvo un impacto positivo, y registró un alza del 0,6% en la UE20 y del

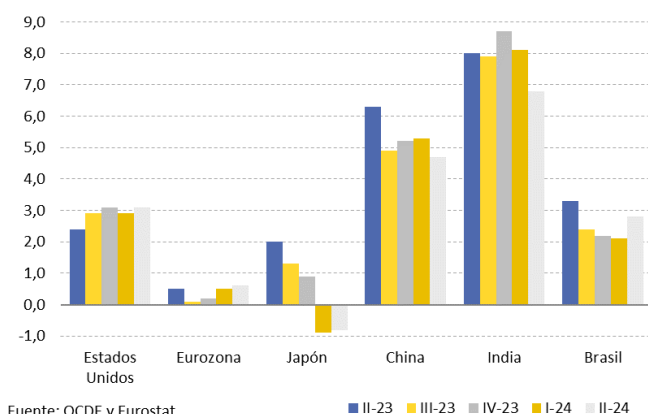
0,7% en la UE27. La balanza comercial fue positiva. Las exportaciones han aumentado un 1,4% en ambas regiones, tras empezar el 2024 con un crecimiento del 1,1% en los países del euro y del 0,7% en la UE, mientras que las importaciones cayeron un 0,5% en la eurozona y un 0,6% en la UE.

Por último, China se desacelera conforme se adentra en 2024. Así, la economía del país se elevó un 4,7%, menos de lo esperado por las autoridades y por debajo del 5,3% que creció en el primer trimestre del año. El PIB del país no registraba un crecimiento tan bajo desde finales de 2022. A pesar de la desaceleración de la economía, la producción industrial sí ha cumplido con el alza esperada, pero el país ha estado lastrado así por otros sectores como el comercio minorista y, además, se mantiene la prolongada crisis de demanda e inmobiliaria desde finales de 2023. Estos datos se han compensado con la recuperación de la demanda externa.

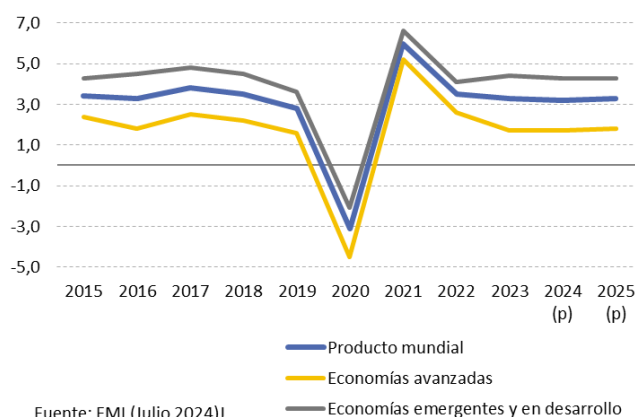
En julio de 2024, la tasa de inflación anual en Estados Unidos se situó en el 2,9%, marcando una casi inapreciable desaceleración respecto al 3% registrado en junio, aunque, eso sí, es la primera vez desde marzo de 2021 que crece menos del 3%. En agosto, el IPC general de la eurozona se situó en el 2,2%, por debajo del 2,6% de julio, mientras que la subyacente se mantuvo en el 2,8%. Tanto la Reserva como el BCE han bajado sus tipos de referencia; con ello, los bancos centrales pretenden mandar la señal de que la inflación empieza a estar bajo control.

En agosto de 2024, el Índice compuesto de Gerentes de Compras (PMI) de Estados Unidos se situó en 54,6. Este índice, que combina los datos de los sectores manufacturero y de servicios, señala una expansión en la actividad económica, como siempre que se encuentra por encima de 50. En la eurozona, el PMI compuesto volvió a subir en agosto, hasta los 51 puntos, pero mantiene su fragilidad.

**Evolución de las principales economías**  
(Tasas de variación interanual)



**Crecimiento economía mundial 2015-2025**





### III. Marco nacional

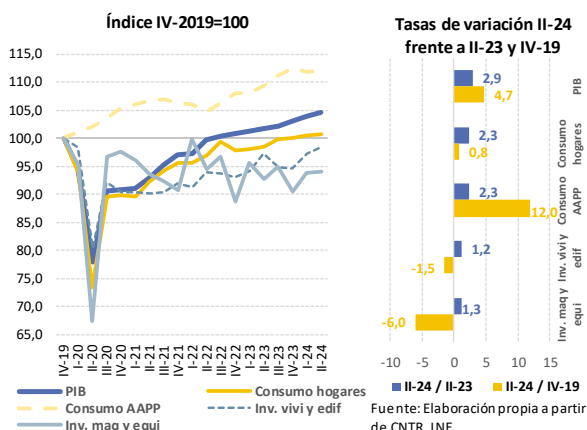
#### 1. Crecimiento

**La economía española vuelve a sorprender en el segundo trimestre con un crecimiento del 0,8%.**

Atendiendo a los datos de avance de la contabilidad trimestral (CNTR) del INE, este incremento del PIB nacional resulta similar al del periodo anterior, aunque con una menor aportación doméstica, motivada principalmente por la desaceleración de la inversión y con una importante aportación exterior.

El consumo de los hogares modera su crecimiento en una décima, hasta el 0,3%, aunque el de las AA.PP. remonta la caída del trimestre anterior y aumenta un 0,2%; la formación bruta de capital fijo (FBCF) no prolonga el repunte del trimestre anterior y avanza un 0,9%, desacelerándose la inversión en construcción hasta el 1,3% y en maquinaria y equipo hasta el 0,1%. La demanda externa mantiene su contribución en 0,5 puntos, destacando la caída de las importaciones en el trimestre.

**Evolución del PIB, el consumo y la inversión en España**



**En términos interanuales, el crecimiento del PIB se acelera en tres décimas, hasta el 2,9%,** gracias a la demanda externa, que eleva su aportación en seis décimas, hasta 0,9 puntos, por el mayor avance de las exportaciones, y resulta la más elevada de los últimos cinco trimestres. Sin embargo, la demanda doméstica modera su aportación de 2,3 a 2 puntos.

El consumo ralentiza su ritmo de crecimiento en cinco décimas, frenado por el realizado por las AA.PP., que se desacelera en más de un punto, así como por el de los hogares, que lo hace en dos décimas. La FBCF también se desacelera, hasta el 1,2%, por el menor avance de la inversión en construcción, que no se ve compensado por la realizada en maquinaria y bienes de equipo, que remonta la caída del trimestre anterior y

aumenta un 1,3%. Hay que destacar que ambas continúan por debajo de sus niveles prepandemia.

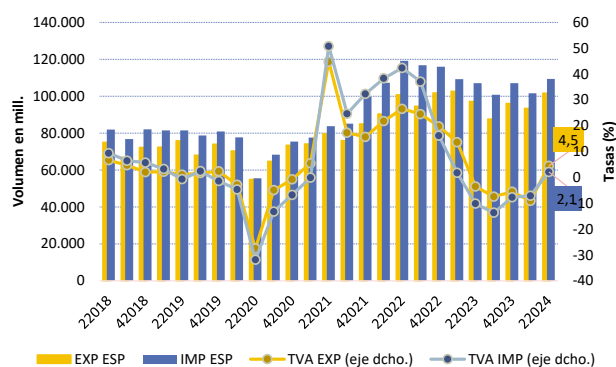
#### 2. Sector Exterior

**En el segundo trimestre del año, la balanza comercial en España retoma los avances en ambos intercambios, impulsado por el extraordinario comportamiento del mes de abril.**

Las exportaciones españolas de bienes se incrementan en el segundo trimestre de 2024 un 4,5% respecto al mismo periodo de 2023, y contabiliza un volumen de 101.676,0 millones de euros. Por otro lado, las importaciones avanzan en el segundo trimestre hasta los 109.393,3 millones de euros, lo que supone un 2,1% más que en el segundo trimestre de 2023. El saldo comercial registró un déficit de 7.717,4 millones de euros (9.842,1 millones en el mismo periodo de 2023). La tasa de cobertura se situó en el 92,9%, es decir, 2,1 puntos porcentuales (p.p.) más que la registrada en el periodo abril-junio de 2023.

El comportamiento del segundo trimestre amortigua las reducciones del primero y así, en el cómputo de la primera mitad de 2024, las exportaciones suavizan las contracciones hasta el -2,4% (4,6% en el mismo periodo de 2023), similar al descenso de las importaciones que se cifra en un -2,5%, reducción menos intensa que la del primer semestre de 2023 (-4,5%).

**Volumenes y tasas de exportaciones trimestrales. España**



En el primer semestre de 2024, los sectores que más hunden la tasa de las exportaciones son: *productos químicos, semimanufacturas no químicas y productos energéticos*. La contribución al alza más notable proviene de *alimentación, bebidas y tabaco*. Para las importaciones, *productos energéticos y productos químicos* ejercen las contribuciones negativas más intensas. El último dato publicado correspondiente a julio muestra avances en ambos intercambios del 9,3% para las exportaciones, y del 3,2% para las compras

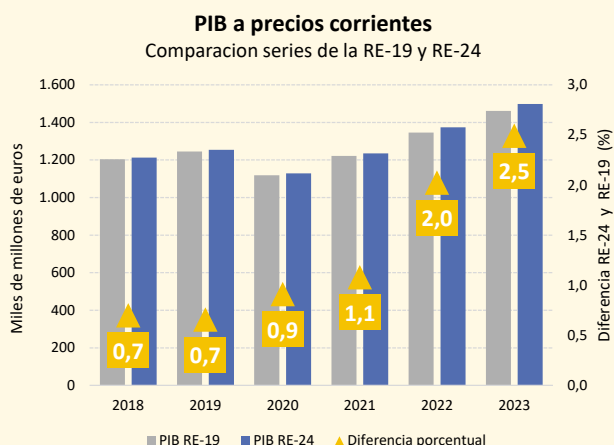


## Recuadro I. Contabilidad Nacional de España 1995-2023: Revisión Estadística 2024

Recientemente, el INE ha publicado los resultados de la Contabilidad Nacional Anual de España (CNE), serie 1995-2003 en los que, además de las actualizaciones habituales derivadas de la política de revisión ordinaria de las operaciones de cuentas del INE, incorpora la Revisión Estadística 2024 (RE-2024). Esta revisión extraordinaria, que se introduce cada cinco años, tiene por objeto “proporcionar en todo momento una medición lo más precisa posible de la economía”, lo que “hace necesaria una actualización periódica de las fuentes estadísticas y métodos de estimación empleados para su compilación”. Se realiza cada cinco años, de forma coordinada en todos los Estados Miembros de la UE, para garantizar la coherencia y comparabilidad de los datos de cuentas nacionales en todos los países.

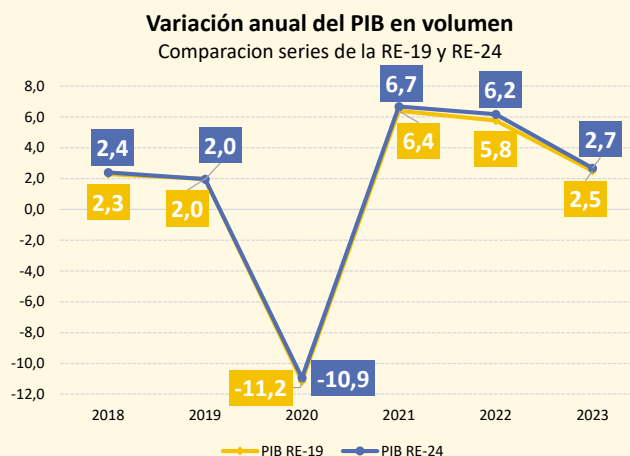
Por tanto, el INE ha publicado una serie homogénea 1995-2003 que recoge los cambios derivados de la RE-2024, viéndose afectados los datos de los años 2021, 2022 y 2023, además, por la actualización derivada de la revisión anual ordinaria.

Según estos nuevos datos, el PIB de España a precios corrientes ascendió en 2023 a 1.498.324 millones de euros, un 2,5% superior al nivel estimado en la base anterior, con revisiones también importantes en los dos años anteriores. Considerando toda la serie 1995-2023, la revisión RE-24 sitúa el PIB en corrientes un 0,5% en promedio por encima de la serie anterior.



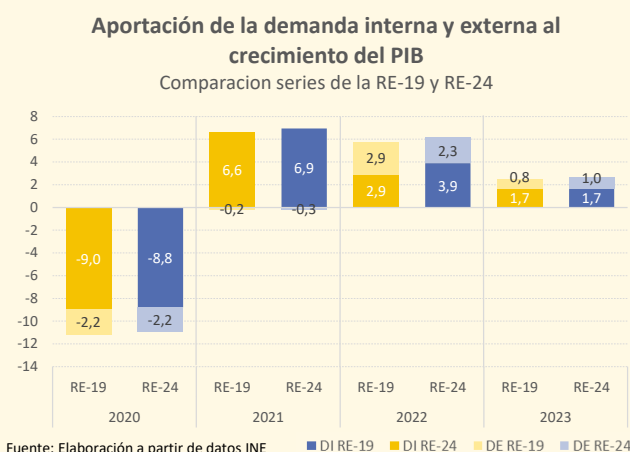
En términos de volumen, también se aprecian revisiones de consideración, sobre todo a partir de 2020, resultando la contracción en el año de inicio de la pandemia del 10,9%, tres décimas menos intensa que lo estimado anteriormente. A partir de ese momento, la recuperación se ha ido produciendo a mayor ritmo, con avances del 6,7% y 6,2%, tres y cuatro décimas superiores a los derivados de la serie anterior RE-19. Asimismo, el crecimiento de 2023 también ha resultado

algo más dinámico frente a la anterior estimación, del 2,7% frente al 2,5% anterior. Para el conjunto de la serie 1995-2023 la revisión promedio en las tasas de variación en volumen ha sido de 0,1 puntos.



A grandes rasgos, las revisiones en los componentes de la demanda han sido más relevantes en los años 2021 y 2022, como puede verse en el gráfico que muestra las aportaciones al crecimiento del PIB de la demanda interna y la demanda externa. Así, en ambos años el mayor avance del PIB se produce por mayores aportaciones de la demanda interna, de tres décimas y un punto respectivamente, que compensan un comportamiento de la demanda externa peor que el estimado previamente.

En cuanto a la revisión de 2023, se produce fundamentalmente en la demanda externa, que aporta las dos décimas en las que se ha elevado el crecimiento del PIB en dicho año.



Fuente: Elaboración a partir de datos INE

A partir de ahora, todos estos cambios se harán visibles en los datos de la CNTR que el INE publicará el día 27 de septiembre e, igualmente, afectarán a las previsiones de crecimiento de la economía española para este año.

### 3. Mercado de trabajo

**La EPA muestra el patrón estacional típico de un segundo trimestre, pero con perfiles ralentizados.**

Los resultados de la EPA en el segundo trimestre siguen el patrón estacional esperado, con reducciones intertrimestrales en el número de desempleados y aumento de los ocupados, pero la intensidad de estas variaciones, menor que la observada hace un año, contiene el ritmo interanual de crecimiento de la ocupación y frena el de destrucción de paro.

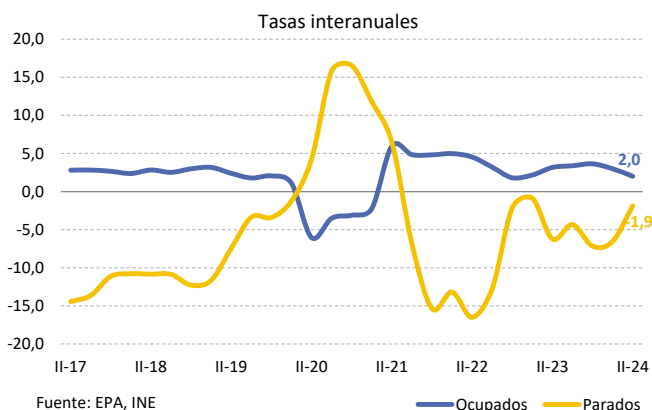
Con 21.684.700 ocupados y 2.755.300 desempleados, la tasa de actividad española avanza 3 décimas hasta el 58,9%, y la tasa de paro se reduce un punto hasta el 13,3%, que sólo resultó inferior antes del inicio de la crisis financiera a finales de 2008.

Estos resultados se producen en un contexto de crecimiento muy estable de la población en edad de trabajar, mientras que la población activa, con mayores oscilaciones estacionales, destaca por observar un mayor dinamismo interanual que el del colectivo de población mayor de 16 años en el que se inserta, hecho que se viene repitiendo desde el inicio de 2023.

El avance interanual de la ocupación, que había dibujado un perfil de aceleración en 2023, flexionó a la baja en el trimestre anterior, y continúa debilitando su avance en este segundo trimestre, hasta el 2%, patrón que también observa el dato desestacionalizado.

La caída interanual del desempleo, de perfil más volátil, pierde fuerza, y se cifra en el 1,5%. Si eliminamos el comportamiento estacional, el paro en España observa el primer crecimiento intertrimestral desde el tercer trimestre de 2020.

**Evolución del empleo y el paro en España**



**Los datos registrales se comportan en la misma dirección.** Fortaleza en volumen de las afiliaciones en el segundo trimestre que crecen respecto al primero, siguiendo el patrón estacional, a un ritmo ligeramente ralentizado. La caída de la afiliación en los meses estivales de 2024 es levemente mayor que la de 2023. La estabilidad de las dinámicas es la nota a destacar de los datos de paro registrado que continúan a la baja.

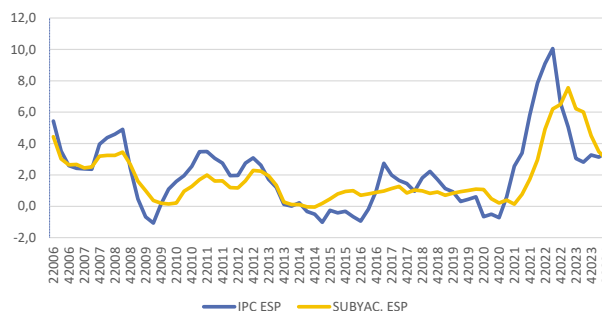
### 4. Precios

**En el segundo trimestre de 2024, la inflación del conjunto nacional remonta ligeramente respecto al primer trimestre, mientras que la subyacente mantiene su perfil de contención.**

La inflación medida por el IPC alcanza, en el segundo trimestre de 2024, una tasa media del 3,5% (3,1% en el trimestre anterior), si bien alcanza la tasa más alta en mayo con un 3,6%; sin embargo, el dato de julio, se aminora hasta el 2,8% y el último publicado, correspondiente al mes de agosto, cae hasta el 2,3%, la cifra más baja desde julio de 2023. Por otro lado, la subyacente se mantiene prácticamente estable a lo largo de todo el trimestre, en torno al 3%. Y los últimos datos, de julio y agosto, muestran cierta resistencia a la contención, un 2,8% y 2,7% respectivamente.

En el análisis por grupos, reseñar el recorte experimentado por el grupo 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' que anota una inflación media en el segundo trimestre del 4,7% frente al 11,8% de hace un año y del 6,1% del trimestre anterior. Los últimos datos publicados siguen dibujando un perfil a la baja y sitúan la inflación del grupo en agosto en el 2,5%.

**General y subyacente de España trimestralizada**



Por otro lado, el grupo 'Vivienda' pasa de una tasa interanual media en el segundo trimestre del pasado año del -8,7% al 3,4% en el mismo de 2024; las fluctuaciones de los precios de la luz afectan a las comparativas interanuales. El último dato sitúa la tasa del grupo en agosto en el 4% (3,2% en julio). Por otro lado, 'Transporte' también aumenta en 1,3 puntos su inflación en el segundo trimestre frente al primero. Sin embargo, el dato de agosto se torna negativo, signo que no se veía desde julio de 2023, con una cifra del -1,3% interanual. 'Restaurantes y hoteles' el grupo más inflacionista del segundo trimestre con una tasa del 5,9%, modera ligeramente la tasa de agosto hasta el 4,6% interanual.

En el contexto internacional, según publica Eurostat, el indicador de la eurozona recorta ligeramente su valor en el segundo trimestre, hasta el 2,5% (2,6% en el primero de 2024). En agosto, último dato publicado, sigue aminorándose hasta situar la tasa en el 2,2%.

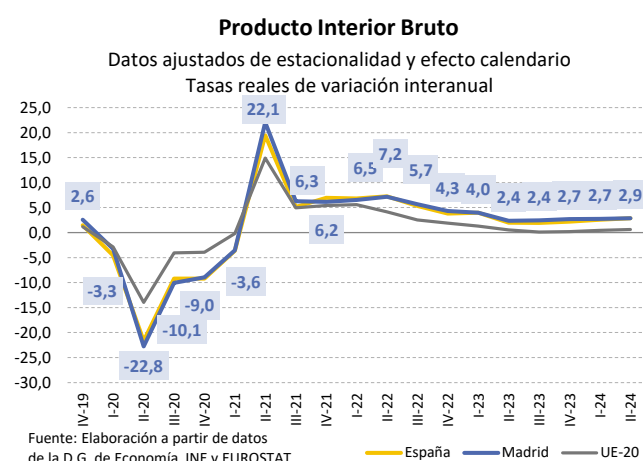
## IV. Crecimiento económico y previsiones

### IV.1. Crecimiento económico

**La economía madrileña intensifica su ritmo de avance en el segundo trimestre, sosteniendo un particular dinamismo.** Los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid reflejan un crecimiento de la región del 0,9% intertrimestral, una décima superior al del periodo anterior, resultando la tasa más elevada de los ocho últimos trimestres. Supera, asimismo, el crecimiento nacional, del 0,8%, y el de la UE-20, del 0,2%.

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

**Con esta evolución, Madrid supera la cota prepandemia de PIB en términos de volumen, consolidándolo ya un 5,2% por encima, en un contexto nacional que se sitúa en este segundo trimestre un 4,7% por encima del volumen precovid y alejándose ambos de la posición de la zona del euro, que en su conjunto mejora un 3,9% su actividad frente al cuarto trimestre de 2019.**

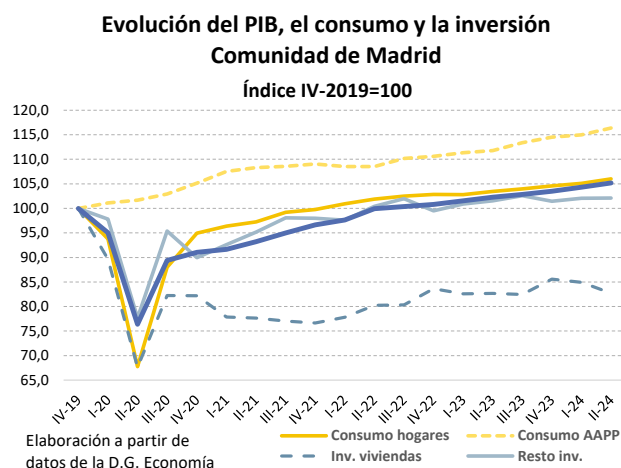


**En términos interanuales el PIB madrileño aumenta un 2,9%,** acelerando en dos décimas su ritmo de crecimiento respecto al alcanzado en el primer trimestre; España, asimismo, anota una tasa del 2,9% interanual, tres décimas por encima a la registrada en el periodo anterior. Este dinamismo resulta

especialmente relevante en un contexto europeo inmerso en una recuperación lenta y aún débil, con un avance del conjunto de la UE-20 del 0,6%.

**En comparativa interanual, también es el consumo el que impulsa el crecimiento del PIB frente a una inversión debilitada y una demanda externa que modera su aportación.** Así, se observa una ligera aceleración del conjunto de la demanda regional frente al primer trimestre hasta el 2,5%, con una aportación de la demanda externa de 0,5 puntos, una décima inferior a la del trimestre anterior.

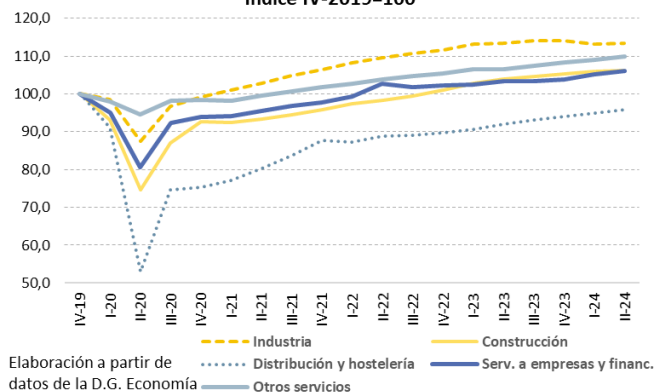
El consumo se dinamiza hasta el 2,9% interanual, debido principalmente al realizado por las AA.PP., que impulsa su crecimiento hasta el 4,1%, al que se suma una aceleración más suave del segmento de hogares, con un avance del 2,4%. Esto permite que el consumo privado supere en un 6% el nivel precovid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



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

**Desde la perspectiva de la oferta destaca el crecimiento de los servicios frente a la ralentización de la construcción y el deterioro de la industria.** El sector servicios es el que crece de forma más vigorosa en el segundo trimestre, un 3,2% interanual (una décima más que en el trimestre anterior), dinamismo del que no participan el resto de sectores.

**Evolución del VAB de las grandes ramas  
Comunidad de Madrid  
Índice IV-2019=100**



La construcción intensifica el perfil ralentizado que dibuja desde la segunda mitad de 2023, con una tasa

del 2,2% aunque el deterioro en la industria es más acusado, ya que vuelve a experimentar una contracción, del 0,2% interanual, tras el -0,1% del trimestre anterior. No obstante, es el sector que mejor se posiciona frente a su nivel precovid, un 13,3% por encima, mientras la construcción lo supera en un 6,1% y el sector servicios en su conjunto en un 4,4%.

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

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

(1) Contribución al crecimiento del PIB

Fuente: D.G. de Economía e INE

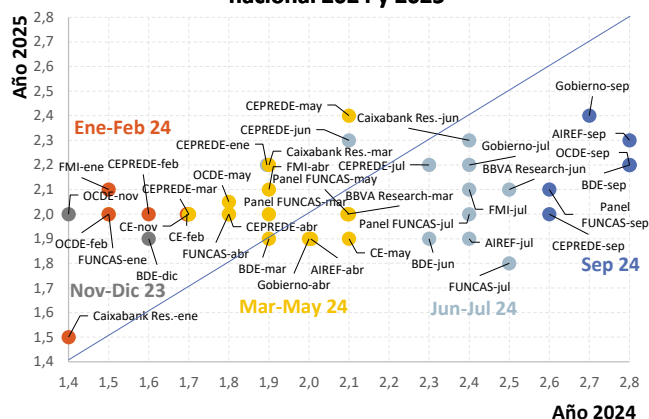


## IV.2. Previsiones

**Nueva oleada de revisiones al alza de cara al inicio del otoño.** Entre los condicionantes que subyacen a las proyecciones más recientes de la economía española, lo más notable ha sido la publicación de los datos de la CNTR, que revelan un crecimiento mayor que el anteriormente publicado tanto en la segunda mitad de 2023 como en el primer trimestre de 2024; esto, junto con una evolución en el segundo trimestre que el avance del INE reveló mejor que la esperada por muchos analistas, está motivando nuevas correcciones al alza en las proyecciones para este año.

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

**Evolución de las previsiones de crecimiento del PIB nacional 2024 y 2025**

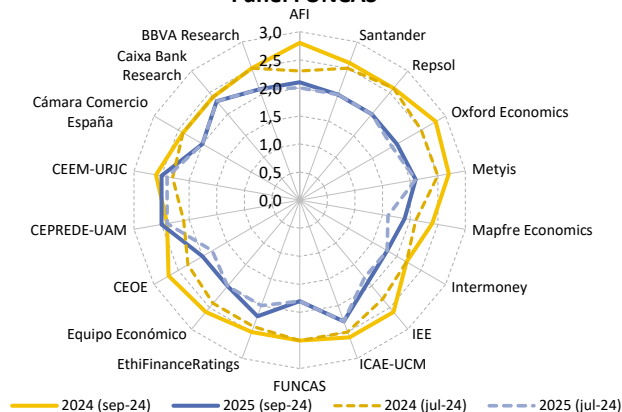


**El Banco de España eleva su previsión de crecimiento nacional al 2,8% para 2024**, cinco décimas por encima de lo previsto hace tres meses. El grueso de esta revisión, cuatro décimas, se sustenta en la incorporación de los últimos datos de crecimiento de la CNTR. Se espera, por tanto, una dinamización de tres décimas respecto a 2023 según los datos disponibles en la fecha de cierre de estas previsiones. También se corrige al alza, en tres décimas, la previsión de 2025, hasta el 2,2%, desacelerándose por la menor aportación de la demanda exterior neta.

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

**La última edición del Panel Funcas también refleja una nueva mejora de las expectativas para 2024.** Así, trece de los diecinueve panelistas han revisado al alza sus previsiones en septiembre, ninguno a la baja. Las cifras oscilan entre 2,2% y 2,8%. En promedio se sitúan en el 2,6%, dos décimas por encima de la previsión de julio y siete por encima de lo esperado seis meses atrás.

**Previsiones de crecimiento para España. Panel FUNCAS**



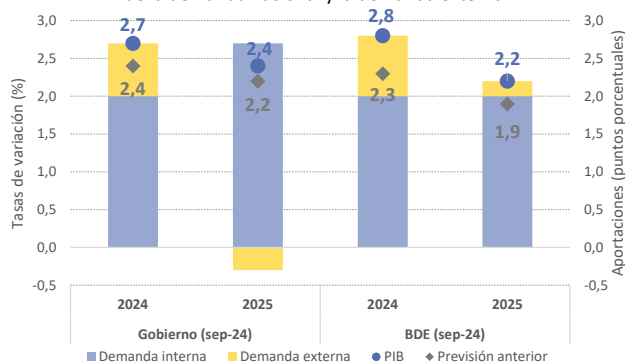
Como resultado de las sucesivas correcciones al alza de las cifras de 2024 y manteniéndose relativamente estables las de 2025, cada vez van siendo más los panelistas que anticipan una desaceleración de la economía española el próximo año, de entre una y ocho décimas. Las nuevas predicciones, en el intervalo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

**El Gobierno de España se suma también a esta corriente de revisiones y mejora sus proyecciones para 2024 y 2025.** El nuevo cuadro macroeconómico del Gobierno, que incluye ya los nuevos datos de la Contabilidad Nacional de España, eleva la previsión para 2024 en tres décimas frente a la elaborada en julio, hasta el 2,7%, debido a la mejora de expectativas sobre la demanda exterior neta, que aportará al crecimiento cinco décimas más de lo que se estimaba en julio.

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

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

**Previsiones oficiales para la economía española**  
Tasa de variación del PIB y aportaciones al crecimiento de la demanda nacional y la demanda externa



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

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

**Todas estas mejoras de expectativas para la economía española se están produciendo en un contexto europeo para el que no termina de vislumbrarse un despegue claro.** Así se aprecia en el último informe de previsiones de la OCDE, que mantiene sin cambios su proyección para la zona del euro en 2024 en el 0,7%, tras crecer un anémico 0,5% en 2023. La economía alemana continuará estancada, con un crecimiento aún menor que el que se preveía en mayo, de tan solo un 0,1%. Las predicciones para Francia e Italia son algo mayores y algo más optimistas que las manejadas en mayo, con tasas estimadas del 1,1% y 0,8%. En este entorno, la economía española sobresale por su dinamismo, con un ritmo de crecimiento esperado que se eleva al 2,8%, un punto por encima de la previsión anterior.

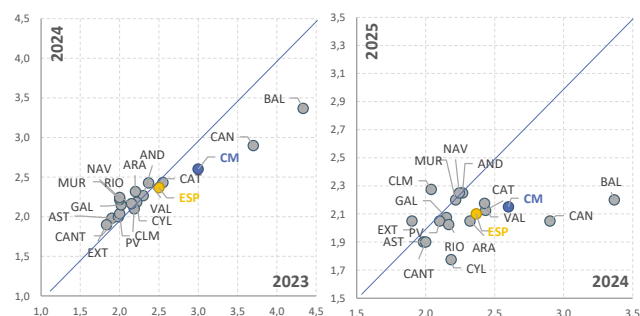
Para 2025, la OCDE espera que la recuperación europea tome cierto impulso gracias, principalmente, a la reactivación de la economía alemana, que aceleraría su ritmo de crecimiento hasta el 1%. En una eurozona para la que se prevé un avance del 1,3%, España continuará creciendo a ritmos mayores, 2,2%,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

**En este contexto nacional y europeo, las perspectivas regionales continúan posicionando a**

**la Comunidad de Madrid como motor de la actividad económica del país,** tanto en 2023 -año para el que aún el INE no ha dado cifras por CC.AA. pero que las estimaciones de varios analistas sitúan en promedio en el 3%- como en 2024, para el que el crecimiento de Madrid continuaría entre los más elevados, sólo superado por Baleares y Canarias.

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

Promedio de estimaciones de varios analistas para cada año

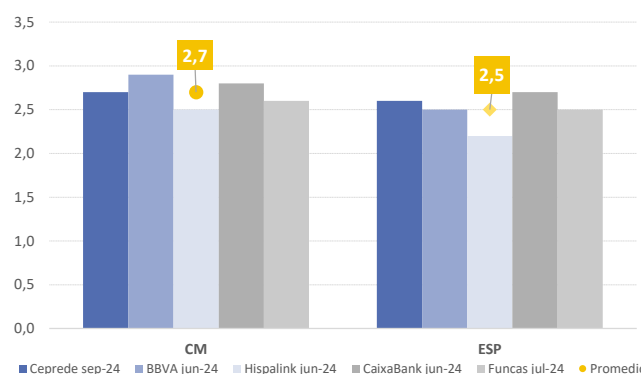


\* Fuente: Elaboración a partir de las últimas previsiones por CC.AA. disponibles de CEPREDE, BBVA Research, CaixaBank Research, FUNCAS, Hispalink y AIREF.

**Las proyecciones para la Comunidad de Madrid en 2024** se sitúan, atendiendo a las elaboradas por diversos centros de predicción entre junio y septiembre, en el intervalo [2,1% - 2,9%], 2,7% en media, ligeramente por encima del correspondiente promedio nacional, del 2,4%, mejorando frente a las expectativas manejadas hace cuatro meses, del 2,2% en media.

**Previsiones de crecimiento del PIB para 2024**

Comunidad de Madrid y España



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

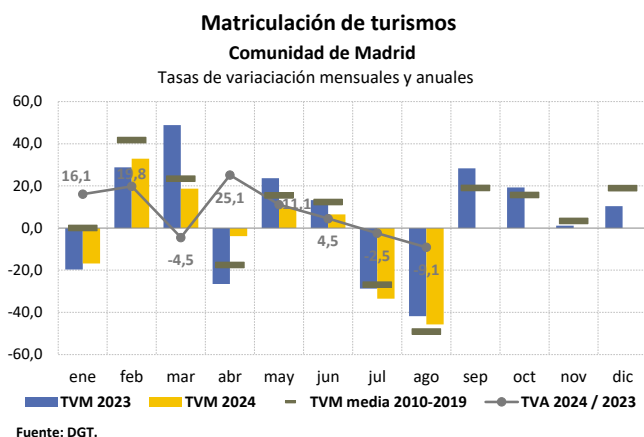
No resulta descabellado suponer que la revisión de las expectativas nacionales tenga, en breve, reflejo sobre las de Madrid, tal y como ya se ha observado en las últimas de CEPREDE, que se han modificado tres décimas al alza.

## V. Evolución reciente de la economía madrileña

### V.1. Demanda y producción

#### V.1.A. Demanda interna

Las cifras de matriculaciones de turismos, en el segundo trimestre de 2024, alcanzan el mayor volumen para este trimestre de la serie. Según la DGT, la matriculación de turismos en el segundo trimestre de 2024 se cifra en 144.536 unidades, la cantidad trimestral más elevada de la serie histórica, lo que supone 15.954 unidades y un 12,4% más que hace un año, sumando ya seis trimestres consecutivos al alza. Sin embargo, el último dato publicado por la DGT, correspondiente al mes de agosto de 2024, profundiza la caída de la tasa interanual iniciada en julio (2,5% en julio y 9,1% en agosto), con 18.664 unidades, 1.867 menos que hace un año.



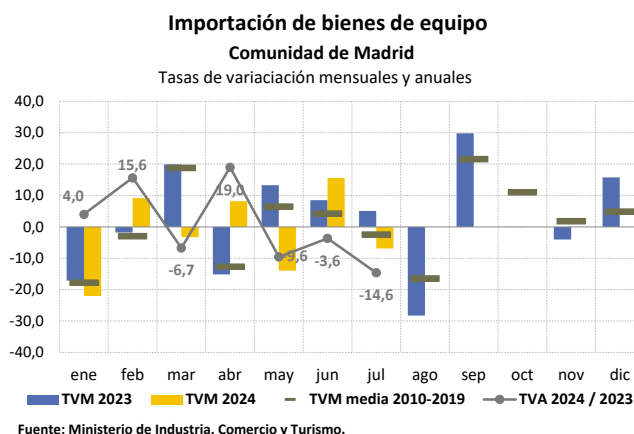
Las matriculaciones de camiones y furgonetas en el segundo trimestre de 2024, con 25.110 unidades, alcanzan la cuarta mayor cifra en un trimestre desde 2004 y crecen, un 17,8% interanual, volviendo a dinamizarse tras aumentar un 13,3% en el periodo anterior, con lo que suman ya siete trimestres consecutivos al alza. Sin embargo, el último dato, relativo al mes de agosto de 2024, ha experimentado una caída del 11,1%, la primera en lo que va de año; en agosto se matricularon 4.295 unidades, 536 menos que hace un año, la cifra más baja desde enero de 2022. La comparación con el último agosto previo a la pandemia, refleja una caída del 19,1%, lo que contrasta con la situación en el acumulado enero-julio, que supera el mismo periodo de 2019 en un 33,7%.

El consumo de gasolinas alcanza el volumen más elevado para un segundo trimestre desde 2006, y se acelera frente al periodo anterior, con un crecimiento del 8,5% interanual (6% en el primer trimestre). El último dato, de julio, refleja el mayor consumo desde diciembre de 2005, creciendo un 0,6% interanual, aunque lo hace un 6,2% en el acumulado de lo que va de año. Por su parte, el consumo de gasóleos en este trimestre rompe

con la senda de descensos de los ocho trimestres anteriores, con una subida del 1%, aunque hay que tener en cuenta el diferente calendario de la semana santa en 2023 y 2024, que favorece la comparativa en este año. De hecho, en junio y julio se registran reducciones interanuales importantes, del 6% y 8,2% respectivamente. La demonización del diésel, está modificando a la baja el consumo de estos combustibles.

Los créditos al sector privado deflactados continúan descendiendo en el segundo trimestre de 2024, completando el quinto trimestre consecutivo con tasas negativas y, si bien se frena ligeramente el ritmo de reducción, al 3,6% interanual, el volumen resulta el más bajo desde 2005, consecuencia del endurecimiento de las condiciones monetarias y las mayores tasas de inflación. Por el contrario, los depósitos deflactados experimentan este trimestre una subida interanual del 1%, tras reducirse en los seis trimestres anteriores. En el acumulado del primer semestre del año se observan caídas interanuales del 3,8% en los créditos y del 0,5% en los depósitos.

La importación de bienes de equipo en el segundo trimestre de 2024 se eleva a 7.672,8 millones de euros, la cifra más elevada para similar periodo de la serie histórica, tras crecer un 1,1% interanual. Respecto al segundo trimestre de 2019, el volumen es superior en un 38,1%. No obstante, los últimos datos mensuales disponibles reflejan retrocesos interanuales, que se intensifican en julio hasta el 14,6%. En el acumulado enero-julio de 2024 se alcanza el segundo mayor volumen de toda la serie, por detrás del año 2023, experimentando una caída de 0,5% interanual.





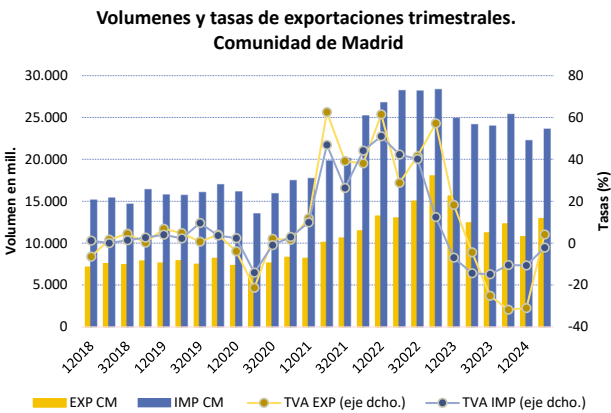
V.1.B. Demanda externa

En el segundo trimestre de 2024, la balanza comercial de la Comunidad de Madrid registra el primer avance de las exportaciones, tras cuatro trimestres de descensos interanuales. Este trimestre nos sorprende con un extraordinario dato en abril que, en su comparativa con el mismo mes de 2023, el más bajo del año, resulta una tasa interanual del 29,7% para este mes. El dato de junio es aún mejor pero su comparativa interanual no es tan favorable. Así el avance de las ventas madrileñas en el tercer trimestre de 2024 se cifra en el 4,1%, con un importe de 12.938 millones de euros, cifra solo superada por la de 2022 en el mismo periodo.

La Comunidad de Madrid importa, en el segundo trimestre de 2024, un 2,2% menos que hace un año, frente al -10,7% en el trimestre anterior. Los 23.635 millones de euros comprados es la mejor cifra de la serie hasta 2022, en ese periodo.

El último dato publicado correspondiente a julio muestra un nuevo avance de las exportaciones (8,4%) y ralentiza la reducción de las importaciones (-3,9%)

La tasa de cobertura del segundo trimestre se cifra en el 54,7%.



En el análisis por TARIC y sus contribuciones a la variación de las exportaciones, los que más impulsan las ventas en este trimestre son: productos químicos orgánicos que aporta 3,3 p.p. a la tasa, del que vendemos 978 millones de euros cifra record en un trimestre de la historia de esta serie y un 62% superior al anterior máximo; aeronaves; vehículos espaciales que suma 2,3 p.p.; y máquinas y aparatos mecánicos con 2,0 p.p. que anota una venta record para un trimestre con 1.474 millones de euros exportados. En otro sentido, las ventas madrileñas de productos

farmacéuticos, el líder, se mantienen como el capítulo que más drena la tasa del segundo trimestre, restando 2,8 p.p. a la tasa, se exportan 1.699 millones de euros, cifra superior a la del trimestre anterior, pero un 17% inferior a la de hace un año. Le siguen Combustibles; aceites minerales, que resta 2,3 p.p. con 954 millones de euros vendidos entre abril y junio, la segunda cifra más baja desde el tercer trimestre de 2021, tras la del trimestre anterior. Y, por último, Vehículos automóviles, que resta 1,7 p.p. a la tasa con una minoración de las ventas del 15% en ese periodo, si bien este TARIC encadena siete trimestres superando los 1.200 millones de ventas, cifra nunca alcanzada hasta entonces en un trimestre.

Exportaciones de los 5 principales TARIC de la C.M.				
2T 2024	Volum.	TV	Contrib.	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	1.699	-16,7	-2,7	13,1
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	1.474	19,6	1,9	11,4
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	1.248	-14,6	-1,7	9,6
29 PRODUCTOS QUÍMICOS ORGÁNICOS	978	71,8	3,3	7,6
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL	954	-22,8	-2,3	7,4
TOTALES	12.937,7	4,1		

Importación de los 5 principales TARIC de la C.M.				
2T 2024	Volum.	TV	Contrib.	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	3.762	12,3	1,7	15,9
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	3.023	6,9	0,8	12,8
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	2.798	3,2	0,4	11,8
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	2.597	-2,7	-0,3	11,0
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL	1.612	-40,0	-4,4	6,8
TOTALES	23.635,1	-2,2		

Fuente:AEAT

En cuanto a las importaciones madrileñas, el capítulo que más destaca por su aportación negativa es Combustibles y aceites minerales, que resta 4,4 p.p. a la tasa del segundo trimestre; los 1.612 millones comprados en este periodo reducen la cifra de hace un año en un 40%, de hecho, es el volumen más bajo en un trimestre de los últimos cuatro años. En positivo, este trimestre destaca productos farmacéuticos que suma 1,7 p.p., incrementándose las compras un 12,4% frente a un año atrás y un 42% superior a las del trimestre anterior. Le sigue, aparatos y material eléctrico cuya aportación se cifra en 0,8 p.p.

En cuanto a la contribución por países a la variación de las exportaciones en el segundo trimestre de 2024, Irlanda y Alemania son los que más impulsan la tasa, juntos suman 6,6 p.p.; el que más lastra las exportaciones con -3,1 p.p. es Francia, el líder, seguido de Bélgica e Italia. Países Bajos y Francia lideran las aportaciones negativas a la reducción de importaciones que juntos drenan la tasa del trimestre con -2,2 p.p.; por su parte, EEUU y China son los países que más impulsan la tasa, juntos suman 3,1 p.p.

## V.1.C. Inversión directa exterior

**La inversión exterior recibida en el segundo trimestre supera los registros del mismo periodo de 2023.** La inversión directa exterior (IDE) recibida en Madrid, descontando Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), disminuye en el segundo trimestre de 2024 hasta los 3.738 millones de euros, un 11% por debajo del primer trimestre. Del mismo modo, si se compara con la realizada en el segundo trimestre del año pasado, la inversión se incrementa en 2.757 millones de euros (un 281%), si bien el periodo de comparación, segundo trimestre de 2023, resultó especialmente reducida, la menor desde el tercer trimestre de 2010. En el conjunto nacional se observa, asimismo, un descenso frente al primer trimestre de 2024 del 26,2%, cifrándose en 4.996 millones de euros, y en términos interanuales se registra un importante incremento, del 129,4%. Madrid continúa resultando el destino preferente de la inversión en España, con el 74,8% del total nacional.



Desde el punto de vista sectorial, la inversión recibida en la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre está dirigida fundamentalmente a tres ramas: *Servicios técnicos arquitectura e ingeniería*, que concentra el 35% de la IDE recibida, *servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones*, con el 21,8% del total y *actividades administrativas de oficina*, que supone el 9% del total.

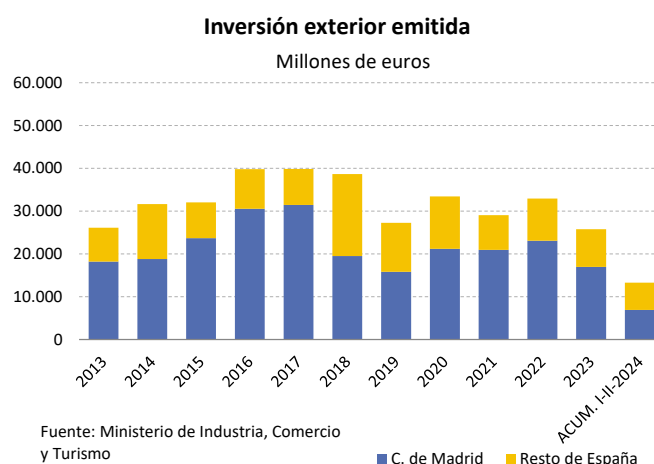
Por países, se observa una alta concentración respecto al origen de la inversión recibida, representando la realizada por Reino Unido el 31,5% del total, seguida de EE.UU (22,3%) y Países Bajos (15,4%).

En el conjunto del primer semestre, la cifra de IDE recibida asciende a 7.940 millones, un 2,2% superior a la realizada en el mismo periodo de 2023. Reino Unido y EE.UU. son los responsables del 20,7% y 20,5% respectivamente de la inversión recibida en la primera mitad de 2024, en la que también destaca Francia

(14%). En cuanto a las ramas a las que se dirige esta inversión extranjera, se aprecia una mayor dispersión, cuyos protagonistas son los sectores de *Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería* (20,4%), *suministro de energía* (16,4%).

**Cifras contenidas de inversión realizada en el exterior en lo que va de año.** La inversión bruta efectuada por Madrid en el extranjero -excluyendo la realizada en ETVE- experimenta una contracción en el segundo trimestre de 2024 del 57,7% intertrimestral, con 2.063 millones de euros. En relación al segundo trimestre del año anterior, desciende en 1.587 millones de euros, un 43,5% interanual. Mientras que la inversión acometida por el conjunto nacional, experimenta un avance y se sitúa en 7.354 millones de euros, y de la que Madrid representa el 28,1% en este trimestre.

Los dos primeros destinos de la IDE emitida en el último trimestre son países europeos; Alemania con el 49,6% del total, y Portugal, concentrando entre los dos el 64,2% de la inversión.



En términos sectoriales, la principal rama inversora en el exterior en el segundo trimestre es *servicios financieros excepto seguros y fondos de pensión* (58,4%) seguida por *servicios de información* (14,4% del total).

En el cómputo global del primer semestre de 2024, la IDE emitida por Madrid resulta un 8,1% superior a la del mismo periodo del año anterior, por un total de 6.936 millones de euros. Esta inversión se dirige a varios destinos, siendo los principales Reino Unido (44,7% del total), Alemania (23,2%) y México (5,2% del total). Entre las ramas que invierten en el exterior destaca, Telecomunicaciones, que aglutina el 41,2% de la inversión y *servicios financieros excepto seguros y fondos de pensión* (35,3%).

Principales países de origen de la inversión extranjera en la Comunidad de Madrid. Detalle flujo sectorial					
	Origen de la inversión	Sector de inversión	Volumen (millones €)	Peso en total de cada país	Peso sobre el total de la CM
<b>2º TRIMESTRE 2024</b>					
<b>1</b>	<b>REINO UNIDO</b>	<b>Total sectores</b>	<b>1.178,5</b>	<b>100,0</b>	<b>31,5</b>
		71 SERVICIOS TECNICOS ARQUITECTURA E INGENIERIA	646,4	54,8	17,3
		82 ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS DE OFICINA	336,9	28,6	9,0
		11 FABRICACIÓN DE BEBIDAS	118,3	10,0	3,2
<b>2</b>	<b>ESTADOS UNIDOS</b>	<b>Total sectores</b>	<b>834,3</b>	<b>100,0</b>	<b>22,3</b>
		71 SERVICIOS TECNICOS ARQUITECTURA E INGENIERIA	656,4	78,7	17,6
		68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	68,8	8,2	1,8
		35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	31,4	3,8	0,8
<b>3</b>	<b>PAISES BAJOS</b>	<b>Total sectores</b>	<b>574,7</b>	<b>100,0</b>	<b>15,4</b>
		64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	537,3	93,5	14,4
		35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	19,9	3,5	0,5
		42 INGENIERÍA CIVIL	14,5	2,5	0,4
<b>Subtotal IDE Recibida 3 primeros países</b>			<b>2.587,5</b>	<b>-</b>	<b>69,2</b>
<b>Total IDE Recibida</b>			<b>3.738,4</b>	<b>-</b>	<b>100,0</b>
<b>ACUMULADO I - II TR 2024</b>					
<b>1</b>	<b>REINO UNIDO</b>	<b>Total sectores</b>	<b>1.643,3</b>	<b>100,0</b>	<b>20,7</b>
		71 SERVICIOS TECNICOS ARQUITECTURA E INGENIERIA	656,5	39,9	8,3
		82 ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS DE OFICINA	336,9	20,5	4,2
		46 COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	261,3	15,9	3,3
<b>2</b>	<b>ESTADOS UNIDOS</b>	<b>Total sectores</b>	<b>1.627,5</b>	<b>100,0</b>	<b>20,5</b>
		71 SERVICIOS TECNICOS ARQUITECTURA E INGENIERIA	957,5	58,8	12,1
		42 INGENIERÍA CIVIL	245,7	15,1	3,1
		68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	178,2	11,0	2,2
<b>3</b>	<b>FRANCIA</b>	<b>Total sectores</b>	<b>1.113,3</b>	<b>100,0</b>	<b>14,0</b>
		35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	785,2	70,5	9,9
		64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	152,9	13,7	1,9
		38 RECOGIDA, TRATAMIENTO Y ELIMINACIÓN DE RESIDUOS	39,1	3,5	0,5
<b>Subtotal IDE Recibida 3 primeros países</b>			<b>4.384,1</b>	<b>-</b>	<b>55,2</b>
<b>Total IDE Recibida</b>			<b>7.940,1</b>	<b>-</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Principales países de destino de la inversión extranjera emitida desde la Comunidad de Madrid. Detalle flujo sectorial.					
	Destino de la inversión	Sector origen de la inversión	Volumen (millones €)	Peso en total de cada país	Peso sobre el total de la CM
<b>2º TRIMESTRE 2024</b>					
<b>1</b>	<b>ALEMANIA</b>	<b>Total sectores</b>	<b>1.022,7</b>	<b>100,0</b>	<b>49,6</b>
		64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	985,2	96,3	47,8
		42 INGENIERÍA CIVIL	37,5	3,7	1,8
		49 TRANSPORTE TERRESTRE Y POR TUBERÍA	0,0	0,0	0,0
<b>2</b>	<b>PORTUGAL</b>	<b>Total sectores</b>	<b>300,8</b>	<b>100,0</b>	<b>14,6</b>
		63 SERVICIOS DE INFORMACIÓN	295,4	98,2	14,3
		43 ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN ESPECIALIZADA	5,1	1,7	0,2
		64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	0,4	0,1	0,0
<b>3</b>	<b>ESTADOS UNIDOS</b>	<b>Total sectores</b>	<b>168,7</b>	<b>100,0</b>	<b>8,2</b>
		45 VENTA Y REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICL	150,8	89,5	7,3
		64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	15,6	9,2	0,8
		42 INGENIERÍA CIVIL	1,5	0,9	0,1
<b>Subtotal IDE EMITIDA 3 primeros países</b>			<b>1.492,3</b>	<b>-</b>	<b>72,3</b>
<b>Total IDE EMITIDA</b>			<b>2.062,9</b>	<b>-</b>	<b>100,0</b>
<b>ACUMULADO I - II TR 2024</b>					
<b>1</b>	<b>REINO UNIDO</b>	<b>Total sectores</b>	<b>3.103,3</b>	<b>100,0</b>	<b>44,7</b>
		61 TELECOMUNICACIONES	2.839,1	91,5	40,9
		64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	238,2	7,7	3,4
		68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	15,0	0,5	0,2
<b>2</b>	<b>ALEMANIA</b>	<b>Total sectores</b>	<b>1.607,1</b>	<b>100,0</b>	<b>23,2</b>
		64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	1.554,0	96,7	22,4
		42 INGENIERÍA CIVIL	49,5	3,1	0,7
		68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	3,6	0,2	0,1
<b>3</b>	<b>MEXICO</b>	<b>Total sectores</b>	<b>358,1</b>	<b>100,0</b>	<b>5,2</b>
		82 ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS DE OFICINA	288,4	80,5	4,2
		46 COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	57,1	16,0	0,8
		64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	10,5	2,9	0,2
<b>Total IDE EMITIDA</b>			<b>6.936,0</b>	<b>-</b>	<b>100,0</b>
<b>Subtotal IDE EMITIDA 3 primeros países</b>			<b>5.068,5</b>	<b>-</b>	<b>73,1</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

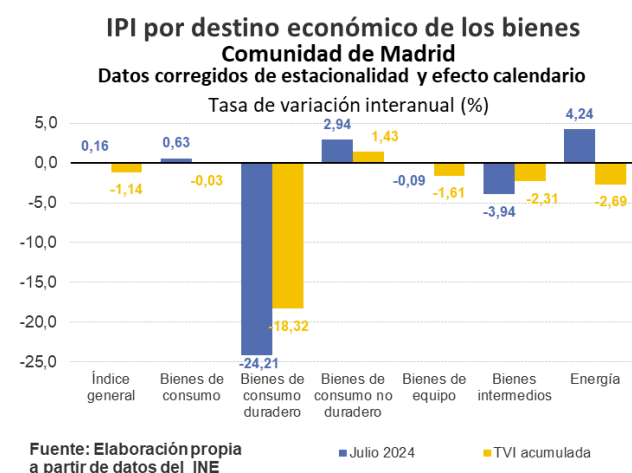
## V.1.C. Actividad productiva

### 1. Industria

**El Índice de Producción Industrial se contrae en el segundo trimestre de 2024.** En el promedio anual hasta marzo de 2024, el IPI en la Comunidad de Madrid, con datos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC), presenta un descenso interanual del 1,7% que contrasta con el comportamiento positivo mostrado en los últimos treinta y seis meses. En el mismo periodo acumulado el IPI con datos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC) del conjunto de España presenta un descenso interanual del 0,4%.

En el promedio anual hasta junio de 2024, el IPI en la Comunidad de Madrid, con datos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC), presenta un descenso interanual del 1,4% y mantiene la senda negativa iniciada en marzo. En el mismo periodo acumulado el IPI (CVEC) del conjunto de España presenta una variación interanual del -0,2%.

El último dato disponible correspondiente al mes de julio presenta una variación interanual del 0,2% y modera en tres décimas el comportamiento de los siete primeros meses del año (-1,1%). En España, sin embargo, el índice disminuye en julio un 0,4% interanual, aunque se mantiene el comportamiento del acumulado hasta julio en el -0,2%



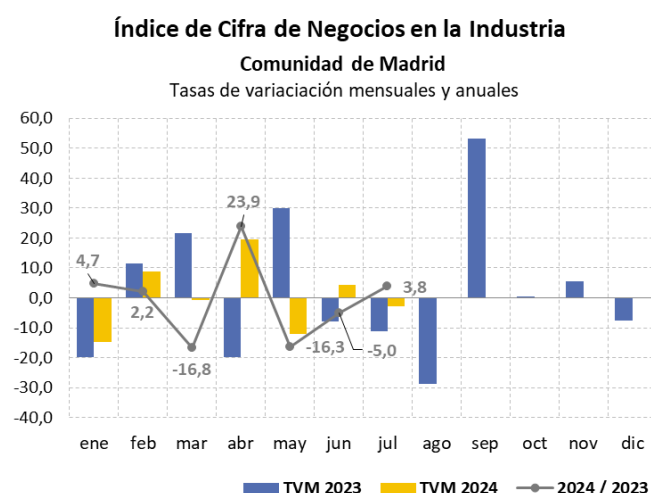
Por componentes, el IPI de la Comunidad de Madrid (en términos interanuales y CVEC), presentan tasas de variación interanuales positivas en el acumulado hasta julio, en bienes de consumo no duradero 1,4% caen con intensidad en bienes de consumo duradero 18,3%. Por su parte, disminuyen más moderadamente bienes intermedios 2,3%, bienes de equipo 1,6% y la energía un 2,7%.

**El Índice de Cifra de Negocios, presenta un comportamiento desfavorable en la primera mitad de 2024.** El Índice de Cifra de Negocios en la Industria de la Comunidad de Madrid cerró el conjunto del año 2023 con un crecimiento interanual del 3,5%.

Durante el primer trimestre del año el comportamiento mensual pareció corregirse los meses de enero y febrero de 2024 que presentaron tasas positivas interanuales del 4,6% y 2,2% respectivamente, pero se trunca abruptamente en marzo con una contracción interanual del 16,8% que representa el mayor descenso interanual desde mayo de 2020 y que arroja una reducción media a final del trimestre del 4,5%.

En el segundo trimestre el índice creció interanualmente en abril, pero volvió a descender en mayo y junio con lo que la tasa de variación al final en el acumulado de los seis primeros meses del año ha descendido un 2,6%

El último dato del mes de julio presenta un crecimiento interanual del 3,8%.

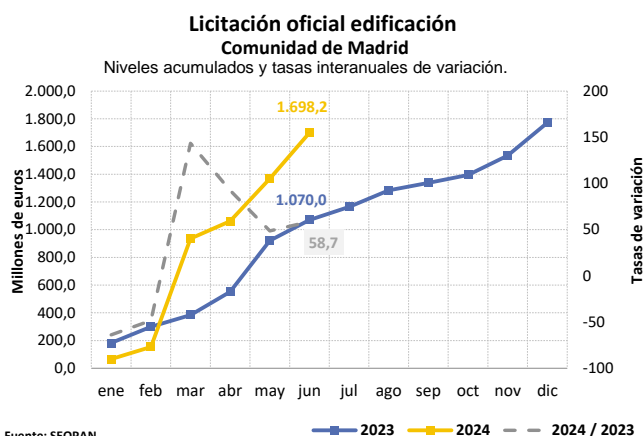


**La industria madrileña mantiene un buen comportamiento en el mercado de trabajo.** En el acumulado enero-agosto de 2024 la afiliación en la industria madrileña creció un 3,4% interanual mientras el paro registrado en el sector se redujo un 6,6%.

## 2. Construcción

**Continúa la desaceleración del VAB del sector.** Los datos de la Contabilidad Regional trimestral dibujan un perfil de rápida desaceleración del VAB del sector de la construcción, que experimentó un singular dinamismo durante 2022 y el primer semestre de 2023. En el segundo semestre de 2023 el diferencial de crecimiento de este sector en relación al total de la economía prácticamente desapareció, y en el primer semestre de 2024 su avance ha estado por debajo de la media sectorial, especialmente en el segundo trimestre (0,3% intertrimestral vs 0,9% del PIB).

**Tras el importe histórico de licitación en edificación del primer trimestre, la licitación total se repliega en el segundo por la debilidad de la obra civil.** La licitación ha alcanzado importes muy elevados en el primer semestre de 2024, los más de 2.350 millones de euros licitados en la región en este periodo, superan a los de 2022 y 2009, y sólo resultan menores a los de los primeros semestres de 2005 y 2006. Ahora bien, si antes de la crisis financiera, era la licitación de obra civil el segmento tractor, actualmente lo es la licitación en edificación que, con cerca de 1.700 millones en 2024 marca un máximo histórico para un primer semestre.



Por trimestres, la magnitud de la licitación en edificación en marzo, cerca de 800 millones, -junto con la de febrero de 2003, la más alta de la serie-, es la determinante última del dinamismo del primer trimestre y el primer semestre de 2024. Los importes licitados en edificación en el segundo trimestre, crecen un 11,2% interanual, pero la fuerte reducción de la obra civil, del 80%, que rondó los 700 millones de euros en el segundo trimestre de 2022 y de 2023, genera una caída de la licitación total del 35,7% interanual en este segundo trimestre de 2024.

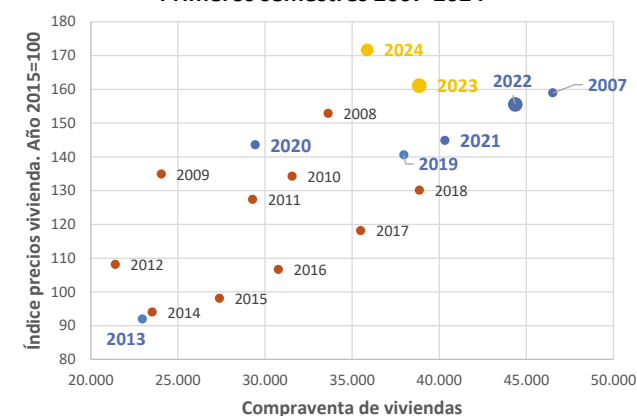
**Las firmas de visados pierden fuerza, mientras las certificaciones constatan el repunte de la actividad residencial posterior al COVID.** En lo que respecta a los indicadores adelantados relativos a los visados realizados, con datos hasta mayo de 2024, se reduce

interanualmente, en torno al 10% el número de los realizados sobre edificios y viviendas, variación similar, pero al alza, se registra en términos de importe y superficie. Hay que hacer notar que, en el conjunto del año 2023, los visados de edificios fueron la mitad que los de 2022, y el número de visados de viviendas, la superficie total visada y su importe experimentaron caídas que rondaron el 20%.

Las certificaciones de fin de obra, indicador retardado, experimentan un crecimiento del 56,4% interanual entre enero y mayo de 2024. Se superan ahora las 10.000 firmas, cuantía que no se alcanzaba desde 2010, muy lejos, no obstante, de las 20.000 certificaciones de media del periodo 2000-2010 (enero-mayo).

**Mercado residencial: prosiguen los ajustes en cantidad mientras los precios continúan al alza.** El fuerte repunte, tras la crisis sanitaria, de la compraventa de vivienda elevó los niveles anuales por encima de las 80.000 operaciones en 2021 y 2022, cuantía que sólo se había superado en 2007, año de inicio de esta serie.

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



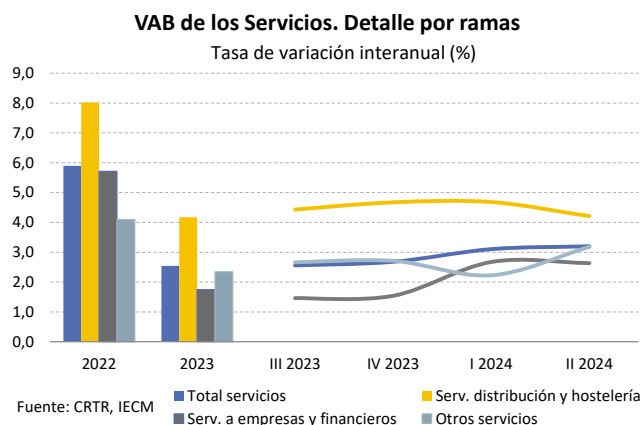
Se inició en el segundo semestre de 2022 una trayectoria de descensos interanuales que todavía continúa, si bien a un ritmo amortiguado, que sitúa la caída del primer trimestre de 2024 en el 8%, del 7,3% en el segundo, frente a una caída media del 16% en 2023.

Seis trimestres consecutivos de ajustes en cantidades no han tenido como respuesta una moderación de los precios, que no sólo han continuado creciendo, sino que han experimentado una aceleración en el primer semestre de 2024, hasta el 6,5% frente al 3,6% de media en 2023.



### 3. Servicios

**Se consolida el crecimiento anual del VAB del sector servicios en el segundo trimestre de 2024 en la región.** En el segundo trimestre de 2024 el VAB real de los servicios (CVEC) crece el 0,9%, respecto al trimestre anterior, un 3,2% en términos interanuales. Esta evolución consolida el comportamiento anual del VAB de los servicios, que creció un 2,5% en 2023.



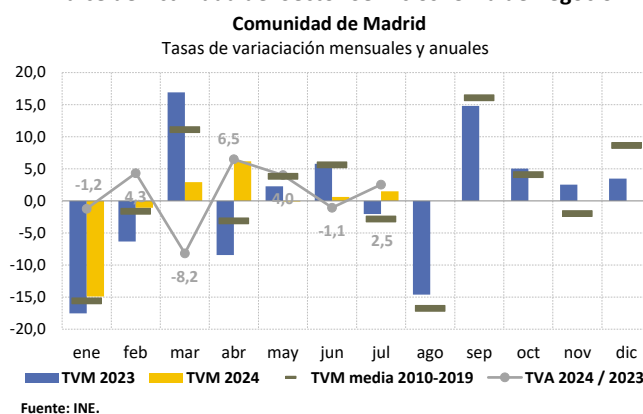
Todas las ramas que conforman el agregado de servicios presentan aumentos del VAB real (CVEC) respecto del trimestre anterior; destaca el avance del 1% de *Servicios de distribución y hostelería*; un 0,9% se incrementa *Otros servicios*; mientras que *Servicios a empresas y financieros* avanza un 0,8%. En el segundo trimestre de 2024 todas las ramas crecen interanualmente: *Servicios de distribución y hostelería* un 4,2%, *Otros servicios* lo hace en un 3,2%, y *Servicios a empresas y financieros* un 2,6%.

**Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) al alza en el segundo trimestre.** En el segundo trimestre de 2024, la cifra de negocios del IASS avanza un 3% interanual en la Comunidad de Madrid, primer trimestre en positivo, y rompe así con el patrón de descensos iniciado en el segundo trimestre de 2023, mientras que crece un 4,2% en España. Conviene señalar que este indicador no está deflactado.

Los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de julio, muestran un incremento interanual del 2,5% en la Comunidad de Madrid y del 6,5% en España.

El índice de ocupación del IASS muestra, tanto en la Comunidad de Madrid como en España, una evolución diferente a la del índice de negocios, continúa creciendo, si bien a un ritmo más contenido. En la Comunidad de Madrid, el crecimiento interanual del segundo trimestre de 2024 es del 2,1%, del 1,8% de España, y consolida la senda de crecimiento iniciada el segundo trimestre de 2021.

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



Los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de julio muestran un crecimiento interanual del 2,2% en la Comunidad de Madrid, del 1,7% en España.

**Tanto tráfico aéreo de viajeros y mercancías en como el transporte en metro y autobús urbano en máximos.** El movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas se incrementa en el segundo trimestre de 2024 hasta los 16.855.442 viajeros, muy cerca ya del máximo de la serie, 17,3 millones de viajeros contabilizados en el tercer trimestre de 2019.

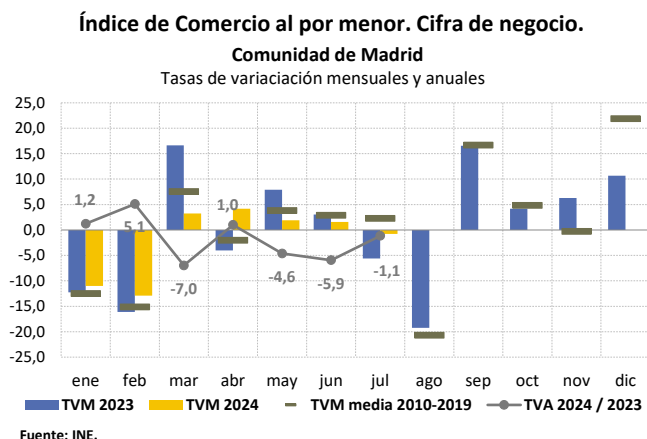
Por otro lado, el tráfico de mercancías en el aeropuerto de Madrid aumenta un 19,3% interanual en este segundo trimestre de 2024, incrementándose respecto al trimestre anterior, e incluso sobrepasando al producido en el cuarto trimestre de 2023 cuando se alcanzó el mayor volumen de la serie de mercancías transportadas por este medio.

En el segundo trimestre de 2024, el transporte urbano en el Metro de Madrid presenta un avance interanual del 9,7%, y con un mayor incremento se observa en el transporte urbano en autobús del 11,3% interanual, alcanzando el transporte en metro el volumen de viajeros muy cercano ya al máximo del cuarto trimestre de 2019. Por su parte, el número de viajeros de autobús urbano es en el segundo trimestre de 2024 el más elevado de la serie histórica. En este incremento puede estar jugando un papel importante la subvención de los abonos a viajeros frecuentes.

**En el segundo trimestre de 2024, registra una nueva caída de la cifra de negocios mientras se avanza de forma más contenida en la ocupación de los Índices de Comercio al por Menor (ICM).** En el segundo trimestre de 2024 el índice deflactado de la cifra de negocios del ICM en la Comunidad de Madrid, cede un 3,3% interanual, rompiendo por segundo trimestre consecutivo la senda de crecimientos iniciada en el

tercer trimestre de 2020, si bien se debe tener en cuenta que la comparativa se realiza con uno de los índices más elevados de la serie para un trimestre desde 2005. El último dato, de julio de 2024, supone una caída del 1,1% interanual, que retorna por tercer mes consecutivo a tasas negativas, y, de igual forma, afectada la comparativa con el índice más elevado para un mes de julio desde 2007

En España, el índice en el segundo trimestre avanza suavemente un 0,5% interanual.



A su vez, el índice de ocupación en la región tanto en la Comunidad de Madrid como en España, una evolución diferente a la del índice de negocios, dado que continúa creciendo, si bien a menor intensidad. En la Comunidad de Madrid se mantiene el crecimiento interanual del 5% en el segundo trimestre de 2024, mientras que en el conjunto de España se sitúa en el 1,7%, consolidando la senda de crecimiento iniciada el segundo trimestre de 2021.

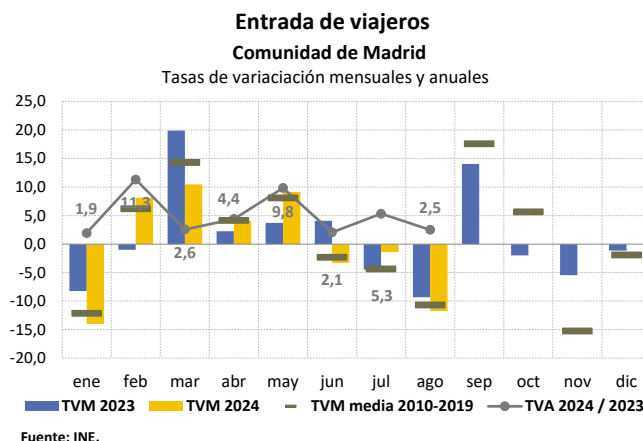
Los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de julio, muestran un crecimiento interanual, más contenido que meses anteriores, 3,9% en la Comunidad de Madrid. En España se incrementa un 1,8% interanual en julio.

**Récord en la actividad hotelera de la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2024, y afianza su recuperación tras la prepandemia.** En 2024 se han recibido algo más de 3,5 millones de viajeros frente a los 3,4 millones recibidos en el mismo trimestre del año anterior, continuando la trayectoria ascendente iniciada en el segundo trimestre de 2021. El nivel actual supera al anterior a la pandemia, con un 3,8% de turistas más que en el mismo periodo de 2019, cuando se superaron los 3,4 millones de viajeros, máximo histórico de la serie en un trimestre desde 2006.

Las pernoctaciones siguen un comportamiento paralelo al de entrada de viajeros. En el segundo trimestre las pernoctaciones alcanzaron los 6.722.513 7,15 millones, superando en algo más de 440.000 las pernoctaciones

del mismo periodo del año anterior, y superando ampliamente al valor de 2019, cuando se alcanzaron las 6.865.719 pernoctaciones, que de igual forma marcaron el récord de la serie para un trimestre desde 2004. En agosto de 2024, último dato publicado, las pernoctaciones se sitúan de nuevo en valores excepcionales con 2.054.064, la mayor cifra para un agosto desde 2007.

Por mercados, la afluencia de viajeros a la Comunidad de Madrid, vuelve a corresponder este trimestre en su mayoría a no residentes en España (un 52,2%), y su peso supera el 50,4% de prepandemia. El número de viajeros nacionales se mantiene en valores similares a los previos a la pandemia, mientras que el de no residentes los superan en un 9%. Las pernoctaciones de no residentes sobrepasan este trimestre a las nacionales, con el 58,9% del total, de modo que resultan un 5,5% superiores al del mismo trimestre de 2019 y alcanzan, así, los valores previos a la pandemia.



Los últimos datos publicados, agosto de 2024, presenta un crecimiento interanual del 2,5% el número de viajeros 3,2% las pernoctaciones.

En relación con el grado de ocupación de plazas, el promedio del 62,8% para el segundo trimestre de 2024 mejora el 62,2% del segundo de 2023 y se acerca a los niveles del segundo de 2019, cuando alcanzó el 64,7%. El dato de agosto de 2024, sitúa el grado de ocupación en un 54,3%.

Por lo que respecta a los indicadores de rentabilidad del sector hotelero, en el segundo trimestre de 2024, la tarifa media diaria por habitación ocupada (ADR) se sitúa en 147,5€ en la Comunidad de Madrid. El dato publicado en agosto la sitúa en 108,1€. En cuanto al ingreso medio diario por habitación disponible (RevPAR), se sitúa en 116€, en el segundo trimestre de 2024, para alcanzar en agosto los 66,1€.

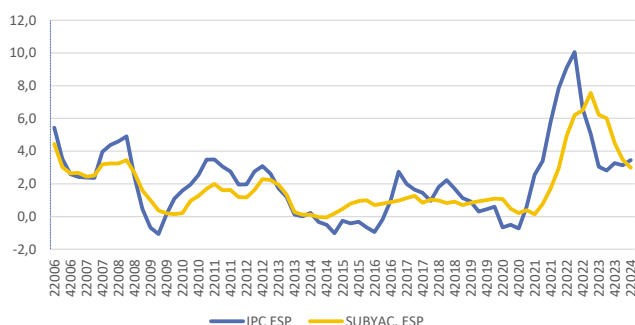


## V.2. Precios y salarios

En el segundo trimestre de 2024 la inflación general experimenta un ligero repunte frente al primero; la subyacente, por su parte, ralentiza su perfil descendente. La **inflación general**, medida en términos del IPC, alcanza en el segundo trimestre del año el 3,4%, frente al 2,8% del trimestre anterior. Alcanza su máximo en mayo en el 3,6%, a partir de ahí muestra un perfil austero que sitúa el último dato correspondiente al mes de agosto en el 2,2%, la cifra más baja desde julio de 2023.

Por otro lado, la **inflación subyacente**, en la que sólo intervienen los componentes más estructurales y menos volátiles, anota en el segundo trimestre del año una inflación del 3%, frente al 3,2% del anterior; en esta línea, los datos correspondientes a los dos últimos meses muestran un ligero recorte, anotando un 2,7% en ambos meses. Así, la inflación general y la subyacente que habían confluído en el mes de abril, adelantando la general a la subyacente, vuelven de nuevo a revertirse y en agosto, la subyacente supera de nuevo a la general.

General y subyacente de España trimestralizada

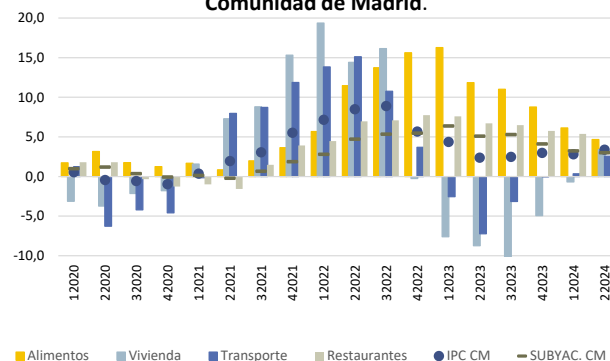


En el análisis por grupos, el grupo que ha ejercido la mayor influencia al alza sobre la tasa en el segundo trimestre es 'Vivienda', cuya tasa media ha sido del 3,4% frente al -0,7% del trimestre anterior, debido a la subida de los precios de la luz frente al descenso de hace un año. 'Transporte' y 'Otros bienes y servicios' le siguen de lejos en su aportación al alza en el trimestre. En sentido contrario, 'Ocio y cultura' 'Vestido y calzado' y 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' son los grupos que más lastran la tasa del segundo trimestre.

Respecto a los dos últimos meses, en el que se produce una moderación de la inflación, los grupos que más influyen a la baja son 'Transporte' por un descenso de los precios de los carburantes; 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' que a pesar de su trayectoria descendente a lo largo de todo el 2024, es en julio y agosto cuando se intensifica el descenso de los precios de los

alimentos, así la última tasa publicada se sitúa en el 2,6%, la más baja desde octubre de 2021. Le sigue, 'Restaurantes y hoteles' que consigue recortar su inflación de junio en un punto, anotando en agosto el 5,2%, si bien se mantiene como el grupo más inflacionista de los últimos seis meses. 'Ocio y cultura' Comunicaciones', 'Vivienda' y 'Otros bienes y servicios' son otros tres grupos con una discreta influencia a la baja sobre la variación de la inflación en los dos últimos meses.

Inflación trimestralizada de los 4 grupos con mas peso. Comunidad de Madrid.

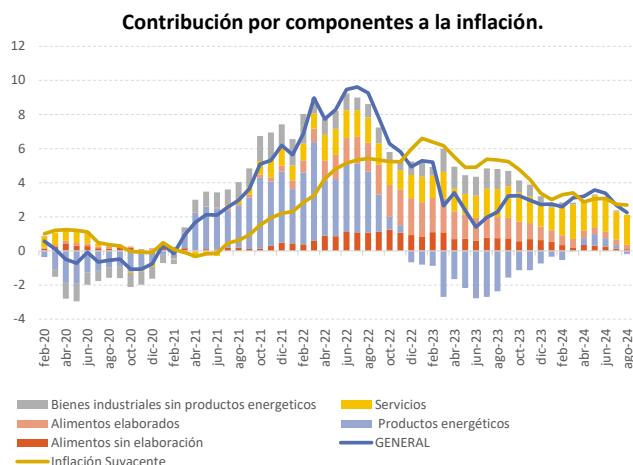


En el análisis del subgrupo Alimentos, se observa cómo la tasa de agosto se sitúa en el 2,3% la más baja desde octubre de 2021. Si bien, en los dos últimos años Alimentos acumula una subida de precios del 13,3. En el detalle por rúbricas de este subgrupo, la leche, los cereales y legumbres son las únicas que en agosto anotan tasas negativas. Pero si tenemos en cuenta los 24 últimos meses, todas acumulan subidas, que van desde el 4,1% del pollo, hasta el 58,9% de los aceites. De las 21 rúbricas de alimentos 14 registran subidas de dos dígitos, entre las que destaca, a parte del aceite mencionado: *azúcar* (48,4%), *patatas y sus preparados* (26,4%), *preparados de legumbres y hortalizas* (19,4%) y *carne de cerdo* (18,3%).

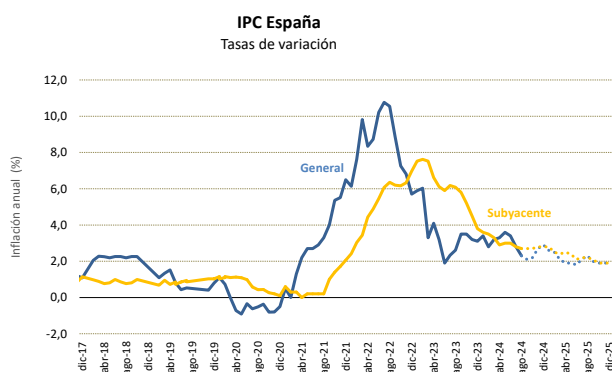
En el análisis por grupos especiales, Servicios adquiere un claro protagonismo en la evolución de los últimos meses. Aunque su contribución viene siendo notable desde abril de 2022, las fuertes aportaciones de *productos energéticos* al principio y posteriormente de *Alimentos elaborados* y en menor medida *Alimentos sin elaboración*, así como BINE en gran parte del 2023, han encubierto su aportación.

Sin embargo, en 2024 la contribución a la tasa del resto de grupos especiales se ha ido recortado, los Servicios mantienen o incluso amplían su influencia, ya que en marzo de 2024 alcanza su máxima contribución, aportando 2,0 p.p. a la inflación. Así el grupo especial Servicios protagoniza en 2024 la aportación a la

inflación general con contribuciones en torno a 1,8 p.p. sobre la tasa interanual.



**Las nuevas previsiones de Funcas para el IPC en España se rebajan respecto a las realizadas en agosto.** En las últimas semanas el precio del petróleo se ha movido entorno a los 70 dólares/barril, muy por debajo del anterior escenario central que se situaba en torno a los 85 dólares/barril. Esto, junto con unos resultados en agosto por debajo de lo previsto, rebajan las nuevas previsiones.

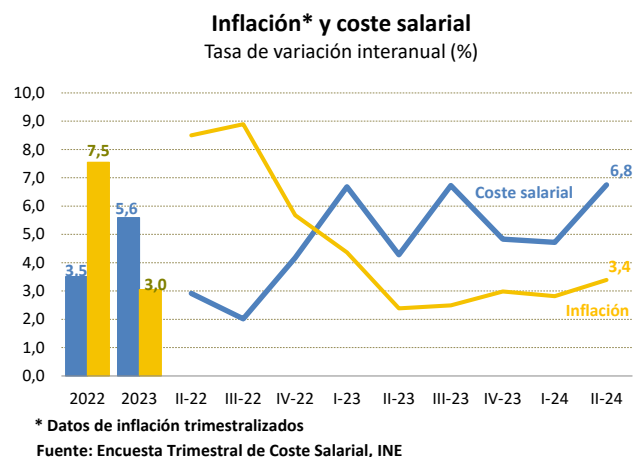


Fuente: Datos históricos INE; \*Previsión FUNCAS

Así la tasa media anual de inflación general para el 2024 se sitúa en el 2,9% y en el 2,1% para el 2025. La subyacente se moverá el resto del año entorno al nivel actual, y sólo iniciará una trayectoria claramente descendente a partir del inicio de 2025. Las tasas medias anuales previstas se sitúan en el 3% en 2024 y en el 2,2% en 2025.

**Según los datos publicados por el INE relativos al segundo trimestre de 2024 en la Encuesta Trimestral de Coste Laboral, los salarios siguen subiendo, acelerando el ritmo de avance respecto al trimestre anterior.** En el segundo trimestre de 2024, el coste laboral de las empresas en la Comunidad de Madrid se sitúa en 3.785,1 euros por trabajador y mes, el más elevado en la historia de la serie, con un incremento respecto al mismo periodo de 2023 del 6,3% (4,7% en el trimestre anterior). Supera en más de 600 euros la media nacional, que se cifra 3.161,6 euros (4,1% más que hace un año).

En el análisis por componentes, los *Costes salariales* crecen en la región un 6,8% interanual, el avance más elevado de los últimos 3 años, mientras que *Otros costes* lo hacen en un 4,7%, solo dos décimas más que el trimestre anterior.



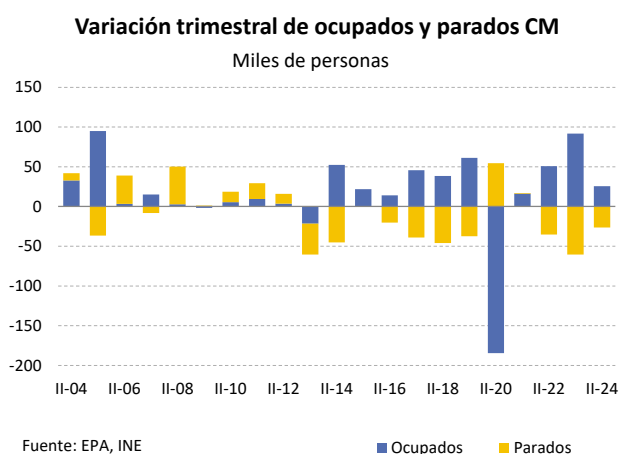
Por sectores, el incremento de los salarios viene propiciado por la subida observada en el sector *Servicios*, que registra un crecimiento del 7,3% interanual; y por el sector de la *Construcción* que registra un incremento del 6,1% interanual; *Industria* anota la subida más discreta con un 1,8% interanual. La significativa subida de los salarios junto con un incremento de la inflación, sitúan el diferencial inflación-salarios en -3,4 puntos.

## V.3. Mercado laboral

### 1. EPA

**Continúa materializando buenos resultados en el segundo trimestre, excepcionales en el primero.** El mercado laboral regional muestra incrementos de la ocupación y reducciones del paro en el trimestre y en el año, de los que se derivan un nuevo máximo del número de ocupados y una notable reducción de la tasa de paro, cuyo nivel es ahora el más reducido desde el tercer trimestre de 2008.

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



**El número de ocupados** aumenta en 25.600 personas en el segundo trimestre de 2024, lo que supone un incremento intertrimestral del 0,8% y sitúa la cifra total en 3.431.800 ocupados. Este aumento sigue el patrón estacional habitual de la ocupación, que se ha incrementado en el 84% de los segundos trimestres. Así, tras un excepcional primer trimestre, el número de ocupados marca un nuevo máximo histórico en el segundo. La intensidad del avance en 2024, el 0,8% citado, se modera tanto en relación al observado el trimestre anterior (un sobresaliente 1,3%), como respecto a los de los segundos trimestres de 2022 y 2023 (del 1,6% y el 2,8% respectivamente). Así, se observa una desaceleración del crecimiento interanual de los ocupados, que se reduce a la mitad, un 2,1%.

**El número de desempleados** se reduce en la región en 26.400 personas, un 7,7% intertrimestral, hasta las 318.200 personas, el menor número de parados desde el tercer trimestre de 2008. Esta positiva evolución,

pierde intensidad en relación a la observada hace un año, cuando se produjo la caída del paro más intensa de la serie en un segundo trimestre, del 15,2%. Así, el descenso interanual del número de desempleados cede cerca de 8 puntos hasta el 5,5% actual.

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

Dado que la reducción del número de parados supera ligeramente al incremento de los ocupados en el trimestre, la **población activa** de la Comunidad de Madrid se reducen en 900 personas y permanece en el entorno de las 3.750.000 personas, dato que marcó su máximo histórico en el trimestre anterior. Esta estabilidad contrasta con el avance del 0,9% de hace un año y genera una desaceleración de nueve décimas en el alza interanual de los activos, hasta el 1,4% actual.

**El número de inactivos** en la Comunidad de Madrid vuelve a crecer en el trimestre, un notable 2,4%, avance sólo superado en un segundo trimestre por el registrado en 2020 que reflejaba entonces los efectos más severos de la pandemia sobre el mercado laboral. Este incremento en 2024 dobla el avance interanual hasta el 4,5%, 2,2 millones de personas, máximo histórico.

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

En el **contexto autonómico**, Madrid es la tercera comunidad en número de activos, ocupados y parados, por detrás de Cataluña y Andalucía. Este trimestre registra la segunda mayor tasa de actividad del contexto nacional, y la quinta menor tasa de paro, junto con Cantabria. En cuanto a la evolución en el segundo trimestre del año, sólo 7 regiones, entre las que se encuentra Madrid, presentan reducciones interanuales del desempleo en un contexto de incrementos interanuales de ocupación casi generalizados.

## Recuadro II Situación laboral de los hogares de la Comunidad de Madrid según la EPA. Posicionamiento en el contexto regional y evolución histórica

Se propone en este recuadro una lectura complementaria de los datos de la EPA que se acaban de analizar, si hasta ahora la unidad era el número de personas, se abordará ahora el análisis de la evolución del mercado laboral tomando como unidad el hogar.

Una de las razones que justifican esta aproximación es el hecho de que el hogar juega un papel fundamental como unidad de consumo e inversión, afectando la situación laboral de los hogares y sus expectativas, en las decisiones que toma como agente económico.

Actualmente la explotación de los datos de hogares de la EPA sólo está disponible para el conjunto nacional. La información que se presenta en este recuadro se ha elaborado internamente a partir de los microdatos de la operación, desde el primer trimestre de 2005 para cada una de las CC.AA.

Como punto de inicio, se aborda un análisis descriptivo de la evolución temporal y la comparativa regional de:

- el número de hogares con todos sus miembros activos ocupados y su peso sobre el total de hogares,
- el número de hogares con todos sus miembros activos parados y su peso en relación a los hogares con algún activo.

El número de hogares totales es una medida del tamaño del mercado laboral, como lo es la población mayor de 16 años cuando la unidad de medición de dicho mercado es la persona.

La situación más favorable para un hogar es que todos sus miembros activos estén ocupados, siendo la proporción de éstos sobre el total de hogares, una suerte **de tasa de empleo de los hogares**.

Siguiendo el mismo razonamiento, la situación más desfavorable la presentarían los hogares en los que todos los miembros activos se encuentran en paro. El peso de estos hogares sobre el total de hogares con algún miembro activo, podría asimilarse al concepto de **tasa de paro de los hogares**.

La Comunidad de Madrid cuenta en el segundo trimestre de 2024 con cerca de **1,8 millones de hogares con todos sus miembros activos ocupados**, el **máximo histórico** de la serie. España también alcanza este trimestre su cota más alta, 11,8 millones.



Los valores actuales se sitúan en la región un 5,1% por encima de los existentes en el segundo trimestre de 2019, un 6,8% en el conjunto nacional, observando ambos territorios una evolución pospandemia parecida, si bien Madrid observa el primer incremento de estos hogares un trimestre antes que el conjunto nacional, en el inicio de 2021.

Esta sincronía reciente no se registra, sin embargo, en las fases cíclicas anteriores: mientras que el número de hogares con todos sus miembros ocupados en España se redujo ya en el primer trimestre de 2008, no es hasta el cuarto trimestre de ese año cuando lo hace de forma clara en la región.

No obstante, la duración de la fase recesiva de este indicador apenas mostró diferencias en ambos territorios, flexionando un año antes al alza en el conjunto nacional, que registra en el primer trimestre de 2013 el mínimo histórico de la serie.

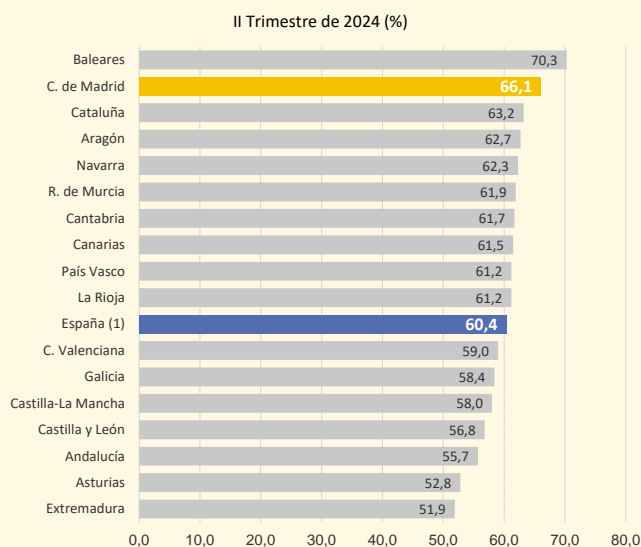
La comparativa regional evidencia que los 1,8 millones de hogares con todos sus miembros activos ocupados de la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2024, sólo están por detrás de Andalucía y Cataluña, que cuentan con 2,0 y 1,9 millones de hogares con estas características.

Si estos valores se ponen en relación con el total de hogares de cada región, a modo de tasa de ocupación "plena" de los hogares, -o como antes se ha mencionado, **tasa de empleo de los hogares**-, la Comunidad de Madrid destaca como la segunda región con mayor **proporción de hogares ocupados**, el **66,1% del total**, sólo por detrás de Baleares, cuya actividad es notablemente más estacional, lo que redundaría en un mercado de trabajo que muestra también mayores fluctuaciones a lo largo del año.

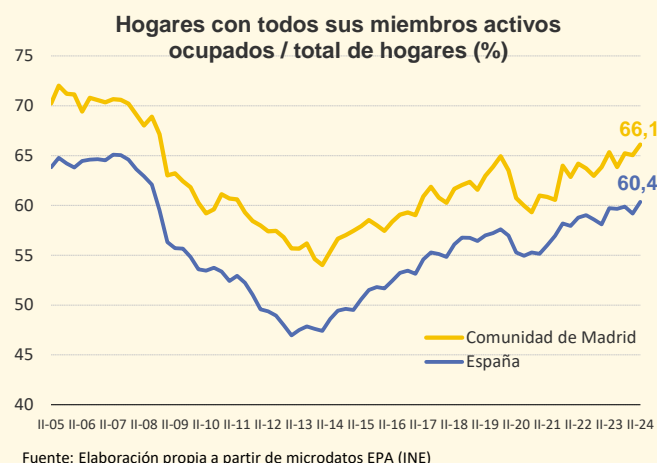


Madrid, encabezó el ranking regional de la tasa de empleo de los hogares en el primer trimestre de 2024, como viene sucediendo en todos los primeros trimestres pospandemia.

Hogares con todos sus miembros activos ocupados / total de hogares



En lo que a la Comunidad de Madrid se refiere, hay que remontarse a datos anteriores a 2009 para encontrar valores superiores al 66,1% actual. De forma similar, en España, con el 60,4% de hogares con todos sus miembros activos ocupados, alcanza el valor más alto desde el tercer trimestre de 2008.

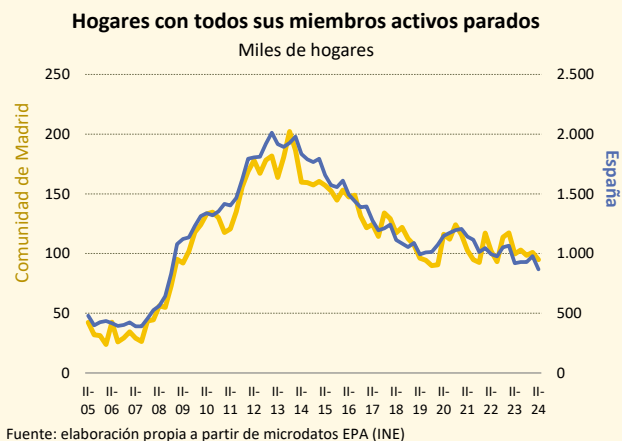


Los mínimos históricos de estas series se registraron en el primer trimestre de 2014 en la Comunidad de Madrid y un año antes en España, el 54% y el 47,5% respectivamente. Esto resulta coherente con la evolución cíclica antes esbozada del número de hogares con todos sus miembros activos ocupados.

En contraposición con lo visto hasta ahora, el **número de hogares con todos sus miembros activos en paro** y el peso que éstos tienen sobre los hogares que cuentan con algún activo, son las variables que

mostrarían el **flanco más vulnerable de los mercados laborales regionales**.

Actualmente se encuentran en esta situación cerca de 95.000 hogares en la región, 6.000 menos que el trimestre anterior, y en torno a 5.000 menos que los registrados hace un año; su número es inferior en un 1,3% al del mismo trimestre de 2019.



España, con 868.262 hogares con todos sus miembros activos en paro, muestran también un patrón de descensos con repuntes estacionales en los primeros trimestres.

Esta variable tiene un comportamiento más sincrónico entre ambos territorios que el observado en el número de hogares con todos sus miembros activos ocupados.

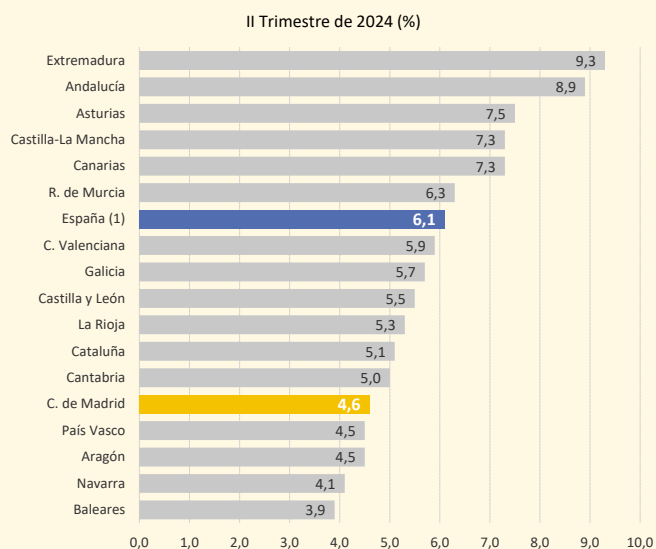
La comparativa regional sitúa a Madrid como la tercera región con mayor número de hogares en las que todos sus miembros están parados, a una distancia notable de Andalucía, que los duplica, cuenta con más de 200.000 hogares en esta situación, y en menor medida, de Cataluña, con 120.200.

Ahora bien, si esta variable se pone en relación con el número de hogares con algún miembro activo, que se aproximaría al concepto de **tasa de paro de los hogares**, esta sería del 4,6% en la Comunidad de Madrid, frente al 6,1% nacional en el segundo trimestre de 2024.

Sólo en cuatro regiones, la tasa de paro de sus hogares resulta inferior al de la Comunidad de Madrid en este trimestre: País Vasco y Aragón, con un 4,5%, Navarra, con un 4,1% y Baleares, con el 3,9%. Duplicando estos porcentajes, Extremadura y Andalucía, las regiones con mayor proporción de hogares en peor situación laboral.

De nuevo cabe aquí hablar de fluctuaciones estacionales, menos acusadas en Madrid, lo que le permitió tener la tercera menor tasa de paro de los hogares en el primer trimestre de 2024.

### Hogares con todos sus miembros activos en paro / hogares con algún activo



Fuente: Elaboración propia a partir de microdatos EPA (INE)  
(1) Incluye Ceuta y Melilla

Hay que destacar que Madrid observó el valor más reducido de esta tasa en el entorno regional en varios trimestres, tanto de las fases expansivas como recesivas, la última vez en el segundo trimestre de 2021.

Si se toman medias móviles no centradas de orden 4, con el fin de neutralizar el sesgo estacional, tanto el número de hogares totales como el de aquellos que tienen todos sus miembros ocupados, alcanza el máximo de la serie en el segundo trimestre de 2024. El

total de hogares unipersonales alcanzó su cota más alta en el primer trimestre, en el cuarto trimestre de 2023 aquellos unipersonales ocupados.



Fuente: Elaboración propia a partir de microdatos EPA (INE)

En próximos recuadros se abordará la comparación de la capacidad explicativa del mercado laboral de los hogares como determinante de la evolución del PIB regional, frente a las variables tradicionales basadas en el individuo.

Para finalizar este recuadro se muestra una tabla resumen del comportamiento reciente de los hogares de la Comunidad de Madrid en el último año. Se ofrece en él información desagregada para los hogares unipersonales.

	HOGARES COMUNIDAD DE MADRID (miles y %).							
	Hogares con todos sus miembros activos ocupados	Hogares con todos sus miembros activos parados	Hogares con todos sus miembros inactivos	Todos los hogares	Hogares Unipersonales con todos sus miembros			Todos los hogares unipers.
					Ocupados	Parados	Inactivos	
	Nivel (miles) [% / total hogares]							
2023T3	1.725,3 [63,8]	102,9 [3,8]	635,0 [23,5]	2.702,3	373,5 [51,2]	36,0 [4,9]	319,9 [43,9]	729,4
2023T4	1.765,4 [65,2]	98,5 [3,6]	621,5 [23,0]	2.706,3	378,9 [51,9]	33,9 [4,6]	317,2 [43,5]	730,0
2024T1	1.772,6 [65,1]	100,9 [3,7]	644,0 [23,6]	2.724,8	365,3 [49,8]	33,2 [4,5]	335,1 [45,7]	733,6
2024T2	1.793,5 [66,1]	94,9 [3,5]	631,6 [23,3]	2.713,3	359,1 [50,4]	28,4 [4,0]	325,1 [45,6]	712,6
	Diferencias interanuales (miles)							
2023T3	31,1	9,7	13,9	43,4	20,5	10,3	-21,6	9,2
2023T4	83,7	-15,1	-8,8	35,6	25,4	-6,8	-17,5	1,2
2024T1	58,1	-16,5	6,7	39,3	-8,6	-1,5	12,7	2,6
2024T2	31,2	-4,8	3,5	16,6	-27,0	-0,8	8,2	-19,6
	Variaciones interanuales (%)							
2023T3	1,8	10,4	2,2	1,6	5,8	40,0	-6,3	1,3
2023T4	5,0	-13,3	-1,4	1,3	7,2	-16,7	-5,2	0,2
2024T1	3,4	-14,0	1,1	1,5	-2,3	-4,3	3,9	0,4
2024T2	1,8	-4,8	0,6	0,6	-7,0	-2,8	2,6	-2,7

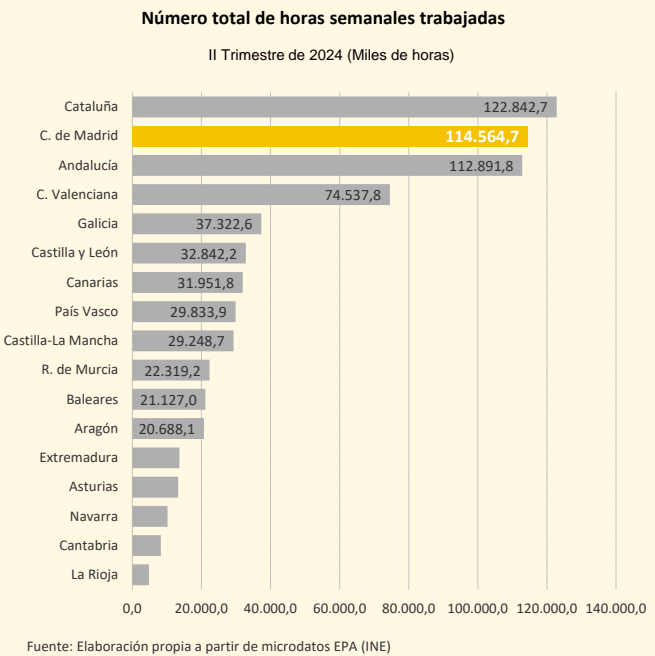
Fuente: Elaboración propia a partir de microdatos de la EPA (INE).

Recuadro III. Las horas efectivas trabajadas según la EPA. Evolución y análisis por regiones.

Madrid aporta el 16,4% de las horas trabajadas en España en el segundo trimestre de 2024.

Se muestran en este recuadro la información sobre las horas efectivas semanales trabajadas desde el primer trimestre de 2005 hasta la actualidad, reconstruida a través de los microdatos de la EPA, por CC.AA. y segmentada por sexos.

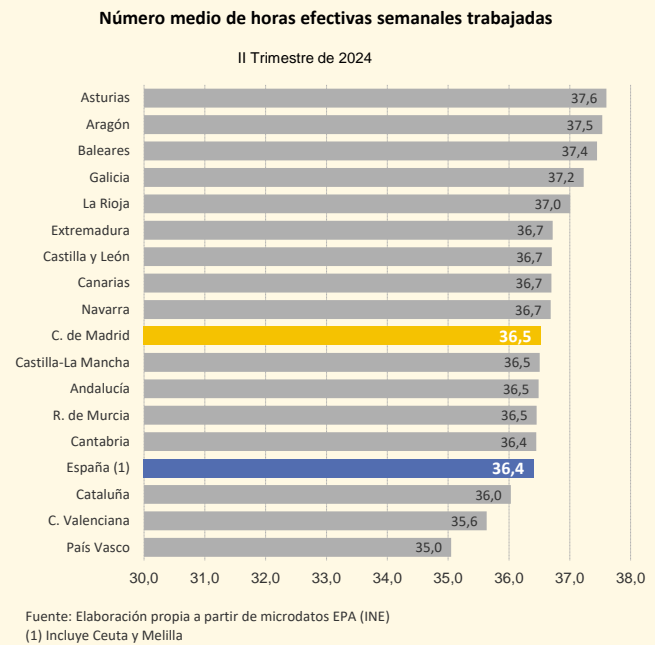
En el segundo trimestre de 2024 la Comunidad de Madrid es, tras Cataluña, la región que acumula un mayor número de horas totales trabajadas, por delante de Andalucía, a pesar de que tener ésta un número de ocupados mayor. Ocurre algo similar con Canarias, que ocupa la sexta posición en número total de horas, a pesar de que ser la séptima región por número de ocupados.



En el origen de estas discrepancias entre ambas ordenaciones hay dos factores: las diferencias territoriales en términos de horas medias efectivas trabajadas y los patrones estacionales vinculados con la especialización productiva de la región, que pueden hacer que un porcentaje variable de los ocupados no estén trabajando en el trimestre en cuestión.

Conviene recordar que el cálculo de horas medias trabajadas se efectúa sobre el número de ocupados que han trabajado en la semana de referencia, que no coincide con el número total de ocupados del territorio porque una parte de ellos pueden no haber trabajado por haber estado de vacaciones o enfermos, entre las razones principales.

Las diferencias regionales de las horas medias efectivamente trabajadas resultan notables, oscilando en el segundo trimestre entre las 37,6 horas de Asturias y las 35,0 de País Vasco. La Comunidad de Madrid, con 36,5 horas una posición intermedia en el ranking, con una media semanal muy similar al promedio nacional.



Evolución reciente en la Comunidad de Madrid: más horas, pero más repartidas.

Si el número de ocupados muestra un comportamiento estacional, con caídas sistemáticas en los primeros trimestres e incrementos en los segundos, las **horas efectivas semanales trabajadas** acentúan estos rasgos.

Por este motivo, se ha optado, por un lado, por representar los datos de la evolución del número de horas efectivas semanales trabajadas a través de Medias Móviles de orden 4 No Centradas (MM4NC), y por otro, por realizar las comparaciones puntuales del segundo trimestre de 2024 en relación a los mismos trimestres de 2019 y 2008. La primera comparación tiene por objeto medir el grado de recuperación pospandemia; la segunda, mostrar el cambio observado entre los máximos de dos ciclos diferentes: el previo a la crisis financiera y el actual pospandemia.

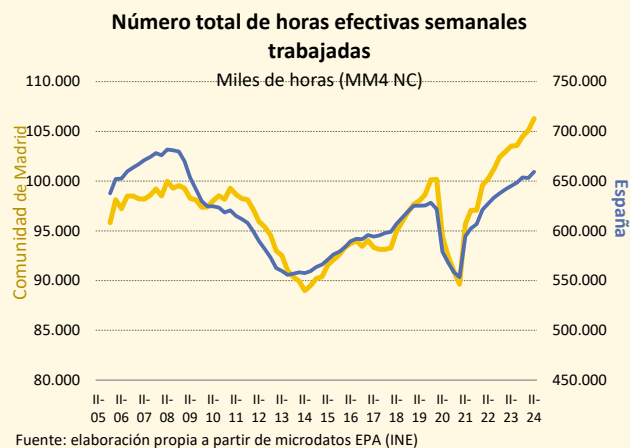
La evolución del número total de horas efectivas semanas presenta diferencias importantes en la Comunidad de Madrid en relación al conjunto nacional:

- Mientras que en la región los niveles actuales superan ampliamente los máximos previos de 2019 y 2008, en España el número de horas



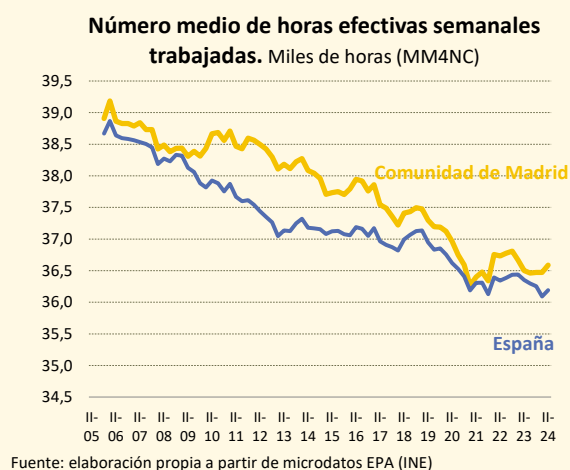
totales se mantiene por debajo de los observados antes de la crisis financiera.

- El ajuste de esta variable en el periodo recesivo del ciclo anterior siguió patrones distintos, más corto y menos intenso en la región,
- La respuesta pospandemia ha resultado, sin embargo, sincrónica, pero más acentuada en la Comunidad de Madrid.



El **número medio de horas trabajadas** dibuja una marcada tendencia a la baja en la región y en el conjunto nacional. En ambos territorios, la MM4NC dibujó su nivel más alto en el primer trimestre de 2006, superando las 39 horas semanales de media en la Comunidad de Madrid, 38,8 en España, mientras que el dato del último trimestre de 2024 está ligeramente por encima de las 36,5 horas semanales en la región y en torno a las 36 horas en España.

Resulta destacable la relativa estabilidad de las horas medias en el territorio nacional entre 2012 y 2017, frente al gradual descenso en la región.

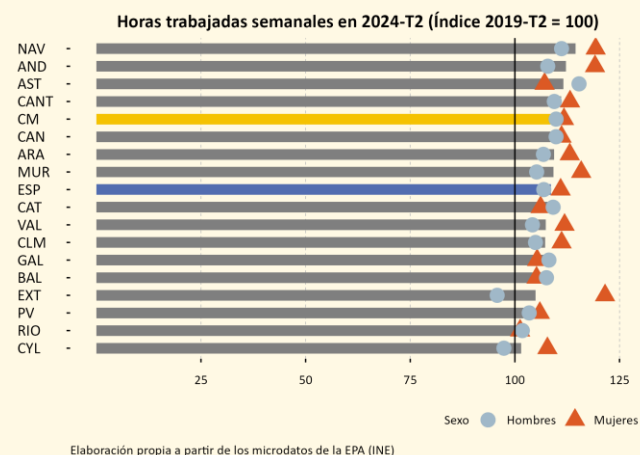


**Horas totales trabajadas: recuperación pospandemia generalizada por CC.AA. pero con diferente intensidad por sexos.**

Con relación a los valores del segundo trimestre de 2019, el número total de horas trabajadas se ha

incrementado un 10,7% en la región, un 8,6% en España, crecimientos inferiores a los de los ocupados.

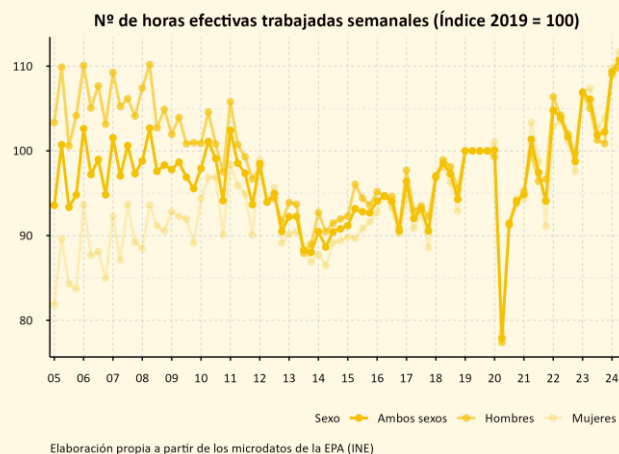
Ahora bien, el comportamiento en relación a prepandemia muestra diferencias por regiones. El número total de horas trabajadas crece en todas las CC.AA., pero la intensidad varía notablemente, oscila entre el 1,5% de La Rioja y Castilla y León y el 14,5% de Navarra.



Este incremento prepandemia del número total de horas generalizado por regiones, esconde, no obstante comportamiento por sexos muy diferente: es el crecimiento del número de horas efectivas realizadas por las mujeres la que impulsa la recuperación. En todas las regiones el número de horas realizado por ellas supera el dato prepandemia, no ocurre así entre los hombres, cuyo montante de horas en 2024 está por debajo del de 2019 en Extremadura y Castilla y León. Además, en todas las regiones salvo en Asturias, Cataluña, Galicia y Baleares, el crecimiento de sus horas trabajadas ha superado al masculino.

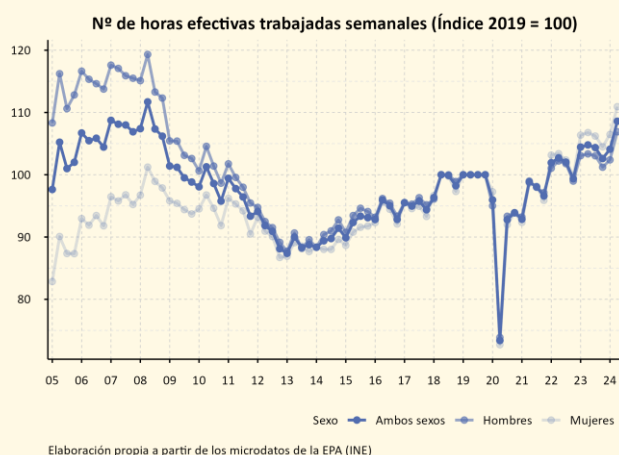
Resulta muy notable el asimétrico comportamiento pospandemia por sexos en Extremadura.

Se muestra a continuación los gráficos de la recuperación por sexos de las horas totales trabajadas en la Comunidad de Madrid y en España.



Se evidencia la sobresaliente progresión del número de horas trabajadas por las mujeres en la región, artífices de que el número total de horas actual supere, no sólo los anteriores a la crisis sanitaria, sino también los previos a la crisis financiera.

En España, también se han superado el número de horas de 2019, pero, a pesar del importante crecimiento de las horas trabajadas por las mujeres, que alcanzan en 2024 máximos históricos, la magnitud de la contracción de las horas totales realizadas por los hombres hace que las horas totales no hayan recuperado los valores anteriores a la que se ha venido a denominar “la gran crisis”.



### Comparación prepandemia: más horas totales pero heterogénea respuesta de las horas medias semanales por CC.AA.

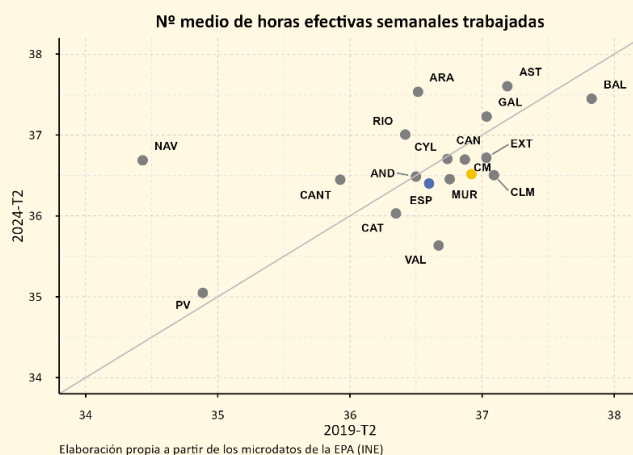
La comparativa de las horas medias semanales en relación al segundo trimestre de 2019 señala una caída de las mismas del 1,1% en la Comunidad de Madrid, un 0,5% en España, desde las 36,9 horas y las 36,6 horas respectivamente a las 36,5 y 36,4 horas en el segundo trimestre de 2024.

Se observan, además, importantes discrepancias por regiones; las horas medias semanales suben en siete CC.AA., permanecen estables en dos y caen en las ocho restantes. Entre las regiones en las que ha aumentado, destaca Navarra, con un 6,6%, que, con 34,4 horas medias semanales en el segundo trimestre de 2019, pasa de ser la región con menos horas medias semanales trabajadas, a situarse actualmente (con 36,7 horas) por encima de la media nacional. El segundo mayor incremento lo observa Aragón, un 2,8%, cuya media de horas semanales sólo es superada actualmente por Asturias.

Andalucía mantiene estable su número de horas medias, y en Castilla y León apenas sufre variaciones.

A la cabeza de las regiones con reducciones en esta variable, Comunidad Valenciana, que con una caída del 2,8%, es, tras País Vasco, la región en la que se

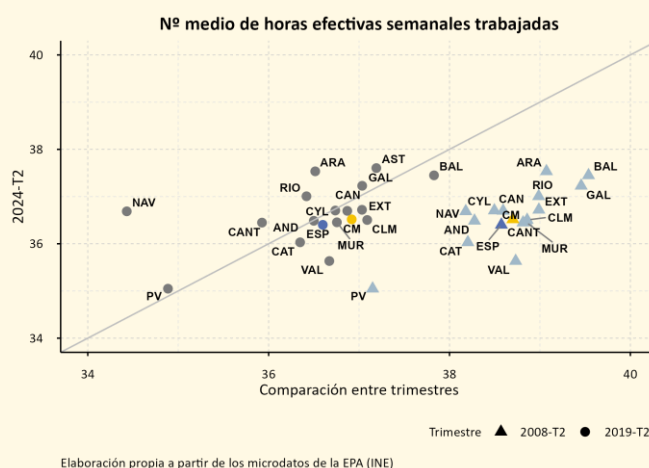
registran un menor número de horas semanales medias en el segundo trimestre de 2024.



### Crisis financiera una recuperación completa en la Comunidad de Madrid, incompleta en España.

Si la comparación la realizamos con las horas totales del segundo trimestre de 2008, máximo previo a la crisis financiera, los resultados son más heterogéneos que en la comparativa prepandemia. Sólo cuatro regiones superan actualmente los registros del segundo trimestre de 2008, entre las que destaca la Comunidad de Madrid, que observa el mayor crecimiento, del 7,8%, por delante de los archipiélagos y Andalucía. El resto de regiones no ha recuperado el número de horas pre crisis financiera, dejando el número de horas totales nacionales un 2,4% por debajo a las realizadas entonces. Destaca por su intensidad, la reducción de horas totales en Asturias y País Vasco, del 18,2% y el 10,6% respectivamente.

Frente a esta recuperación desigual de las horas totales por CC.AA., la comparación de las horas medias semanales evidencia una reducción de las mismas en todas las regiones: en ningún territorio se trabaja en el segundo trimestre de 2024 más horas medias semanales que en el segundo trimestre de 2008.



2. Afiliación a la Seguridad Social

La afiliación a la Seguridad Social en el segundo trimestre de 2024 alcanzó el máximo histórico de la serie trimestral, con 3.693.549 afiliaciones promedio. Estos altos volúmenes evidencian un fuerte dinamismo interanual, avanza un 3,7%, una décima menos que el crecimiento del trimestre anterior.

Ambos sexos y los regímenes general y de autónomos presentan también el mayor número de efectivos para la serie trimestralizada. Una vez más, continúan siendo más dinámicos el comportamiento de la afiliación femenina y del régimen general, con incrementos interanuales en el segundo trimestre del 4% y el 3,9% respectivamente. El régimen de autónomos crece de manera más contenida, un 2,2%, pero prosigue acelerándose, en esta ocasión en medio punto por encima del aumento del primer trimestre de 2024, del 1,7%.

Son la afiliación femenina y el régimen general los componentes que explican el leve freno del crecimiento interanual del segundo trimestre, si bien lo más reseñable es que continúen avanzando a los ritmos que lo están haciendo (4% y 3,9% respectivamente) en un contexto de niveles máximos de afiliación.

El análisis del régimen general, excluyendo el régimen especial agrario y el de empleados de hogar, es determinante para conocer la distribución por actividad de la afiliación total. En el primer trimestre del año concentra el 88,3% de la misma, suponiendo la afiliación en el sector servicios el 87,7% en este régimen. Hay que señalar que todas las secciones de este sector y en este periodo experimentan aumentos interanuales de la afiliación en la comparativa con el mismo trimestre de 2023 a excepción de *Resto de servicios* que cede un 0,7%.

Los últimos datos disponibles, correspondientes a los meses de julio y agosto de 2024, y pese al retroceso intermensual estacional, alcanzan las mayores cifras de

inscripciones para estos meses y suman once meses consecutivos superando los 3,6 millones de afiliaciones.

En estos meses estivales, se han experimentado incrementos interanuales del 3,6% y 3,5% respectivamente. Este mismo patrón de comportamiento se observa en el desglose por sexos y en el régimen general que alcanzan los mayores registros de la serie. En agosto, la afiliación masculina aumenta un 3,4% interanual y la femenina un 3,6%, el régimen general crece un 3,6%, apenas una décima menos que el mes anterior, y el régimen de autónomos, que ha venido dibujando un perfil de crecimientos acelerados, parece estabilizar su avance en el 2,5%.

El análisis de la afiliación media mensual en agosto, por secciones de actividad en el régimen general y excluyendo el régimen especial agrario y el de empleados de hogar, no presenta volúmenes máximos de afiliación en ninguno de los tres grandes sectores, dada la estacionalidad de este mes. El terciario marcó su techo en junio de 2024, aunque en agosto lo hace una de sus secciones, *Actividades sanitarias y servicios sociales*, que aglutinan el 9,2% de la afiliación total del régimen. No obstante, el número de efectivos en el sector servicios es el más elevado para un mes de agosto, y así sucede en doce de sus trece secciones, incluida la mencionada anteriormente, y que suponen el 87,4% del total de la afiliación al régimen general.

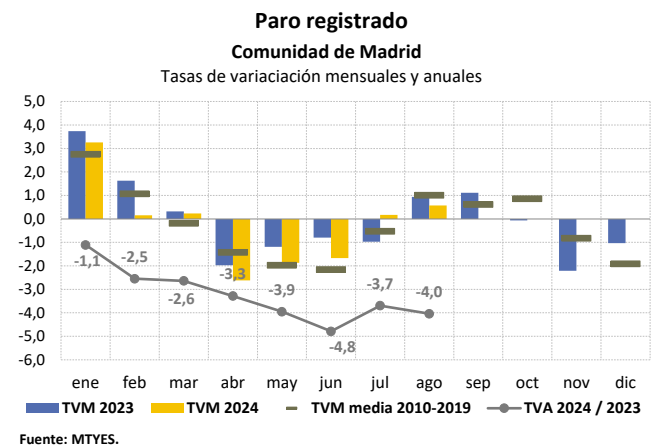
En lo que se refiere al régimen de autónomos, y al igual que el régimen general, ha alcanzado en agosto, su nivel más elevado para este mes. Por sectores, el terciario marca el mayor número de afiliados en un agosto, impulsado por los máximos relativos diez de sus secciones. Entre estas secciones, destacan, por su participación en el total de afiliaciones a este régimen: *Comercio y Reparación de Vehículos*, 19,2%, *Actividades profesionales científicas y técnicas*, 15%, y *Transporte y Almacenamiento*, 8,2%

Afiliación media trimestral en el Régimen General (sin SEA ni SEEH) por secciones.											
Estructura y variaciones. Comunidad de Madrid.											
Secciones CNAE 2009	IITR 2024			Comparativa interanual				Comparativa prepandemia: IITR 24 - IITR 19			
	Nivel nº	Peso (%)	CM/ESP (%)	Diferencias		Tasa de variación		Diferencias		Tasa de variación	
				C Madrid nº	España nº	C Madrid	España	C Madrid nº	España nº	C Madrid	España
A - Agríc. Gana. Silv. Y Pesc.	2.607	0,1	3,1	-16	2.422	-1,0	3,0	-44	10.810	-1,7	14,7
B ... E - Industria	215.519	6,1	9,8	7.023	42.505	3,7	2,0	21.341	135.067	11,0	6,6
F - Construcción	169.553	4,8	16,8	5.835	17.791	4,6	1,8	24.883	123.642	17,2	14,0
G - Comer. Rep. Vehículos	440.990	12,4	17,0	10.402	53.880	2,6	2,1	26.223	150.606	6,3	6,2
H - Transptes. Almacena.	177.279	5,0	20,7	9.084	36.192	4,8	4,4	29.624	122.790	20,1	16,7
I - Hostelería	213.026	6,0	13,5	10.132	64.952	5,3	4,3	18.861	176.333	9,7	12,6
J - Informac. Comunicac.	281.110	7,9	43,0	11.149	24.598	4,7	3,9	62.546	158.207	28,6	32,0
K - Act. Financ. y Seguros	122.734	3,5	37,8	4.996	8.347	4,4	2,6	12.913	1.321	11,8	0,4
L - Act. Inmobiliarias	29.161	0,8	26,5	1.224	4.019	3,3	3,8	4.177	11.291	16,7	11,4
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	297.838	8,4	32,0	12.075	35.044	5,1	3,9	57.723	173.039	24,0	22,8
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	340.637	9,6	23,7	9.718	40.362	2,5	2,9	29.215	120.772	9,4	9,2
O - Admón Púb. Defen., S.S.	228.176	6,4	19,6	15.768	-74.995	6,1	-6,1	64.278	54.284	39,2	4,9
P - Educación	227.974	6,4	18,1	11.891	154.712	5,5	14,0	40.337	299.327	21,5	31,2
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	275.292	7,8	14,6	14.113	73.837	5,1	4,1	43.218	332.249	18,6	21,5
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	55.876	1,6	17,8	2.409	12.728	4,2	4,2	6.288	43.266	12,7	16,0
S ... U - Resto Servicios	78.260	2,2	20,4	-749	2.267	-0,7	0,6	-1.387	594	-1,7	0,2
Total servicios	2.768.351	87,7	20,5	112.212	435.943	4,2	3,3	394.016	1.644.080	16,6	13,9
Total	3.156.030	100,0	18,8	125.054	498.662	4,2	3,1	440.196	1.913.600	16,2	12,9

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

3. Paro registrado

Se intensifica el ritmo de reducción del número de desempleados en el segundo trimestre del año. El comportamiento reciente del paro registrado vuelve, una vez más, a resultar muy positivo en el segundo trimestre del año. El número de personas desempleadas ha pasado de 305.506, en el segundo trimestre de 2023, a situarse por debajo de los trescientos mil, en el mismo trimestre de 2024 (293.281). Se trata de la menor cifra para un trimestre desde 2009 y se encuentra ya muy alejada de las cifras de 2020, cuando se registraron 413.860 desempleados.



Los datos del paro registrado en la región reflejan una mayor intensidad en el ritmo de caída del paro, y registran un descenso del 4% interanual en el segundo trimestre de 2024 frente al 2,1% del primero, 1,5% en el cuarto trimestre de 2023. Así, el ritmo de destrucción de paro se dinamiza en 2024, rompiendo con la paulatina pérdida de dinamismo observada entre el segundo trimestre de 2022 y el cuarto de 2023. En el promedio

del año 2023, el descenso del paro registrado se situó en el 4,5%. En agosto de 2024, último dato publicado, se observa de nuevo un descenso interanual del paro registrado del 4%.

Ambos sexos han participado de los descensos del paro en la región y mejoran los datos previos a la pandemia. El desempleo masculino continúa siendo el que presenta una menor caída interanual, alcanzando el 3,1% en el segundo trimestre de 2024, mientras que el femenino lo hace en un 4,6%. El último dato publicado, de agosto de 2024, mantiene el patrón, con un descenso en las tasas interanuales en el desempleo masculino menores que las del femenino, 3,4% versus 4,5%.

Los descensos interanuales observados en el segundo trimestre también se producen en todos los sectores de actividad: un 10,2% en agricultura, 6,8% industria, un 4% en servicios, y en construcción un 3%, mientras que el colectivo “sin empleo anterior” registra el menor descenso del 2,2%. Esta caída, de igual forma, se evidencia en su comparativa con el segundo trimestre de 2019 en todos los sectores, aunque con diferente intensidad.

En agosto de 2024, el desempleo regional se reduce interanualmente en todos los sectores; así, el 10,1% en agricultura, el 6,4% en industria, 4,2% en construcción, y el 3,8% en servicios; al igual que en el colectivo “sin empleo anterior” registra una reducción por quinto mes consecutivo.

PARO REGISTRADO POR SECCIONES Comunidad de Madrid										
Secciones CNAE 2009	2TR24					Máximo pandemia		Variación s/prepandemia: 2TR19		
	Nivel	Peso (%)	Dif. Anual	TVA (%)	Reper. (1)	Nivel	Fecha	Diferencias	TV (%)	Reper. (1)
A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca	2.126	0,7	-240	-10,2	-0,1	3.470	1TR21	-656	-23,6	-0,2
B ... E - Industria	15.881	5,4	-1.161	-6,8	-0,4	24.732	1TR21	-5.310	-25,1	-1,6
F - Construcción	21.333	7,3	-651	-3,0	-0,2	33.085	1TR21	-5.823	-21,4	-1,7
G - Comer. Rep. Vehículos	39.955	13,6	-1.622	-3,9	-0,5	59.641	1TR21	-6.585	-14,1	-1,9
H - Transptes. Almacena.	11.630	4,0	-3	0,0	0,0	17.971	2TR20	-1.045	-8,2	-0,3
I - Hostelería	25.832	8,8	-1.018	-3,8	-0,3	43.980	1TR21	-4.610	-15,1	-1,4
J - Informac. Comunicac.	12.406	4,2	1.040	9,2	0,3	16.165	2TR20	495	4,2	0,1
K - Act. Financ. y Seguros	4.195	1,4	-1.143	-21,4	-0,4	6.028	3TR21	-405	-8,8	-0,1
L - Act. Inmobiliarias	2.656	0,9	-20	-0,7	0,0	3.582	1TR21	-54	-2,0	0,0
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	30.850	10,5	-140	-0,5	0,0	47.878	1TR21	-8.118	-20,8	-2,4
N - Actv. Admt. Serv. Aulil.	46.057	15,7	-3.227	-6,5	-1,1	74.986	1TR21	-9.758	-17,5	-2,9
O - Admón Púb. Defen., S.S.	10.883	3,7	-2.278	-17,3	-0,7	15.366	3TR21	-814	-7,0	-0,2
P - Educación	9.534	3,3	-847	-8,2	-0,3	16.956	3TR21	-427	-4,3	-0,1
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	14.475	4,9	-898	-5,8	-0,3	20.185	1TR21	-786	-5,2	-0,2
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	5.859	2,0	-78	-1,3	0,0	9.458	3TR20	-674	-10,3	-0,2
S ... U - Resto Servicios	18.668	6,4	533	2,9	0,2	26.142	1TR21	-531	-2,8	-0,2
Total servicios	233.001	79,4	-9.700	-4,0	-3,2	350.569	1TR21	-33.312	-12,5	-9,8
Sin empleo anterior	20.940	7,1	-472	-2,2	-0,2	31.547	2TR21	-2.768	-11,7	-0,8
Total	293.281	100,0	-12.225	-4,0	-4,0	442.805	1TR21	-47.869	-14,0	-14,0

(1) La repercusión es la aportación de cada sección al crecimiento total  
Fuente: Dirección General del Servicio Público de Empleo. Consejería de Economía, Hacienda y Empleo



La desagregación del sector servicios por secciones de actividad (CNAE 2009) evidencia que, en términos interanuales, el desempleo, sin embargo, no ha descendido en el segundo trimestre de 2024 en todas ellas, siendo *Actividades financieras y de seguros*, la que presenta el mayor descenso de sus parados registrados en términos relativos, con una caída del 21,4%; seguida de *Actividades Administrativas y servicios auxiliares* y *Administración Pública, Defensa y S.S* con una caída del 17,3% y *Educación* un 8,2%. El número de parados registrados se incrementa interanualmente en Información y comunicaciones, 9,2% y en *Otros servicios* un 2,9%.

En agosto de 2024, último dato publicado, la comparativa regional en términos interanuales señala un generalizado descenso del paro registrado en todas las CC.AA., a excepción de País Vasco y Navarra donde aumenta un 2,5% y 0,8% respectivamente, presentando un amplio rango de oscilación desde la reducción del 8,2% de Andalucía a la del 0,9% de Cataluña. La Comunidad de Madrid mantiene la cuarta mayor cifra de paro registrado del entorno nacional.

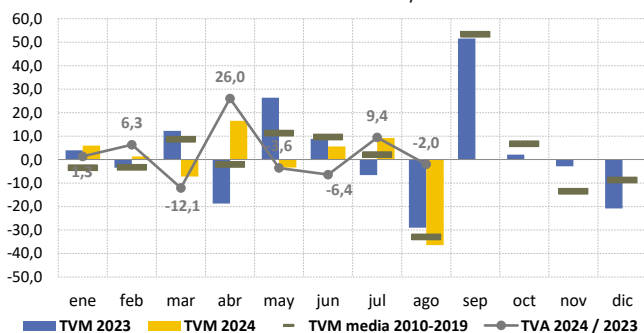
Todas las regiones muestran niveles actuales de paro registrado inferiores a los previos a la pandemia, siendo la Comunidad de Madrid la segunda región donde más cae en términos absolutos.

**Primer incremento interanual en dos años del número de contratos, impulsados por la contratación temporal en el segundo trimestre.** La contratación de nuevo en valores positivos tras la senda de descensos iniciada en el tercer trimestre de 2022, se incrementa en el segundo trimestre de 2024, el 3,5%. Los últimos datos, de agosto de 2024, muestran el habitual descenso estacional con 131.063. contratos registrados, y la comparativa interanual se torna de nuevo negativa, -2%.

#### Contratos registrados

##### Comunidad de Madrid

Tasas de variación mensuales y anuales



Fuente: MTYES.

Con la entrada en vigor de la reforma laboral en 2022, la contratación indefinida batió records y la contratación temporal presentó descensos interanuales desde abril de 2022.

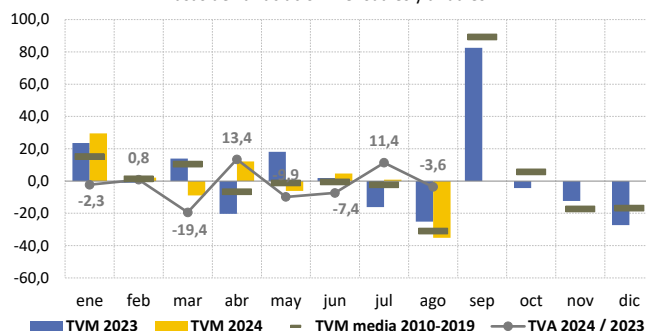
De este modo, en el primer trimestre de 2024 los niveles de contratación indefinida interanuales, si bien continúan la trayectoria de descensos de 2023, observan ya una caída muy atenuada, del 2,1%, frente al descenso del segundo trimestre de 2023, cuando alcanzaba una caída interanual del 14,9%. Los últimos datos de agosto de 2024, presenta un descenso del 3,6% interanual en la contratación indefinida.

Por otra parte, la contratación temporal sufrió un fuerte recorte desde el segundo trimestre de 2022, seguido de notables descensos en 2023, que, sin embargo, van paulatinamente atenuándose; así, en el primer trimestre de 2023, el descenso fue del 43,9% mientras que el cuarto se limitó al 1,5%. En los dos primeros trimestres de 2024, la contratación temporal ha mostrado sendos incrementos interanuales, del 4,6% en el primero, del 8,9% en el segundo. Los últimos datos, de agosto de 2024, presentan una caída estacional interanual de la contratación temporal del 0,7%.

#### Contratos indefinidos

##### Comunidad de Madrid

Tasas de variación mensuales y anuales



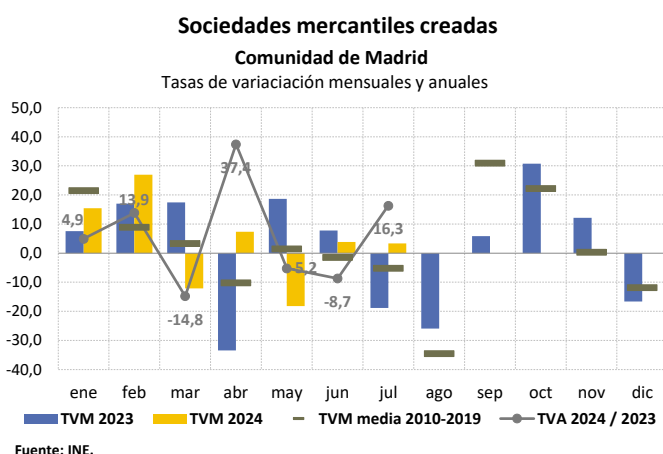
Fuente: MTYES.

Por otra parte, los contratos fijos discontinuos, residuales hasta la entrada en vigor de la reforma laboral en 2022, alcanzan en el segundo trimestre de 2024 los 15.773 contratos fijos discontinuos.

## V.4. Tejido empresarial

El emprendimiento empresarial se ha caracterizado en el primer semestre de 2024 por continuos altibajos, creciendo en los meses de enero, febrero y sobre todo abril y cediendo en marzo, mayo y junio; en su conjunto el número de sociedades se incrementó un 2,9% interanual. En el segundo trimestre se crearon 6.848 entidades, un 5,8% más que el mismo trimestre de 2023; se trata de una cifra discreta puesto que es la sexta mejor para ese periodo, si bien es un 17,5% superior al mismo trimestre prepandemia, constituyéndose 1.020 empresas más; respecto de hace un año se constituyen 375 empresas más.

La creación de sociedades sumó 2.254 empresas en julio, último dato conocido, la mayor cantidad para un mes de julio, lo que supone un 3,3% más que las constituidas en junio, rompiendo con el patrón estacional que marca descensos en la creación de empresas en los meses de julio de manera habitual (del -8,9% en promedio en los datos históricos anteriores a la pandemia. En términos interanuales crece un 16,3%, tras dos meses de caídas, siendo el cuarto mayor crecimiento para este mes desde 2006.



La Comunidad de Madrid ocupa la primera posición del ranking regional de constituciones de sociedades, tanto en el mes de julio como en el acumulado enero-julio de 2024. Resultan muy significativas las cifras relativas de creación de empresas; así, el 23,2% del total de las empresas creadas en España en julio y el 22,4% en el acumulado del año lo hicieron en la región.

El capital suscrito en el primer semestre de 2024, se incrementa un 28,2%, mostrando un comportamiento muy volátil por meses, con crecimientos interanuales de tres dígitos en enero y abril, y reducciones notables en marzo y mayo. El segundo trimestre concluye al alza con un aumento del 31,6% interanual y un 19% respecto al periodo prepandemia. La inversión realizada por las nuevas empresas se ha cifrado en este periodo en 301,9 millones de euros, el mayor volumen para este

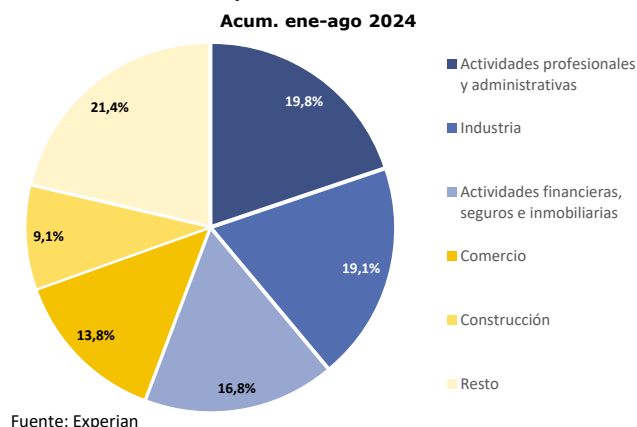
trimestre desde 2016 y un 5,6% superior a la del primer trimestre de 2024.

La inversión en julio se cifró 69,6 millones de euros, inferior en un 38,8% a la de junio, pero un 23% mayor que la del mismo mes de 2023. Madrid, es la segunda región donde más capital se ha suscrito en julio y la primera en el total de lo que va de año, con el 20,3% del total de la inversión nacional en este mes y el 23,6% en el acumulado enero-julio. La capitalización media por empresa ha sido en julio, inferior en un 12,8% a la nacional pero un 5,2% superior en el total hasta julio.

En los tres primeros meses de 2024, han ido disminuyendo mes a mes, el número de disolución de sociedades, si bien han ido creciendo en los meses del segundo trimestre. En este trimestre, las disoluciones han cedido un 8,4% respecto a 2023. En julio, los cierres de empresas aumentan un 0,6% intermensual, pero disminuyen un 0,4% con respecto a julio de 2023. Desde 2017, el promedio de sociedades disueltas en los meses de julio en la región se cifra en 529 disoluciones, con lo que las 530 de julio de 2024 se sitúan en torno al promedio de los últimos siete años. En el acumulado enero-julio se han disuelto en Madrid 4.240 empresas, un 28,9% del total de sociedades disueltas en España.

**La Comunidad de Madrid en el acumulado enero-agosto de 2024, polo de atracción de empresas de otras regiones.** Según datos de Experian, en este periodo cambiaron su domicilio social a la región un total de 1.297 entidades; el sector más representado es el de *Actividades profesionales y administrativas* con el 19,8%, seguido de *Industria*, con el 19,1%; el origen predominante de procedencia es Cataluña, con el 24,5%, seguido de Andalucía, con un 17,5%. El saldo neto de la región en lo que va de año, vuelve a ser positivo, con 185 empresas más a favor de la Comunidad de Madrid.

**Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid por sector de actividad.**



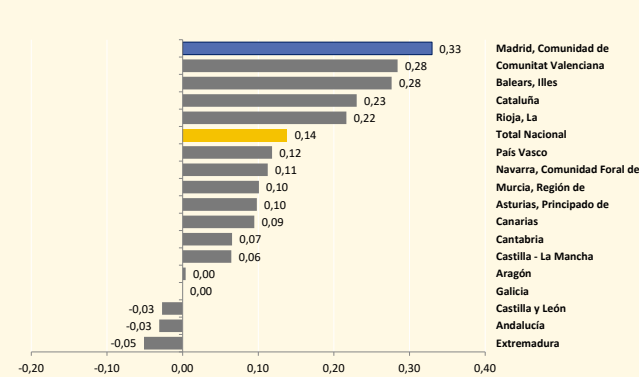
Recuadro IV. Claves demográficas 2024.

El Instituto Nacional de Estadística ha publicado la Estadística Continua de Población datos provisionales a 1/7/2024.

La Comunidad de Madrid es la región española con mayor crecimiento demográfico en el último trimestre.

Según los datos publicados por el INE en su “Estadística Continua de Población”, la Comunidad de Madrid tenía a 1 de julio de 2024, 7.058.041 habitantes, 23.198 personas más que el trimestre anterior, lo que supone un 34,4% del total del aumento nacional (67.367 personas) y un crecimiento del 0,3%, el más alto de todas las comunidades autónomas españolas.

Crecimiento relativo de la población. Abril24-Julio24

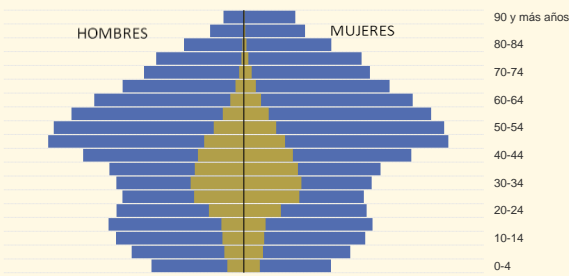


Fuente: Estadística Continua de Población. INE

En este aumento demográfico juega un papel muy importante la población de origen extranjero; el 38,7% de dicho aumento ha sido gracias a la población extranjera (8.976 efectivos). Además, el colectivo de personas nacidas en el extranjero aumentó en 18.405 personas, es decir que unas 9.429 personas que eran extranjeras han adquirido la nacionalidad española durante el periodo.

El incremento anual está liderado por la C. Valenciana y la Comunidad de Madrid, que obtuvieron una subida de 1,7 y 1,6 puntos porcentuales respectivamente, sensiblemente mayor que la experimentada por España, del 0,9%. De nuevo, destaca en la región madrileña el comportamiento de la población extranjera, que absorbe el 42,7% del total de ese incremento (48.171 personas extranjeras del total de 112.860).

PIRÁMIDE DE POBLACIÓN DE LA COMUNIDAD DE MADRID POR NACIONALIDAD. 1/7/2024



Fuente: Estadística Continua de Población. INE Extranjeros Españoles

Durante este último año, las personas nacidas en el extranjero aumentaron en 100.227, cifra a la que, si restamos aquellos de nacionalidad extranjera que acabamos de citar, nos dará el número aproximado de nacionalizaciones habidas en el período, de casi 52.056 efectivos.

Analizando las diferencias anuales por sexo, nacionalidad y grandes grupos de edad se pueden observar aspectos muy interesantes de los componentes del crecimiento.

En primer lugar, se pone de manifiesto que la población extranjera es la principal responsable del aumento demográfico, sobre todo en las cohortes en edad de trabajar, aunque en todos los grandes grupos suman.

En segundo lugar, se observa una reducción del grupo de edad de los infantes de nacionalidad española, relacionado con la tendencia que viene dándose hace ya varios años del progresivo descenso del número de nacimientos.

En tercer lugar, continúa el incesante aumento del grupo de personas mayores de 65 años, sobre todo españolas. El aumento constante de la esperanza de vida hace que cada vez haya más personas mayores que además viven cada vez más años.

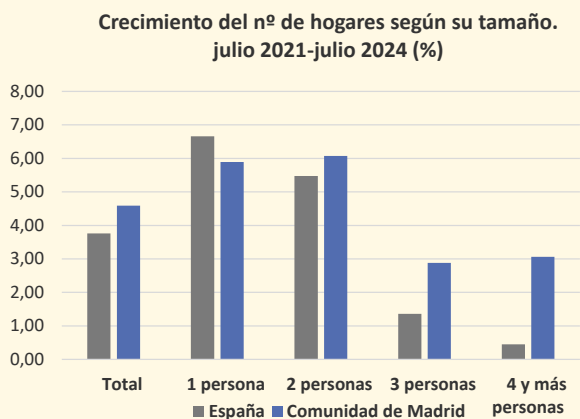
Como consecuencia de lo comentado, la sociedad madrileña se caracteriza por tener una población cada vez más envejecida, si bien, en menor medida que la sociedad española.

DIFERENCIAS DE POBLACIÓN 1/7/2023-1/7/2024. COMUNIDAD DE MADRID									
	TOTAL			ESPAÑOLES			EXTRANJEROS		
	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres
Total	112.860	57.478	55.382	64.689	30.118	34.571	48.171	27.360	20.811
0-14 años	-12.269	-6.284	-5.985	-13.205	-6.660	-6.545	936	376	560
15-64	87.095	46.646	40.449	45.054	21.738	23.316	42.041	24.908	17.133
65 y más	38.034	17.116	20.918	32.840	15.040	17.800	5.194	2.076	3.118

Fuente: Estadística Continua de Población. INE.



En cuanto a los hogares madrileños se debe destacar que aumentaron en 2.147 en el último trimestre, y en el último año en 12.862 nuevos hogares.



El número de hogares ha crecido en el último trienio tanto en España como en la Comunidad de Madrid, aunque es en la región madrileña donde la subida ha sido más pronunciada. Mientras que los hogares españoles obtuvieron un aumento del 3,8%, en la región madrileña fue del 4,6%.

Según el tamaño de los hogares se observan las siguientes particularidades:

En España son los hogares unifamiliares los que más crecen en el último trienio seguidos de los hogares formados por dos personas. En la Comunidad de Madrid son los hogares de dos personas los que crecen por encima de los unifamiliares, si bien experimentan un crecimiento muy similar en ambos casos (6,1% y 5,9% respectivamente).

Los hogares formados por 4 y más personas incrementan su número en la Comunidad de Madrid en un 3,1% mientras que en España apenas alcanza el medio punto. En el caso madrileño puede explicarse por las reagrupaciones familiares de habitantes nacidos en el extranjero.

Por último, mostramos un cuadro con el resumen de los principales datos publicados por el INE para el primer trimestre en su Encuesta Continua de Población.

RANKING REGIONAL POBLACIÓN (1/jul/2024 )									
POBLACIÓN TOTAL (Nº de personas)		POBLACIÓN EXTRANJERA (Nº de personas)		POBLACIÓN NACIDA EN EL EXTRANJERO (Nº de personas)		POBLACION ENTRE 0-15 AÑOS (%)		POBLACIÓN MAYOR DE 65 AÑOS (%)	
Total Nacional	48.797.875	Total Nacional	6.632.064	Total Nacional	9.036.416	Total Nacional	13,6	Total Nacional	20,0
Andalucía	8.637.152	Cataluña	1.484.752	Cataluña	1.965.171	Murcia, Región de	16,1	Asturias, Principado de	27,4
Cataluña	8.068.180	<b>Madrid, Comunidad de</b>	<b>1.136.637</b>	<b>Madrid, Comunidad de</b>	<b>1.700.669</b>	Navarra, Comunidad Foral de	14,6	Castilla y León	26,3
<b>Madrid, Comunidad de</b>	<b>7.058.041</b>	Comunitat Valenciana	1.003.681	Comunitat Valenciana	1.234.610	Andalucía	14,4	Galicia	26,1
Comunitat Valenciana	5.359.309	Andalucía	862.166	Andalucía	1.085.763	Castilla - La Mancha	14,2	Cantabria	23,5
Galicia	2.706.953	Canarias	331.347	Canarias	510.343	Cataluña	14,0	País Vasco	23,3
Castilla y León	2.390.321	Balears, Illes	262.326	Balears, Illes	345.073	<b>Madrid, Comunidad de</b>	<b>14,0</b>	Aragón	22,0
Canarias	2.246.132	Murcia, Región de	245.981	Galicia	313.558	Balears, Illes	13,9	Extremadura	21,9
País Vasco	2.233.309	Castilla - La Mancha	242.862	Murcia, Región de	312.010	Comunitat Valenciana	13,8	Rioja, La	21,6
Castilla - La Mancha	2.107.420	País Vasco	219.058	País Vasco	304.863	Rioja, La	13,7	Navarra, Comunidad Foral de	20,3
Murcia, Región de	1.575.171	Castilla y León	189.347	Castilla - La Mancha	301.825	Aragón	13,4	Comunitat Valenciana	19,7
Aragón	1.348.206	Aragón	187.477	Castilla y León	263.920	Extremadura	12,9	Castilla - La Mancha	19,3
Balears, Illes	1.238.812	Galicia	161.404	Aragón	237.161	País Vasco	12,8	Cataluña	19,0
Extremadura	1.051.901	Navarra, Comunidad Foral de	87.440	Navarra, Comunidad Foral de	131.087	Cantabria	12,1	Andalucía	18,3
Asturias, Principado de	1.010.058	Asturias, Principado de	63.011	Asturias, Principado de	107.982	Canarias	11,7	<b>Madrid, Comunidad de</b>	<b>18,2</b>
Navarra, Comunidad Foral de	680.296	Rioja, La	47.606	Cantabria	71.736	Castilla y León	11,4	Canarias	17,5
Cantabria	591.546	Cantabria	46.511	Extremadura	59.863	Galicia	11,2	Murcia, Región de	16,3
Rioja, La	325.264	Extremadura	43.834	Rioja, La	59.397	Asturias, Principado de	10,3	Balears, Illes	16,2
POBLACIÓN TOTAL (Diferencia trimestral)		POBLACIÓN TOTAL (Diferencia interanual)		POBLACIÓN EXTRANJERA (Diferencia interanual)		POBLACIÓN TOTAL (Tasa interanual)		POBLACIÓN EXTRANJERA (Tasa interanual)	
Total Nacional	67.367	Total Nacional	415.369	Total Nacional	293.651	Comunitat Valenciana	1,7	Asturias, Principado de	10,7
<b>Madrid, Comunidad de</b>	<b>23.198</b>	<b>Madrid, Comunidad de</b>	<b>112.860</b>	Comunitat Valenciana	70.539	<b>Madrid, Comunidad de</b>	<b>1,6</b>	Galicia	10,0
Cataluña	18.517	Cataluña	89.581	Cataluña	61.855	Balears, Illes	1,2	Castilla y León	7,7
Comunitat Valenciana	15.189	Comunitat Valenciana	88.921	<b>Madrid, Comunidad de</b>	<b>48.171</b>	Cataluña	1,1	Comunitat Valenciana	7,6
Balears, Illes	3.413	Andalucía	25.285	Andalucía	23.899	Murcia, Región de	1,0	Cantabria	7,0
País Vasco	2.637	Canarias	20.082	Galicia	14.697	Canarias	0,9	Extremadura	6,4
Canarias	2.125	Murcia, Región de	15.089	Castilla y León	13.616	<b>Total Nacional</b>	<b>0,9</b>	Castilla - La Mancha	5,6
Murcia, Región de	1.586	Balears, Illes	14.775	Castilla - La Mancha	12.776	Navarra, Comunidad Foral de	0,8	País Vasco	5,0
Castilla - La Mancha	1.356	Castilla - La Mancha	13.723	País Vasco	10.368	Castilla - La Mancha	0,7	<b>Total Nacional</b>	<b>4,6</b>
Asturias, Principado de	990	País Vasco	11.722	Canarias	7.477	Rioja, La	0,6	<b>Madrid, Comunidad de</b>	<b>4,4</b>
Navarra, Comunidad Foral de	764	Galicia	6.322	Murcia, Región de	6.557	País Vasco	0,5	Navarra, Comunidad Foral de	4,4
Rioja, La	703	Navarra, Comunidad Foral de	5.110	Asturias, Principado de	6.099	Cantabria	0,4	Cataluña	4,3
Cantabria	386	Castilla y León	3.775	Balears, Illes	5.220	Asturias, Principado de	0,3	Rioja, La	3,9
Aragón	53	Asturias, Principado de	3.107	Navarra, Comunidad Foral de	3.688	Andalucía	0,3	Andalucía	2,9
Galicia	9	Cantabria	2.093	Cantabria	3.028	Galicia	0,2	Murcia, Región de	2,7
Extremadura	-537	Rioja, La	1.814	Extremadura	2.643	Castilla y León	0,2	Canarias	2,3
Castilla y León	-652	Aragón	1.505	Rioja, La	1.777	Aragón	0,1	Balears, Illes	2,0
Andalucía	-2.673	Extremadura	-1.725	Aragón	810	Extremadura	-0,2	Aragón	0,4

Fuente: Estadística Continua de Población. INE

# Anexo Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid

Año 2024<sup>3</sup> : enero - agosto

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-ago 2024														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	3	49	22	33	5	13	18	30	40	4	9	1	227	17,5
Aragón		9	5	7	2		2	5	9	2	1		42	3,2
Asturias		7		6				7	3		1		24	1,9
Baleares		3	6		1	6	2	9	4	1			32	2,5
Canarias		1	3	1	1	2		3	9	1	6		27	2,1
Cantabria		2	2	3		1		1	3		2		14	1,1
Castilla la Mancha	10	20	14	18	3	10	8	13	24	4	6		130	10,0
Castilla León	2	12	10	17	2	5	4	9	17	5	3		86	6,6
Cataluña	5	31	23	43	4	12	21	88	76	9	6		318	24,5
Extremadura	1	4	3	1		2	2	4	2				19	1,5
Galicia		4	1	3	2	1	3	2	6	3	2		27	2,1
La Rioja		1	1	1			1		1				5	0,4
Murcia		6	5	10	1	1	3	3	4	1	2	1	37	2,9
Navarra		13	3	6	1		2	8	4				37	2,9
País Vasco		30	6	9	1	15	2	28	24	1	2		118	9,1
Valencia		56	14	21	4	5	9	8	31	3	3		154	11,9
Otras														
Total	21	248	118	179	27	73	77	218	257	34	43	2	1.297	100,0
%	1,6	19,1	9,1	13,8	2,1	5,6	5,9	16,8	19,8	2,6	3,3	0,2	100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													185	

01: Agricultura; 02: Industria; 03: Construcción; 04: Comercio; 05: Transporte y almacenamiento; 06: Hostelería; 07: Información y comunicaciones; 08: Actividades financieras, seguros e inmobiliarias; 09: Actividades profesionales y administrativas; 10: AAPP, sanidad y educación; 11: Actividades artísticas y otros servicios; s/d: sin dato.

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-ago 2024														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	3	13	17	39	5	7	16	33	41	4	8		186	16,7
Aragón		4	3	11	2		1	11	4	3	1		40	3,6
Asturias		2	3	6		1		6	5				23	2,1
Baleares	1	1	3	7	1	4		9	7		2		35	3,1
Canarias		4	3	1		1	3	7	7		1		27	2,4
Cantabria				1	1	2		4	6		1		15	1,3
Castilla León	1	21	4	15	2	2	3	11	14	3	8		84	7,6
Castilla la Mancha	7	19	28	22	5	10	6	15	26	4	7		149	13,4
Cataluña	2	12	9	38	6	8	15	53	41	12	13		209	18,8
Extremadura	4	3	2	7	2			2	2		1		23	2,1
Galicia	2	1	6	13	2	1	5	6	12	1	2		51	4,6
La Rioja		1	1				1	1	2	1		1	8	0,7
Murcia	1	3	1	6			1	5	4		2		23	2,1
Navarra		2		1	1		4	5	3				16	1,4
País Vasco		7	4	2		1	10	12	20		9		65	5,8
Valencia		23	11	28	8	4	16	37	22	2	5		156	14,0
Ceuta								1					1	0,1
Melilla											1		1	0,1
Total	21	116	95	197	35	41	81	218	216	30	61	1	1.112	100,0
%	1,9	10,4	8,5	17,7	3,1	3,7	7,3	19,6	19,4	2,7	5,5	0,1	100,0	

01: Agricultura; 02: Industria; 03: Construcción; 04: Comercio; 05: Transporte y almacenamiento; 06: Hostelería; 07: Información y comunicaciones; 08: Actividades financieras, seguros e inmobiliarias; 09: Actividades profesionales y administrativas; 10: AAPP, sanidad y educación; 11: Actividades artísticas y otros servicios; s/d: sin dato.

<sup>3</sup> Fuente: Experian, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

Último dato: agosto 2024<sup>4</sup>

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Agosto 2024														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía		2	2	5	1	2	1	2	1	1	2		19	19,0
Aragón				2	1					1			4	4,0
Asturias								2					2	2,0
Baleares					1	4							5	5,0
Canarias			1										1	1,0
Cantabria			1										1	1,0
Castilla la Mancha		4		1			1	2	3		1		12	12,0
Castilla León		1	1	1							1		4	4,0
Cataluña	1	4	4	2	1	1	2	7	4				26	26,0
Extremadura								1					1	1,0
Galicia														
La Rioja														
Murcia			2				1						3	3,0
Navarra		1	3										4	4,0
País Vasco		1				1		1	1				4	4,0
Valencia			2	1	2	1	1	1	6				14	14,0
Otras														
Total	1	13	16	12	6	9	6	16	15	2	4		100	100,0
%	1,0	13,0	16,0	12,0	6,0	9,0	6,0	16,0	15,0	2,0	4,0		100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													-12	

01: Agricultura; 02: Industria; 03: Construcción; 04: Comercio; 05: Transporte y almacenamiento; 06: Hostelería; 07: Información y comunicaciones; 08: Actividades financieras, seguros e inmobiliarias; 09: Actividades profesionales y administrativas; 10: AAPP, sanidad y educación; 11: Actividades artísticas y otros servicios; s/d: sin dato.

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Com. de Madrid														
Por CC.AA. de destino y sector de actividad. Agosto 2024														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía		1	5	1	1	2		5	9	1	2		27	24,1
Aragón				1				3		1			5	4,5
Asturias				2						3			5	4,5
Baleares														
Canarias			1										1	0,9
Cantabria														
Castilla León		3		1		1		3		1			9	8,0
Castilla la Mancha	2	2	3	3	1	1		1	2		2		17	15,2
Cataluña		1		4	3			3	3	1	1		16	14,3
Extremadura		1						1	1		1		4	3,6
Galicia								1	3				4	3,6
La Rioja														
Murcia														
Navarra				1				1	1				3	2,7
País Vasco		4		2			2	2	2				12	10,7
Valencia		1		2			1	2	2	1			9	8,0
Ceuta														
Melilla														
Total	2	13	9	17	5	4	3	22	26	5	6		112	100,0
%	1,8	11,6	8,0	15,2	4,5	3,6	2,7	19,6	23,2	4,5	5,4		100,0	

01: Agricultura; 02: Industria; 03: Construcción; 04: Comercio; 05: Transporte y almacenamiento; 06: Hostelería; 07: Información y comunicaciones; 08: Actividades financieras, seguros e inmobiliarias; 09: Actividades profesionales y administrativas; 10: AAPP, sanidad y educación; 11: Actividades artísticas y otros servicios; s/d: sin dato.

<sup>4</sup> Fuente: Experian, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

## Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

### Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

AA. PP.	Administraciones Públicas	ETVE	Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros
AEAT	Agencia Estatal de la Administración Tributaria	FMI	Fondo Monetario Internacional
AyMAT	Alta y Media Alta Tecnología	FUNCAS	Fundación de las Cajas de Ahorro Confederadas
BCE	Banco Central Europeo	IECM	Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid
BDE	Banco de España	INE	Instituto Nacional de Estadística
CC. AA	Comunidades Autónomas	MAEYTD	Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital
CE	Comisión Europea	MISSYM	Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones
CM	Comunidad de Madrid	MITMA	Ministerio de Transporte Movilidad y Agenda Urbana
CNTR	Contabilidad Nacional Trimestral de España	OCDE	Organización de Cooperación y Desarrollo Económico
CRTR	Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid	OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
CORES	Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos	PIB	Producto Interior Bruto
CRE	Contabilidad Regional de España	SEOPAN	Asociación de Empresas Constructoras de Ámbito Nacional
CVEC	Corregido de variaciones estacionales y de calendario	TARIC	Códigos del arancel integrado de la Comunidad europea
CT	Componente ciclo-tendencia	UE	Unión Europea
DGT	Dirección General de Tráfico	UEM	Unión Económica y Monetaria
EUROSTAT	Oficina de Estadística de la Unión Europea	VAB	Valor Añadido Bruto

### **Media móvil de orden 12 no centrada (MM12).**

Serie elaborada a partir de la original a través de medias aritméticas sucesivas, en la que cada dato se obtiene a partir del promedio de los últimos doce meses de la serie original. Lo que se pretende al construir una serie de medias móviles es eliminar las posibles variaciones estacionales o erráticas de una serie, de manera que se obtendría una estimación del componente ciclo-tendencia de la variable en cuestión.

### **Ciclo-Tendencia (C-T)**

Se conoce por tendencia a uno de los componentes no observables en que puede descomponerse una variable, según el análisis clásico de series temporales. Puede extraerse o estimarse a través de diversas técnicas y representa la evolución firme que subyace a la evolución observada de la variable, una vez que de ésta se eliminan las variaciones estacionales y las perturbaciones irregulares o de corto plazo. Por tanto, recoge la evolución de la serie a largo plazo. Normalmente, la tendencia incluye otro componente, el cíclico que recoge las oscilaciones que se producen en la serie en periodos de entre tres y cinco años pero por la dificultad de separarlos suelen aparecer en el denominado componente ciclo-tendencia.

### **Corrección de variaciones estacionales y de calendario (CVEC)**

Técnica de análisis de series temporales de alta frecuencia que se aplica con el fin de eliminar tanto la estacionalidad (los movimientos que forman un patrón y que se repite de forma aproximada cada año) así como los efectos de calendario (representan el impacto en la serie temporal debido a la diferente estructura que presentan los meses o trimestres en cada uno de los años, tanto en longitud como en composición). Lo que se persigue al ajustar una variable de estacionalidad y calendario es eliminar el efecto de estas fluctuaciones sobre la variable y facilitar así la interpretación del fenómeno económico.

### **Encuestas de opinión**

Tratan de medir la actitud de los sujetos a los que va dirigida la encuesta (consumidores, empresarios, etc.) frente a una variable (el consumo, la producción o empleo, etc.) para anticipar si en los meses siguientes esta variable aumentará, disminuirá o permanecerá estable.

### **Saldo de respuestas**

En encuestas de opinión, los resultados para las variables investigadas se obtienen, básicamente, a través de las diferencias o saldos entre las respuestas positivas y negativas, si bien dependiendo de la encuesta existen diferentes operativas de cálculo.

### **Tasa de variación**

Mediante una tasa de variación se compara el valor de una variable en un momento determinado con el valor que toma en otro momento. Se pueden calcular diversos tipos de tasas de variación. Entre las más habituales se encuentran las siguientes:

- *Tasa intermensual (intertrimestral, etc.):* Compara el valor de un periodo (de duración inferior al año: mes, trimestre, etc.) con el del periodo (mes, trimestre, etc.) inmediatamente anterior.
- *Tasa interanual:* Compara el valor de un periodo con el del mismo periodo del año anterior (del mismo mes si se trata de datos mensuales, de similar trimestre si los datos son trimestrales, etc.)
- *Tasa de variación acumulada en lo que va de año:* Compara el valor acumulado de un periodo (suma o promedio, según corresponda al tipo de datos, de los meses, trimestres, etc. transcurridos de un año) con el mismo periodo acumulado del año anterior.



## Otras publicaciones periódicas del Área de Economía

- Notas de Coyuntura Económica de la Comunidad de Madrid (mensual)
- Informe de Comercio Exterior (mensual)
- Nota sobre el PIB regional en la UE (anual)
- Notas de seguimiento individual de los principales indicadores de coyuntura económica de la Comunidad de Madrid (mensuales o trimestrales según naturaleza del dato):

Afiliación a la Seguridad Social, Paro Registrado, Índice de Producción Industrial (IPI), Índice de Precios al Consumo (IPC), Sociedades Mercantiles, Índices de Comercio al por Menor (ICM), Índices de Actividad del Sector Servicios (IASS), Hipotecas sobre vivienda, Coyuntura Turística Hotelera (CTH), Encuesta de Población Activa (EPA), Inversión Directa Exterior (IDE) y Contabilidad Regional Trimestral (CRTR).

Si no está recibiendo nuestros informes y son de su interés, puede solicitarlos a través del correo electrónico [estudios@madrid.org](mailto:estudios@madrid.org) o consultarlos en la página web de la Comunidad de Madrid [Informes económicos](#).



Dirección General de Economía  
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,  
HACIENDA Y EMPLEO