



Situación económica de la Comunidad de Madrid

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	4
II. Contexto internacional	7
III. Marco nacional	8
IV. Crecimiento económico y previsiones	10
IV.1. Crecimiento económico	10
IV.2. Previsiones	11
V. Evolución reciente de la economía madrileña	12
V.1. Demanda y producción	12
V.1.A. Demanda interna	12
V.1.B. Demanda externa	13
V.1.C. Actividad productiva	14
V.2. Precios y salarios	18
V.3. Mercado laboral	23
V.4. Tejido empresarial	33
Anexo Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid	38
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas	40

Índice de recuadros

Recuadro I. Evolución de la composición de la cesta de la compra desde el punto de vista del IPC: 2015-2024	20
Recuadro II. Los flujos de la población activa en el cuarto trimestre de 2023.	24
Recuadro III. Situación laboral de los hogares de la Comunidad de Madrid según la EPA, evolución reciente y comparativa prepandemia	26
Recuadro IV. Los cambios pospandemia en las ausencias laborales y las horas trabajadas	28
Recuadro V. Claves demográficas 2023.	34
Recuadro VI. Análisis comparado de los datos de la Estadística Continua de Población y las Proyecciones de Población y Hogares elaboradas por el INE.	36

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 2023, y de 2024 en relación a los previos a la pandemia, además del recurso habitual de evolución de las tasas interanuales. Con todo ellos se pretende la observación de posibles puntos de giro en los patrones de evolución de la actividad, de especial relevancia en el contexto actual en el que la marcha de la economía está condicionada por múltiples factores, algunos no económicos, con gran capacidad disruptiva.

Cierre de la información: 23/02/24

I. Síntesis de la situación económica

La evolución de la economía en los tres meses que han transcurrido desde la publicación del anterior informe de Situación Económica de la Comunidad de Madrid se caracteriza por el mantenimiento de las dinámicas entonces dominantes. Esta continuidad es, no obstante, no sólo una noticia, pues se produce contra pronóstico, sino una muy buena noticia, si se tienen en cuenta, por un lado, los riesgos acechantes, y por otro, las respuestas que se esperaban de los agentes en el nuevo escenario de tipos.

Y es que, de nuevo, las primeras líneas de este informe deben subrayar que el desempeño económico en el cuarto trimestre de 2023 ha sido mucho mejor que el esperado, no sólo en relación al previsto hace un año, sino también al que se dibujaba como más probable tan sólo hace tres meses. Frente a la desaceleración económica pronosticada, los indicadores señalan una aceleración del crecimiento en el cuarto trimestre a escala nacional y regional, y la debilidad esperada para el último semestre de 2023 ha virado a una aceleración y consolidación de los niveles de actividad que se apoya en el dinamismo de la demanda interna y en la solidez del mercado laboral. Queda así, de nuevo, pospuesta hasta el primer semestre de 2024 una desaceleración, que, además, se prevé corta si se cumplen los plazos estimados para los primeros recortes de tipos de interés.

Merece la pena detenerse a reflexionar sobre lo acontecido en el último año y medio: el drástico incremento del precio del dinero respondió a la urgente necesidad de frenar una inflación que se asomó al abismo de los dos dígitos a ambos lados del Atlántico, desactivando los efectos de segunda ronda, que hubieran desembocado en el desanclaje de las expectativas de inflación.

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

Ahora bien, esta lenta e incompleta respuesta de la inflación a la subida más intensa de tipos de la historia debe ponerse en relación con la evolución de la actividad económica. Ésta ha dado muestra de una singular resistencia que rompe, no sólo con la teoría económica, sino con los patrones históricos. Los EE.UU., lejos de entrar en recesión, han crecido un 2,5% en 2023, como ha ocurrido en España y en línea con el estimado también para nuestra región, mientras la zona del euro continúa esquivando la caída de la actividad.

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

Quede por lo tanto patente que 2023 ha sido un año que de nuevo ha sorprendido en positivo, sin que este resultado deba ocultar la fragilidad de los equilibrios y la excepcionalidad de los cimientos sobre los que se ha forjado.

Nos centraremos a partir de ahora en resumir el desempeño económico de la región en el cuarto trimestre de 2023, como punto de partida para lo que ha de acontecer en 2024. Especial atención reciben en este informe la evolución del mercado de trabajo y la inflación, como también los intercambios de bienes con el exterior, cuyos resultados deben analizarse teniendo muy presente el papel que están jugando los efectos de base.

Las últimas estimaciones del crecimiento regional para el cuarto trimestre, publicadas por la AIReF, cifran el avance del PIB en la Comunidad de Madrid en el 0,6% intertrimestral, y el 2% interanual, idénticos ritmos que el entorno nacional. En el cómputo anual, el avance de la región habría superado al nacional en medio punto, con un 3%,

siendo el más elevado de la península y sólo superior en los territorios insulares. Tras un 2022 en el que Madrid fue la región con un mayor avance en la recuperación del nivel de actividad precovid, situándose ya un 1,8% por encima del cuarto trimestre de 2019 según los datos oficiales del INE, los analistas independientes estiman, en línea con AIReF, un crecimiento promedio para 2023 que sólo se vería superado por Canarias y Baleares, regiones ambas que rondarían los niveles prepandemia en 2023.

El comportamiento del mercado laboral en la región está siendo la piedra angular sobre la que se soporta la actividad y el consumo, resultando el acompasamiento de estas tres variables esencial para la buena marcha socioeconómica de la Comunidad de Madrid. La EPA del cuarto trimestre ha marcado un nuevo máximo histórico en el número de activos y de ocupados, destacando, además, por su dinamismo, algo nada frecuente cuando las variables escalan hasta cotas máximas. Además, el desempleo se ha reducido, lo que no suele ser habitual en un cuarto trimestre del año, y lo ha hecho de manera importante; sólo lo hizo con mayor intensidad en los cuartos trimestres de 2021 y 2002. No obstante, los excelentes resultados del cuarto trimestre son deudores tanto del comportamiento del mercado laboral en el tercero, que resultó peor de lo esperado, como de las definiciones de empleo del ministerio, especialmente en lo relativo a los demandantes fijos discontinuos y que, en el caso del empleo registrado, llevarían a una infravaloración del número de parados, a nivel nacional, cercana a las 630.000 personas hasta el mes de noviembre pasado¹.

Con cerca de 3,7 millones de ocupados y 361.000 parados, la tasa de paro de la región se reduce ocho décimas, bajando de nuevo del 10% de la población activa hasta el 9,7%, y la tasa de actividad suma tres décimas hasta el 63,6% de la población mayor de 16 años. Continúa siendo muy notable y diferencial el crecimiento de la población en edad de trabajar, lo que, dado el perfil demográfico actual, evidencia la posición de la Comunidad de Madrid como centro de atracción de talento y de generación de actividad. Al final de este informe se muestra un recuadro sobre la evolución demográfica de la región, cuyos resultados en 2023 acaban de publicarse, superado ampliamente las proyecciones existentes tanto en términos de población como de hogares.

También en sendos recuadros se recogen los resultados de la situación laboral de los hogares de la Comunidad de Madrid y la evolución de las horas trabajadas en la región, así como la de los efectivos que no trabajaron en la semana de referencia en función de los motivos por los que no lo hicieron, para observar los cambios que se han producido en estas variables en relación a la situación prepandemia. Más hogares con todos sus miembros ocupados, impulsados por el dinamismo de los unipersonales, ilustran la positiva evolución del mercado laboral regional pospandemia. Esto no se traduce en un incremento similar de las horas trabajadas, cuyo menor avance refleja un mayor fraccionamiento del empleo, contabilizándose actualmente un número inferior de horas semanales trabajadas que antes de la pandemia. Otro rasgo a destacar es el incremento del porcentaje de ocupados que no han trabajado la semana de referencia en relación al observado antes de la crisis sanitaria, cuyos efectos indirectos parecen explicar en parte este incremento, en el que puede estar jugando también un papel el envejecimiento de la población.

En relación con el comportamiento de los precios, los últimos datos muestran una lenta reducción de la inflación general, aunque aparentemente firme, al menos en la región, manteniéndose en enero en el 2,7%, medio punto por debajo de la de octubre, último dato disponible a cierre del informe trimestral anterior. El reciente repunte de la inflación en España ha truncado los descensos de finales de 2023, y se cifra en el 3,4% en enero, sólo una décima por debajo de la registrada en octubre. En contraste con la general, el crecimiento de la subyacente ha crecido de forma menos pronunciada, cediendo 1,8 puntos desde octubre la tasa interanual de crecimiento en la Comunidad de Madrid y 1,6 puntos en España, si bien se sitúa todavía por encima de la inflación general, con tasas del 3% en la región y del 3,6% en el conjunto nacional.

Más allá de esta lánguida normalización en los perfiles de evolución de la inflación, son los niveles de precios los que están determinando el comportamiento de los agentes económicos, guiados por la inflación percibida. Y es que la percepción que los consumidores tienen de la inflación que están soportando difiere de la que se acaba de describir. Un buen ejemplo de esta disociación es la situación actual de los precios de los alimentos, que no han dejado de crecer desde junio de 2021, pero cuyas subidas en los últimos cuatro meses de 2023, por ser inferiores a las registradas un año atrás, repercutieron reduciendo el IPC general. Ponemos el foco en los alimentos por ser el componente de la cesta de la compra respecto al que los consumidores muestran una mayor sensibilidad.

¹ VII Observatorio Trimestral del Mercado de Trabajo (2023). Felgueroso (FEDEA) y Doménech (BBVA Research), coord. Boletín no. 7, 20 de noviembre. Disponible [aquí](#).

Ahora bien, el comportamiento de los hogares no depende de que sus partidas de gasto crezcan a menor ritmo, sino de que persistan al alza, dada la resistencia actual de los precios a abarataarse. Así, mientras la moderación de la inflación, medida a través de la tasa de variación anual del IPC, se produzca por menores incrementos de precios en lugar de por una caída de los mismos, la evolución del indicador estadístico diferirá de la inflación percibida por los agentes en la que se basa su comportamiento. Y es que, efectivamente, los precios no están cayendo, están subiendo menos que como lo hacían un año antes. Y esa es la percepción que se traslada a las expectativas de las familias.

Si comparamos los índices de precios actuales, enero de 2024, con los existentes en enero de 2022, hace dos años, se ha producido un encarecimiento de la cesta de la compra, medida en términos de IPC, del 8,2% en la región (9,5% en España), que en el caso del subgrupo alimentos se eleva hasta el 24,4%, y que, en las rúbricas más frecuentes es aún más pronunciada: alcanza el 93% para aceites y grasas, 62% el azúcar, y en torno al 35% los huevos, leche y patatas.

Nunca, desde la entrada de España en zona del euro, se había vivido un episodio tan importante ni tan sostenido de subidas de precios.

Es precisamente el efecto base que la alteración de los precios genera en las variables nominales el que explica buena parte del descenso interanual de las exportaciones e importaciones de bienes en el cuarto trimestre, -31,8% y -10,5% respectivamente, y en el conjunto del año, -13% y -11,7%. Estas caídas no impiden que, en ambos casos, se alcancen los valores de transacciones más elevados para un cuarto trimestre del año y para el cómputo anual, sólo por detrás de los registrados en 2022. Recordemos que no hay series deflactadas del comercio internacional por regiones. Son los capítulos que protagonizaron el alza de estos flujos en 2022, productos farmacéuticos y combustibles y aceites minerales, los principales responsables del retroceso en el cuarto trimestre y en el año, continuando el proceso de retorno a los patrones previos a la crisis, tanto en lo que se refiere a la composición de estos flujos como al mapa de principales socios comerciales.

Hasta aquí la fotografía del último trimestre de 2023 y del año en su conjunto. Las expectativas para 2024 apuntan a una desaceleración de la economía global, con fuertes asimetrías por territorios y una debilidad particular de las economías de la Unión, que, sin embargo, continuarían esquivando la recesión, con crecimientos inapreciables. Para España, los analistas estiman un avance de la actividad notablemente por encima de la europea, en una horquilla entre el 1,4% y el 1,7% y un perfil trimestral más dinámico en el segundo semestre del año, periodo en el que los mercados esperan que se produzca la primera reducción de tipos por parte del BCE. En el contexto regional, los organismos independientes de predicción se hacen eco una desaceleración generalizada, pero contenida en magnitud y bastante homogénea por territorios, destacando de nuevo la Comunidad de Madrid entre los más dinámicos.

II. Contexto internacional

Los riesgos para el crecimiento mundial están equilibrados y es posible vislumbrar un aterrizaje suave

En un entorno de incertidumbre geopolítica, tipos de interés elevados y enfriamiento de la demanda mundial, las principales economías avanzadas terminaron el año 2023 mejor de lo esperado hace unos trimestres, gracias al apoyo de unos mercados laborales sólidos y al empuje de algunos factores de oferta (desvanecimiento de los cuellos de botella globales y la normalización tras la pandemia de algunos sectores rezagados). A ellos se ha sumado un crecimiento de la inflación en los últimos meses, traducándose en un cambio de expectativas para las economías avanzadas, dejando atrás los temores estancacionistas de 2023 y esperando un aterrizaje suave en 2024, con el objetivo de doblegar definitivamente el crecimiento de la inflación sin un deterioro adicional de la actividad económica. Este cambio ha quedado reflejado en las últimas perspectivas para la economía mundial presentadas por el FMI, con la previsión de un 2024 «de menos a más» en la eurozona y una desaceleración suave de EE. UU., mientras que la economía china sigue lastrada su crisis inmobiliaria y el consiguiente freno sobre consumo e inversión.

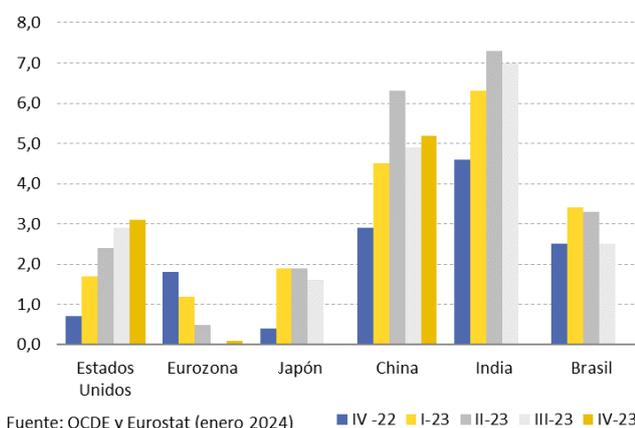
Las cifras de PIB publicadas en enero muestran dinámicas dispares entre las principales economías internacionales a finales de 2023. Por un lado, la eurozona se mantuvo en la atonía de los últimos trimestres, con un PIB estanco en el cuarto trimestre (0% intertrimestral, tras un -0,1% en el tercero y un +0,1% en el segundo) al que le pesó la debilidad de Alemania (-0,3%) y el mismo estancamiento de Francia (0%), mientras que Italia (+0,2%) y especialmente España (+0,6%) exhibieron un mejor tono. En cambio, el PIB de EE. UU. avanzó un sólido 0,8% intertrimestral, por encima tanto de lo que sugerían los indicadores como de lo que preveía el consenso de analistas, y con un empuje notable del consumo. Así, EE. UU. consiguió anotar un crecimiento del 2,5% en el conjunto de 2023, una cifra remarcable no solo frente al 1,9% de 2022

sino, especialmente, respecto al 0,4% que hace un año auguraba el consenso de analistas. Por último, la actividad de China se desaceleró hasta el +1% intertrimestral en el 4T (1,5% en el 3T), pero consiguió cumplir con el objetivo de las autoridades al crecer un 5,2% en el conjunto del año.

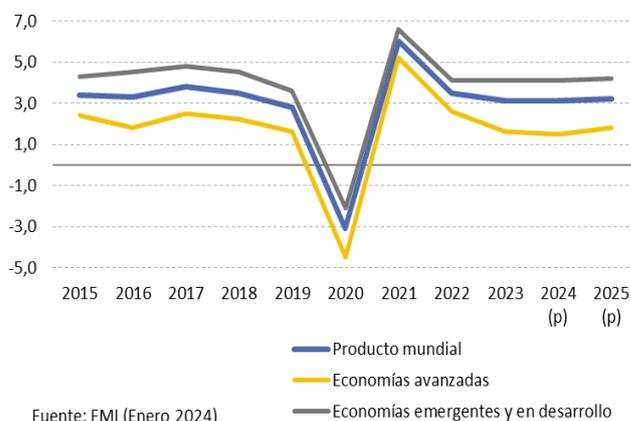
Al lado de las buenas cifras oficiales de empleo y desempleo, los datos de salarios muestran crecimientos de entre el 4% y el 5% a ambos lados del Atlántico; esta puede ser una de las claves para que la inflación acabe creciendo al 2% en los próximos trimestres. Hasta el momento, las cifras de inflación han ido en una dirección favorable, empujadas por el fin de *shock* energético directo y el práctico desvanecimiento de sus efectos indirectos, así como por la reducción de la emisión monetaria que provocó (sic) la pandemia y que está en la base del proceso de destrucción del valor de la moneda. Así, en la eurozona, los datos de enero reflejaron un IPC general del 2,8%, con una caída del 6,3% interanual en los precios energéticos y una inflación subyacente que bajó hasta el 3,3%. En EE. UU., con datos más retrasados, en diciembre la inflación general del IPC fue del 3,4% interanual, y la subyacente del 3,9%. Debemos ser conscientes de que, en ese camino hacia la cifra mágica del 2%, solución de la autoridad monetaria a todos nuestros problemas, la cesta de la compra será casi un 20% que antes de la pandemia y de la consiguiente explosión monetaria; es decir, debemos ser conscientes de que los precios crecerán menos, ciertamente, a partir de un nivel mucho más elevado.

La actividad empresarial en la zona euro cayó al ritmo más lento de los últimos ocho meses en febrero: el sector servicios se estabiliza y contrarresta una nueva desaceleración intensa en el sector manufacturero. La confianza empresarial para los próximos doce meses mejora y alcanza su máxima de diez meses, con lo que alienta a las empresas a aumentar sus plantillas a un ritmo que no se había observado desde julio de 2023, lo que se sumó a los indicios de que la desaceleración económica de la zona euro se está moderando.

Evolución de las principales economías
(Tasas de variación interanual)



Crecimiento economía mundial 2015-2025

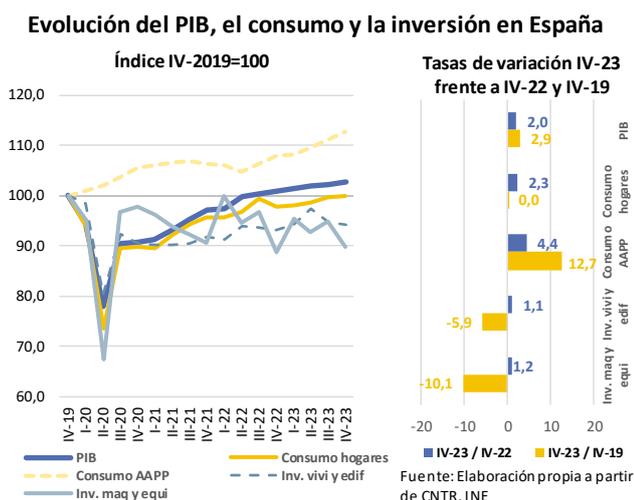


III. Marco nacional

1. Crecimiento

La economía española sorprende en el cuarto trimestre con un crecimiento del 0,6%, que eleva el avance global de 2023 al 2,5%. Atendiendo a los datos de avance de la contabilidad trimestral (CNTR) del INE, este incremento del PIB nacional resultó superior en dos décimas al del periodo anterior y estuvo sustentado principalmente en la aportación doméstica, con un considerable avance del consumo de las AA.PP. del 1,4%. El consumo de los hogares se debilita respecto al trimestre anterior, con un avance del 0,3% y la FBCF cae un 2%.

En términos interanuales se frena la tendencia desacelerada de los últimos cinco trimestres, con un avance del 2%, cuyo principal origen es el consumo, tanto de los hogares (2,3%) como de las AA.PP. (4,4%), con la inversión creciendo a un ritmo mucho más modesto (1,1% en construcción y 1,2% en maquinaria y bienes de equipo). La demanda externa deja de aportar al crecimiento en este trimestre.



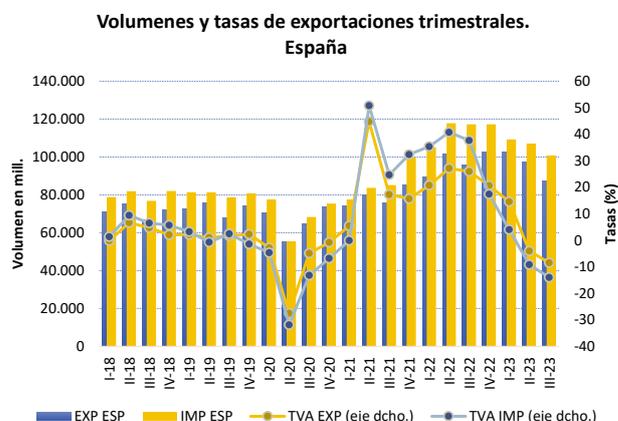
En el conjunto de 2023, el crecimiento de la economía española ha venido principalmente de la demanda interna, que aportó 1,7 puntos al avance del PIB. El consumo ha mostrado un comportamiento más favorable que la inversión, sobre todo el realizado por las AA.PP. que aumenta un 3,8% en el año y finaliza el ejercicio superando en un 12,7% la cota prepandemia; el consumo de los hogares avanza un 1,7% en el año y consigue alcanzar en el cuarto trimestre, después de cuatro años, el nivel previo a la COVID-19.

La inversión, por el contrario, se ha visto mucho más afectada por los condicionantes del entorno, sobre todo la realizada en maquinaria y equipo, que se contrae un 1,8% anual y aún está más de un 10% por debajo de la prepandemia; la realizada en construcción se comporta mejor en 2023, con un avance del 2,2% pero termina el año un 5,9% por debajo del cuarto trimestre de 2019.

2. Sector Exterior

En el cuarto trimestre del año, la balanza comercial en España suaviza las reducciones del trimestre anterior, y cierra 2023 como el segundo mejor año de la serie. Así, las exportaciones españolas de bienes se redujeron en el cuarto trimestre de 2023 un 5,6% respecto al mismo periodo de 2022 con datos definitivos, un -6,3% con datos provisionales, y contabiliza un volumen de 87.634,4 millones de euros. Por otro lado, las importaciones se redujeron en el cuarto trimestre hasta los 96.103 millones de euros, lo que supone un 7,7% menos que en el mismo periodo de 2022 con datos definitivos y el -8,7% con datos provisionales.

En 2023, las exportaciones españolas de bienes alcanzan los 383.688,6 millones de euros, un 1% menos que en 2022 con datos definitivos, y el -1,4% con datos provisionales; aun así, se trata del segundo mejor valor de la serie. En volumen, las exportaciones se redujeron un 5,1% interanual. Por otro lado, las importaciones españolas contabilizan 424.248 millones de euros un descenso del 7,6% frente a los datos definitivos de 2022, y un -7,2% con datos provisionales; de nuevo, la segunda mejor cifra anual de la serie. En volumen, las importaciones de bienes cayeron un 5,4% interanual.



En el conjunto del año, los sectores que más contribuyeron al alza sobre la tasa de variación anual de las exportaciones fueron *automóvil, bienes de equipo y alimentación, bebidas y tabaco*. En el extremo opuesto, los sectores que ejercieron una mayor aportación negativa en el año fueron *productos químicos, productos energéticos, semimanufacturas no químicas y materias primas*. Para las importaciones se repiten los mismos sectores que para las exportaciones en su contribución al alza, y a la baja *productos energéticos, productos químicos, semimanufacturas no químicas y manufacturas de consumo*.

3. Mercado de trabajo

Los resultados del cuarto trimestre cierran un año de evolución muy favorable del mercado laboral.

Los resultados de la EPA registran un volumen de ocupados por encima de los 21 millones de efectivos, cifra que nunca se había alcanzado en un cuarto trimestre del año, a pesar de la ligera reducción de 19.000 personas en el trimestre, que no ha impedido una nueva dinamización del avance interanual de los ocupados en un 3,8%.

El número de desempleados se sitúa por tercer trimestre consecutivo por debajo de los 3 millones de parados, 24.600 menos que en el trimestre anterior. Se retorna así al patrón histórico de caídas del paro en los cuartos trimestres que el dato de 2022 interrumpió. Como consecuencia, el ritmo de descenso interanual del paro se acelera más de dos puntos, hasta el -6,4%.

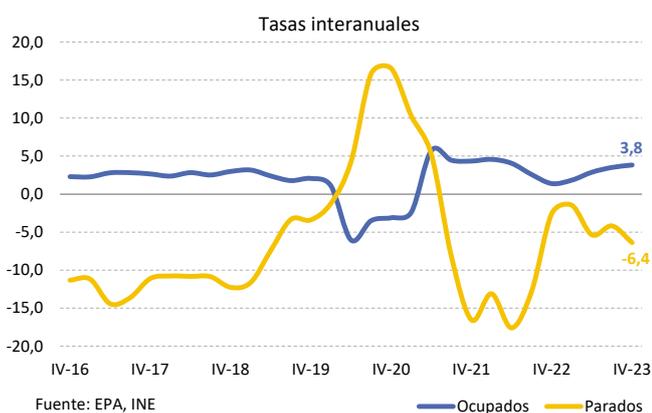
La tasa de paro se mantiene en el 11,8% de la población activa, sólo dos décimas por debajo del mínimo relativo del segundo trimestre de este año. Hay que remontarse a los trimestres previos a la crisis financiera de 2009 para encontrar tasas de paro inferiores al 11,5%.

La tasa de actividad cede cuatro décimas y se sitúa en el 59% de la población mayor de 16 años, como resultado de una reducción del número de activos en el trimestre que contrasta con el crecimiento de la población en edad de trabajar. No obstante, la tasa de actividad actual supera en medio punto la registrada hace un año.

La afiliación a la Seguridad Social, en máximos históricos. En el cuarto trimestre del año se superan los 20,8 millones de afiliaciones, el valor más elevado de la serie, que sigue registrando un notable dinamismo, al avanzar el 2,6% interanual. El número de 2,7 millones parados aumenta muy ligeramente en el trimestre y modera la caída interanual desde el 7,4% del tercer trimestre al 5% del cuarto.

El primer dato conocido de 2024 muestra una continuación de las tendencias señaladas.

Evolución del empleo y el paro en España

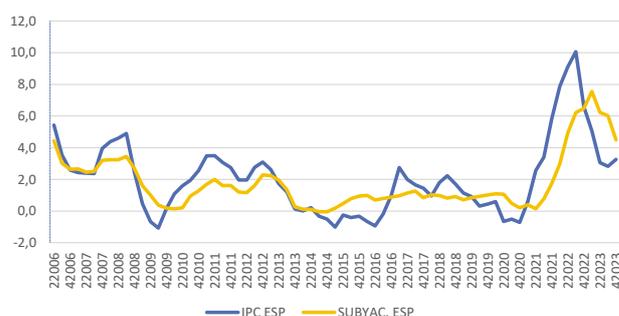


4. Precios

En el cuarto trimestre, la inflación del conjunto nacional muestra un ligero repunte; la subyacente en cambio, recorta considerablemente su tasa, aproximando la convergencia entre ambas.

La inflación medida por el IPC alcanza, en el cuarto trimestre de 2023, una tasa media del 3,3% (2,8% en el trimestre anterior), si bien, a lo largo del trimestre muestra una trayectoria descendente. Así, la inflación cierra el 2023 con una tasa del 3,1% (5,7% en dic. 2022). El último dato correspondiente al mes de enero rompe con el perfil de bajada y se eleva tres décimas respecto al mes de diciembre, anotando una tasa del 3,4%. Sin embargo, la subyacente alcanza un 4,5% en el cuarto trimestre del año frente al 6% del trimestre anterior. En diciembre anota una tasa del 3,8%, la mínima del año (7% en dic. 2022). En el primer mes del 2024, último dato publicado, la subyacente se contiene dos décimas y anota una tasa del 3,6%.

General y subyacente de España trimestralizada



El perfil descendente registrado a lo largo del cuarto trimestre viene marcado por un descenso en el crecimiento de la inflación de dos de los cuatro grupos con más peso sobre la inflación general, que además son dos de los grupos más inflacionistas: 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' que cierra el año con una inflación del 7,3% (se situó por encima del 10% los tres meses del trimestre anterior) y 'Restaurantes y hoteles' que registra una tasa del 5,5% (por encima del 6,4% en el tercer trimestre). En cuanto a los otros dos grupos con mayor ponderación, registran las tasas más bajas del cuarto trimestre, pero crecen respecto al trimestre anterior: 'Vivienda' que anota el -6,4% (-15,4% en el trimestre anterior), y 'Transporte' con una tasa del 1,7% (-0,2% en el tercer trimestre). El último dato correspondiente a 'Vivienda' experimenta una notable subida en enero, en parte por la caída de las ayudas a la electricidad y el gas, elevando su tasa hasta el 1,5%. En contraposición 'Transporte' reduce su tasa hasta el -0,1%.

En el contexto internacional, el indicador armonizado en la Unión recorta su valor en el cuarto trimestre hasta el 2,7% (5% en el tercer trimestre). Y cierra el año con una inflación del 2,9%, ligero repunte de cuatro décimas respecto al mes de noviembre. En enero, último dato publicado, recorta una décima y anota una tasa interanual del 2,8%.

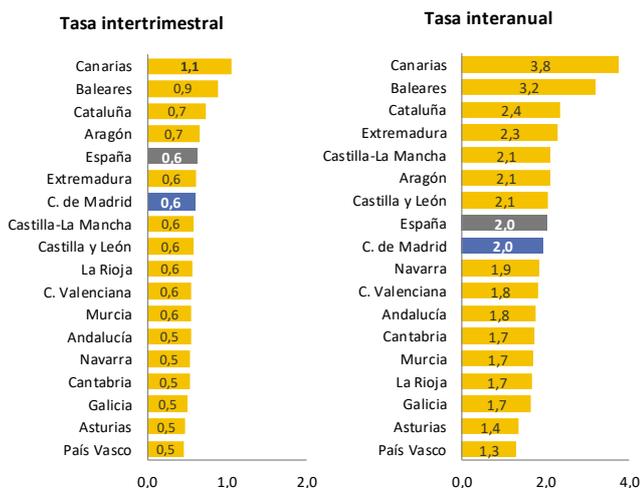
IV. Crecimiento económico y previsiones

IV.1. Crecimiento económico

La Comunidad de Madrid cerró 2023 intensificando su ritmo de crecimiento intertrimestral. La AIREF, en sus estimaciones de las CC.AA., apunta a un crecimiento de Madrid del 0,6%, dos décimas superior al del trimestre anterior y similar al experimentado en el conjunto nacional. En términos interanuales el ritmo de avance se sitúa en el 2%, coincidiendo con el avance publicado por el INE para España.

Estimaciones trimestrales de crecimiento regional AIREF IV-23

Tasas reales de variación del PIB

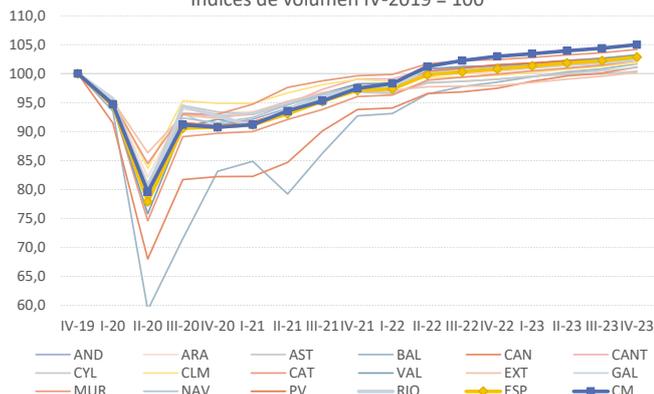


Fuente: AIREF, febrero 2024

Según estos datos, el crecimiento promedio de la Comunidad de Madrid en el conjunto de 2023 se situaría en el 3%, el tercero más elevado del contexto regional, tras Baleares y Canarias. El dinamismo de Madrid en la recuperación de la crisis provocada por la pandemia ha propiciado que sea la región que más ha avanzado en la misma, superando en el cuarto trimestre de 2023 en un 5% la cota precovid, mientras el promedio nacional se sitúa un 2,9% por encima. Por primera vez en este cuarto trimestre todas las regiones habrían recuperado ya sus niveles de actividad.

PIB CC.AA.

Índices de volumen IV-2019 = 100

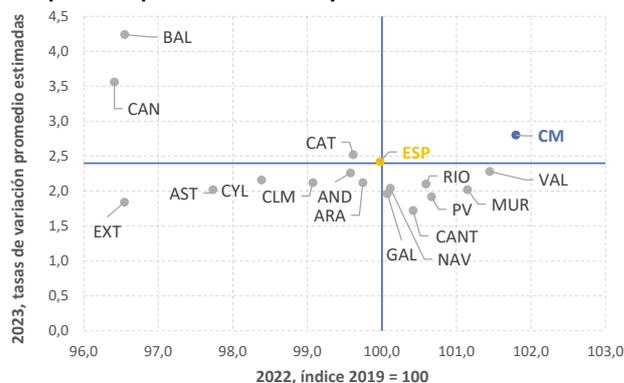


Fuente: Elaboración propia a partir de las estimaciones de la AIREF

Las estimaciones preliminares del gobierno regional en cuanto a la evolución de la economía madrileña en el último trimestre del año se encuentran alineadas con las de la AIREF, esperándose que el crecimiento en la parte final del año se cifre alrededor del 2%. De confirmarse esta primera estimación, el avance en el conjunto del año 2023 se situaría en torno al 3%.

Las estimaciones de 2023 elaboradas por otros analistas independientes están en línea con las de la AIREF, si bien actualmente no están disponibles con desagregación regional y trimestral. BBVA Research ha publicado en enero sus previsiones por CC.AA., con una tasa estimada para la Comunidad de Madrid en 2023 del 3%, seis décimas por encima de la relativa a España. Asimismo, la estimación de CaixaBank Research, también de enero, se sitúa en una cifra similar, 2,9%, medio punto por encima de la nacional correspondiente. Hispalink (diciembre 23) y CEPREDE (enero 24) estiman un crecimiento algo más bajo, del 2,7% ambos y, aún así, superior al nacional y entre los más dinámicos de todas las regiones.

Recuperación postcovid en 2022 y crecimiento del PIB en 2023



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

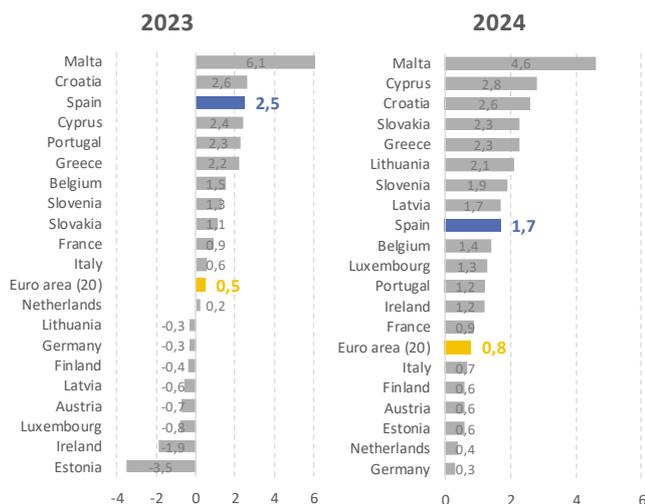
Tomando el promedio de las estimaciones de los anteriores analistas para cada una de las regiones en 2023, se observa la pujanza de Madrid en el contexto regional. Así, de las regiones que en 2022 habían recuperado el nivel de PIB en volumen previo a la pandemia (2019), únicamente la Comunidad de Madrid habría crecido en 2023 por encima de la media nacional. Así, Madrid habría mantenido en 2023 el dinamismo diferencial que mostró en 2022, que le permitió alcanzar la posición respecto a la situación precovid más adelantada de todas las regiones y que, según estas estimaciones, seguiría consolidando en 2023.

IV.2. Previsiones

Tras un 2023 en el que la economía a escala global resistió mejor que lo esperado, se proyecta un 2024 de crecimiento algo más suave. Así lo apunta la OCDE en la reciente actualización de sus previsiones, que sitúan el crecimiento de la economía mundial en este año en el 2,9%, dos décimas por debajo de 2023, ya que se espera que se mantengan los efectos del endurecimiento de las condiciones financieras sobre el consumo y la inversión, así como la moderación del comercio internacional. También persistirán las asimetrías en el crecimiento por áreas, de manera que la zona del euro prolongará el estancamiento experimentado en 2023, con un avance del 0,6%, tres décimas por debajo de lo proyectado en noviembre.

En la misma línea, las expectativas revisadas en febrero de la Comisión Europea siguen adelantando un escenario de estancamiento de la actividad en 2024 en la UE-20, con un ritmo de avance del 0,8%, cuatro décimas por debajo de sus previsiones de otoño.

Proyecciones de crecimiento en los países de la zona del euro



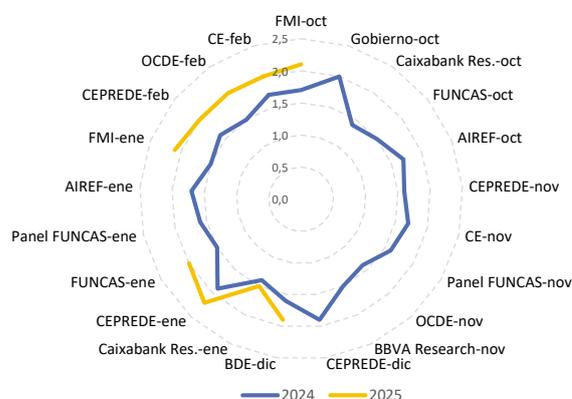
Fuente: Previsiones de invierno de la Comisión Europea, febrero 2024

En este contexto europeo, 2024 se plantea como un año de desaceleración del crecimiento para España, tras haber superado con creces las expectativas a lo largo de todo 2023. Así, la OCDE prevé un avance de la economía española en 2024 del 1,5%, lo que supondrá una desaceleración de un punto respecto a 2023. Del mismo modo, la Comisión Europea prevé un perfil de moderación más suave, con una tasa del 1,7%. A pesar de esto, ambas instituciones esperan que España mantenga un dinamismo diferencial sobre las grandes economías de la zona del euro.

Otras previsiones disponibles para España se sitúan en este entorno, entre el 1,4% y el 1,7% la mayoría, por debajo de la última estimación del Gobierno del mes de octubre del 2%. Entre las más recientes destacan

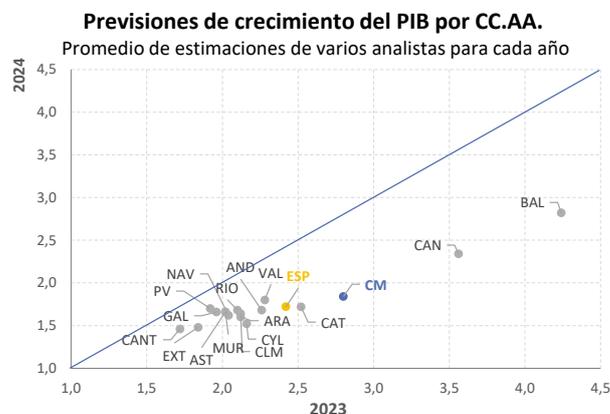
AIReF, 1,7%, CaixaBank, Research, 1,4%, Panel FUNCAS, 1,6%, FUNCAS, 1,5%, y CEPREDE, 1,6%.

Evolución de las previsiones de crecimiento del PIB nacional 2024 y 2025 desde octubre 2024



Las expectativas para 2025 avanzan una dinamización de la economía española. Son pocos aún los analistas que ofrecen previsiones para el próximo año, aunque las perspectivas actuales, de forma unánime anticipan una dinamización del crecimiento, que se sustentará en la gradual relajación de las condiciones financieras y la vuelta de la inflación a tasas cercanas al 2%. Se espera, así, que el consumo se vea favorecido por el aumento de las rentas reales en un contexto de fortaleza del mercado laboral y la inversión se vea impulsada al ganar tracción el despliegue de los fondos NGEU.

Las estimaciones por CC.AA., elaboradas entre diciembre y enero, reflejan una desaceleración generalizada en 2024, situándose las proyecciones para la región en un intervalo entre el 1,6% y el 2,4%, con un 1,8% de media, ligeramente por encima del promedio nacional del 1,7%, y situándose, de nuevo, entre las regiones con mejores expectativas de crecimiento en este año y también en el siguiente, cuando se espera un incremento de hasta el 2,4% en media.



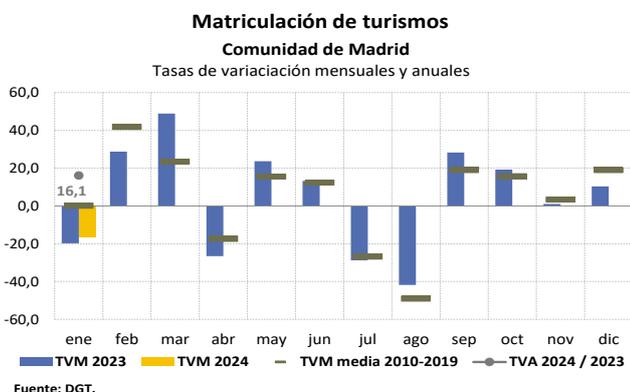
* Fuente: Elaboración a partir de las últimas previsiones por CC.AA. de CEPREDE, BBVA Research, CaixaBank Research, AIReF e Hispalink.

V. Evolución reciente de la economía madrileña

V.1. Demanda y producción

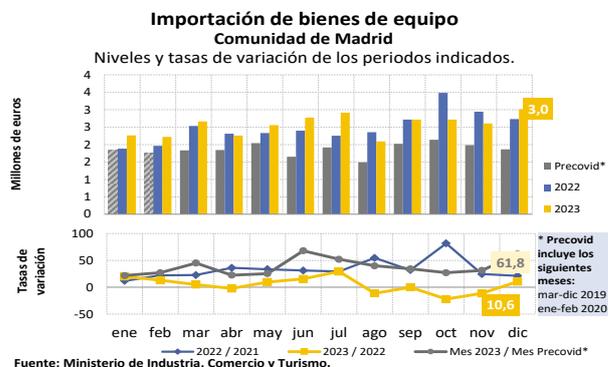
V.1.A. Demanda interna

Las cifras de matriculaciones de turismos, en el cuarto trimestre de 2023, retornan a crecimientos de dos dígitos. Según la DGT, la matriculación de turismos en el cuarto trimestre se cifra en 98.217 unidades, la cantidad más elevada para este trimestre de la serie (datos desde 2004), lo que supone 13.676 unidades y un 16,2% más que hace un año, sumando ya cuatro trimestres consecutivos al alza; respecto al cuarto trimestre de 2019, lo supera en un 15,3%. El último dato publicado por la DGT, correspondiente al mes de enero de 2024, crece y se acelera hasta el 16,1% interanual, cuando en diciembre de 2023 creció un 12,1%; en enero, con 29.144 unidades matriculadas, alcanza la segunda mayor cantidad para este mes de la serie y 4.040 unidades más que hace un año. Según ANFAC, este crecimiento del comienzo del año se debe sobre todo al canal de alquiladoras; por otra parte, si bien se ha superado la crisis de los micro chips, hay que tener en cuenta el impacto que puede tener en el sector las tensiones de los conflictos geopolíticos, que pueden provocar retrasos e incrementos en los costes del transporte, que a su vez pueden presionar al alza el precio de los vehículos en los próximos meses.



Las matriculaciones de camiones y furgonetas en el cuarto trimestre de 2023, con 22.958 unidades, alcanzan la mayor cifra para este periodo desde 2007 y crecen y se aceleran un 26,6%; aumentaron un 23,3% interanual en el tercer trimestre, y superan los niveles prepandemia en un 40,7%. El último dato, perteneciente al mes de enero de 2024, retorna a tasas positivas, tras la caída de diciembre del 4,9% que rompió con doce meses al alza; este mes, con 6.071 unidades de vehículos matriculados, presenta el segundo mayor volumen de la serie para un enero y crece un 22,7% interanual. Según datos de ANFAC, todos los canales de ventas han experimentado incrementos en este mes a excepción de las alquiladoras, destacan los aumentos del canal de empresas y las ventas a autónomos.

El consumo de gasolinas alcanza el volumen más elevado para un cuarto trimestre desde 2005, si bien desacelera el aumento del trimestre anterior que fue de un 6,4%, creciendo un 2,5% respecto a 2022 y un 10,1% respecto al mismo trimestre de 2019. El último dato, de diciembre, refleja el segundo mayor consumo para este mes desde 2005, pero cede un 4,1% interanual, primera tasa negativa, tras crecer siete meses consecutivos, teniendo en cuenta que la comparativa se establece con el mayor volumen para un diciembre desde 2005; respecto al mismo mes de 2019 aumenta un 11,7%. Por su parte, el consumo de gasóleos en este trimestre acelera su senda de descensos con una caída del 5,5%, tras perder un 0,8% en el tercer trimestre y ceder un 22,9% con respecto a 2019. El último dato, de diciembre, presenta el menor consumo de la serie para este mes (datos desde 1997) y cae hasta un 14,7% interanual; en noviembre perdió un 0,6%, y no logra aún superar los niveles de prepandemia, perdiendo un 22,9% respecto a entonces. La escalada de precios, junto con la demonización del diésel, modificaron a la baja el consumo de estos combustibles a pesar de las ayudas gubernamentales.

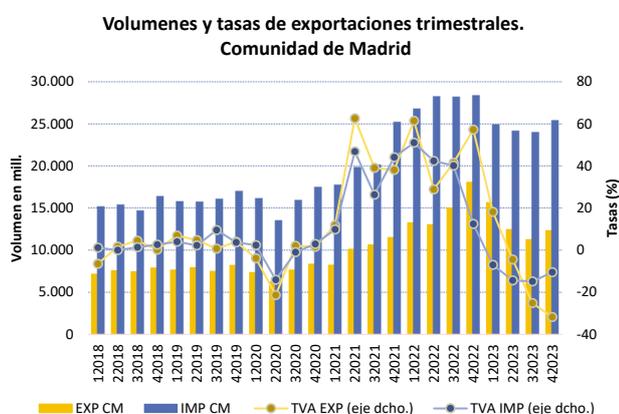


La importación de bienes de equipo en el cuarto trimestre de 2023 presenta la segunda cifra más elevada de la serie trimestral. Así, se alcanzan los 8.337,5 millones de euros, cediendo un 8,9% respecto al mismo periodo del año anterior, pues la comparativa se realiza con el máximo de la serie trimestral; respecto al cuarto trimestre de 2019, el volumen es superior en un 38,7%. Las importaciones en diciembre, último dato disponible, llegan a los 3.016,8 millones de euros, el segundo mayor volumen de la serie, (datos desde 1995), retornando a tasas positivas tras cuatro meses de caídas y creciendo un 10,6% interanual y un 61,8% respecto al mismo mes de 2019. Culmina 2023 con máximos en volumen de la serie histórica y creciendo un 3%, comparando con 2022, máximo de la serie hasta entonces.

V.1.B. Demanda externa

En el cuarto trimestre, la balanza comercial de la Comunidad de Madrid acelera el ritmo de descensos interanuales, pero cierra el 2023 como el segundo mejor año de la historia, solo superado por 2022. Las exportaciones de la Comunidad de Madrid se reducen un 31,8% interanual, acelerando el ritmo de descenso respecto al trimestre anterior, con un importe de 12.301 millones de euros, cifra solo superada para un cuarto trimestre por la de 2022. Y se cierra así 2023 con unas ventas un 13% inferiores a las de 2022.

La Comunidad de Madrid importa, en el cuarto trimestre de 2023, un 10,5% menos que hace un año. Los 25.391 millones de euros comprados son la segunda mejor cifra de la serie, tras el máximo del cuarto trimestre de 2022. En 2023 se compró un 11,7% menos que en 2022.



La intensa dinámica de los intercambios de los dos capítulos estrella en 2022 gravan las comparativas interanuales en 2023. Las exportaciones de *Productos farmacéuticos*, el líder en ventas, resta a la tasa del cuarto trimestre 29,6 puntos porcentuales (p.p.). Se exportan 1.700 millones de euros, cifra algo inferior a la del trimestre anterior, y un 76% menor que la de hace un año. Le siguen *Combustibles; aceites minerales*, que drena la tasa con 3,4 p.p. en el cuarto trimestre y 1.334 millones exportados, un 32% inferior a la del último trimestre de 2022. En sentido positivo, *Máquinas y aparatos mecánicos* suma a la variación del cuarto trimestre 1,7 p.p., seguido de *Vehículos automóviles; tractores* que aporta 1,4 p.p.

En el conjunto de 2023, los dos capítulos que más afectan a la minoración de las exportaciones respecto a 2022 son *Productos farmacéuticos*, que restan a la tasa 11,7 p.p.; los 10.213,4 millones de euros vendidos en 2023 contabilizan un 40,5% menos que en 2022, pero un 15,6% más que en 2021. *Combustibles; aceites minerales* drenan la tasa con -5,0 p.p., reducen sus ventas frente al año anterior un 33,7%, pero los 5.773 millones de euros superan en un 66,3% lo vendido en 2021. En sentido positivo, los capítulos con un comportamiento más dinámico han sido *Vehículos*

automóviles; tractores, que suman 2,5 p.p. a la tasa; los 5.633 millones de euros vendidos marcan un record histórico de venta anual de la serie. Le siguen *Máquinas y aparatos mecánicos*, que aportan 1,4 p.p. a la tasa; los 5.040 millones de euros vendidos constituyen también un máximo absoluto de venta en un año.

En cuanto a las importaciones madrileñas, el capítulo que más hunde la tasa del cuarto trimestre es *Combustibles y aceites minerales*, que resta 8,4 p.p.; los 2.913 millones comprados en este periodo reducen la cifra de hace un año en un 45%. Le siguen *Productos farmacéuticos*, restando 2,6 p.p. a la tasa del último trimestre, y contabilizando 19,2% menos que en el cuarto trimestre de 2022. En sentido contrario, al alza, destacan *Aeronaves; vehículos espaciales* que suma 1,4 p.p. a la tasa del cuarto trimestre; se compra un 89% más que un año atrás. Le siguen *Aparatos y material eléctrico*, que suman 0,8 p.p. a la variación de las

Exportaciones de los 5 principales TARIC de la C. de Madrid				
ACUMULADO A DIC 2023	Volum.	TVA	Contrib.	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	10.213,4	-40,5	-11,7	19,8
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL	5.773,0	-33,7	-5,0	11,2
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	5.632,8	36,1	2,5	10,9
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	5.039,9	20,1	1,4	9,8
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	3.236,2	7,4	0,4	6,3
TOTAL TARIC	51.591,7	-13,0		
Importaciones de los 5 principales TARIC de la C. de Madrid				
ACUMULADO A DIC 2023	Volum.	TV	Contrib.	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	13.656,9	-12,6	-1,8	13,9
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL	12.145,2	-48,4	-10,2	12,3
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	12.095,8	-3,4	-0,4	12,3
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	10.760,8	-1,7	-0,2	10,9
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	10.019,6	8,1	0,7	10,2
TOTALES TARIC	98.479,3	-11,7		

Fuente:AEAT

importaciones en el cuarto trimestre.

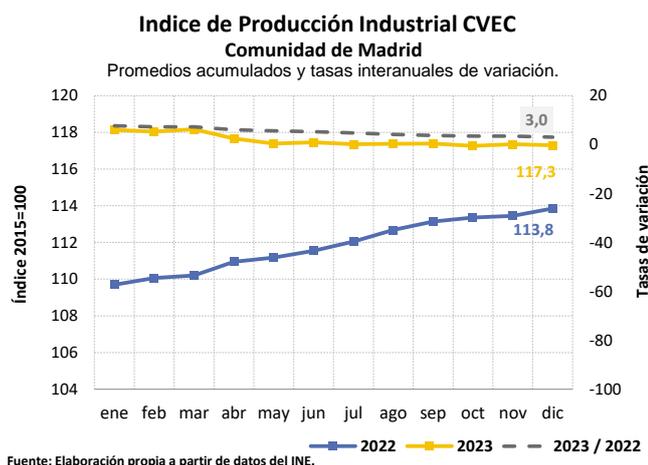
En el conjunto del año, se repiten los dos capítulos que más hundan la tasa, aunque alteran el orden. *Combustibles; aceites minerales* gravan con -10,2 p.p. la tasa del 2023; los 12.145 millones de euros comprados significan un 48,4% menos que en 2022, pero un 32% más que en el total de 2021. Y *Productos farmacéuticos*, que restan 1,8 p.p. con 13.657 millones de euros importados, un 12,6% menos que en 2022 y, en este caso, un 10,6% menos que en 2021, año en el que se comienza a administrar la vacuna contra la COVID. Al alza, los capítulos que más impulsan la tasa, aunque de manera mucho más discreta, son *Vehículos automóviles; tractores*, que aportan 0,7 p.p. a la tasa del 2023; los 10.020 millones de euros importados constituyen la segunda mejor cifra acumulada en un año de la serie, tras la de 2007. Le siguen *Aparatos ópticos y de medida*, que suman 0,5 p.p. a la tasa. En cuanto al comportamiento de los países en 2023: Bélgica es el país que más lastra las exportaciones, e Italia el que más las impulsa. Para las importaciones son EEUU, China y Suiza los que más frenan y Alemania y Países Bajos los que más suman.

V.1.C. Actividad productiva

1. Industria

El Índice de Producción Industrial se contrae en el cuarto trimestre.

En diciembre, el IPI en la Comunidad de Madrid, con datos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC), presenta descenso interanual del 1,3% que contrasta con el comportamiento positivo mostrado en los últimos veintisiete meses y resulta más intenso que el descenso del 0,2% del conjunto de España. En el conjunto del cuarto trimestre del año y en términos interanuales, el IPI (CVEC), creció un 0,9% en la Comunidad de Madrid, 1,2 puntos porcentuales por encima del conjunto de España, que cae un 0,3% en términos interanuales. El crecimiento del IPI de la Comunidad de Madrid en el cuarto trimestre del año resulta 0,1 puntos superior al del tercer trimestre, pero más moderado que el del primer y segundo trimestres que resultaron ser del 7,2% y 3,4%, respectivamente.



Por componentes, el IPI de la Comunidad de Madrid (en términos interanuales y CVEC) presentan tasas de variación interanuales positivas en el promedio del cuarto trimestre de 2023 los bienes de consumo 0,9%, tanto duraderos, un 6,3%, como no duraderos, otro 0,6%, así como la energía, que crece un 3,8%; tasas de variación interanuales negativas en promedio del cuarto trimestre presentan los bienes de equipo, un 1,6%, y los bienes intermedios, otro 2,3%.

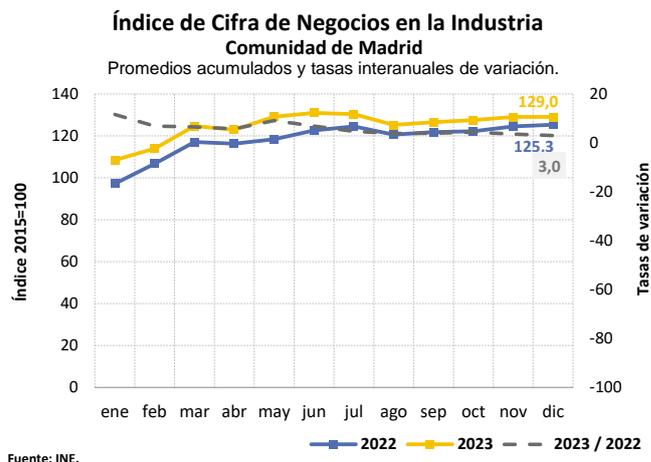
El Índice de Cifra de Negocios, aunque se contrae en noviembre, mantiene una progresión favorable en el acumulado enero-noviembre.

El Índice de Cifra de Negocios en la Industria de la Comunidad de Madrid que presentó tasas interanuales de variación positivas durante 19 meses consecutivos, desde noviembre de 2021, trunció esta progresión favorable los meses de junio, julio y agosto de 2023, con tasas de variación interanual negativas del 2,4%, 6,9%

y 4,5%. Ese comportamiento negativo se corrige en septiembre con un crecimiento del 4,7% y, ya en el cuarto trimestre, un 8,4% en octubre, volviendo a caer en noviembre un 2,8% y en diciembre un 3,4%.

El Índice de Cifra de Negocios en la Industria de la Comunidad de Madrid arrojó, en el tercer trimestre de 2023, una tasa de variación interanual negativa del 2,1% tras nueve trimestres consecutivos de crecimiento, desde el segundo trimestre de 2021. En el cuarto mostró un débil crecimiento del 0,3%, tasa que contrasta con los crecimientos del 6,5% y 7,2% en el primer y segundo trimestres. El último dato disponible, correspondiente al mes de diciembre, presenta un decrecimiento interanual del 2,9%.

El crecimiento interanual del año 2023 se sitúa en el 3%, lo que representa una clara desaceleración respecto de los dos años anteriores, en los que creció un 11,6% en 2021 y un 17,7% en 2022, mientras en el conjunto de la industria española se registraba una contracción interanual del 1,9%.



La industria madrileña continúa la senda de desaceleración iniciada en 2022, si bien mantiene un ligero crecimiento que contrasta con la contracción de la industria española.

Desde la segunda mitad de 2022, la industria madrileña da muestras de desaceleración, presentando tasas interanuales positivas pero decrecientes en los distintos indicadores disponibles trimestre tras trimestre.

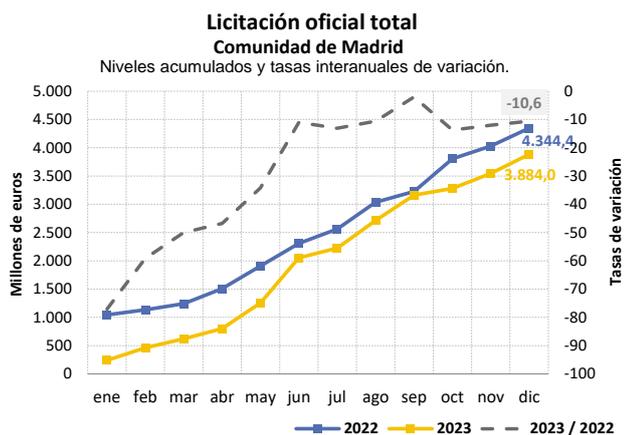
Por su parte, el conjunto de la industria española presenta tasas de variación negativas en el acumulado del año 2023 tanto en el Índice de Producción Industrial (CVEC) 0,7% como en la cifra de negocios de la industria 1,9%.

2. Construcción

La licitación total se contrajo en 2023 por el significativo descenso del primer y cuarto trimestres y la desaceleración de segundo y tercero.

Tras el magnífico resultado de la licitación pública en construcción registrado en los años 2021 y 2022, la licitación total se contrae un 10,6% en el acumulado de 2023 hasta los 3.883,9 millones de euros. Recordemos que 2022, con un volumen de licitación total de 4.344,4 millones de euros, arrojó el mayor nivel de actividad desde 2009.

Por trimestres, en el primero de 2023 la licitación total cayó un 50% interanual respecto del primero de 2022, caída motivada por un descenso del 77,2% en la obra civil. En el segundo y tercer trimestres, la licitación total presenta tasas de variación positivas con crecimientos interanuales del 34,3% y 20,5% favorecidos por el crecimiento de la licitación de edificios, que superó ampliamente los ligeros crecimientos de la obra civil. En el cuarto trimestre, la licitación total cae un 35,2% interanual por el intenso descenso de la obra civil del 74,3% interanual.

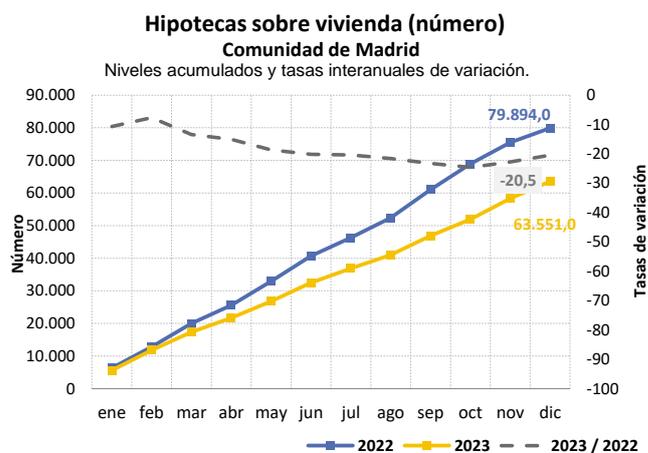


En lo que respecta a los indicadores adelantados, con datos hasta noviembre de 2023 todos se contraen en términos interanuales. Así, en el acumulado enero-noviembre los visados de edificios se contraen un 53,1%, acumulando en noviembre trece meses de variaciones interanuales negativas; el número de visados de viviendas cayó un 21,7% interanual, la superficie total visada un 22,2% y el importe total de la superficie visada otro 16,4%. En el mismo periodo acumulado, las certificaciones de fin de obra, indicador retardado, también cayeron un 16,2%.

Se contrae significativamente el mercado residencial.

De acuerdo con datos INE, la compraventa de vivienda se desaceleró significativamente en el año 2022, creciendo 35,1 puntos porcentuales menos que en el ejercicio precedente, hasta un 3,2% interanual. En el

acumulado enero-diciembre de 2023, la compraventa de vivienda cayó un 16%, contracción interanual que viene provocada tanto por el descenso de la compraventa de vivienda nueva, del 14,3%, como por el descenso en vivienda usada del 16,5%. Esta tendencia contractiva de la compraventa de viviendas en la Comunidad de Madrid se acentúa trimestre a trimestre a lo largo de 2023, con caídas interanuales del 11,1% en el primero, del 13,8% en el segundo, del 21,2% en el tercero y del 18,8% en el cuarto. En diciembre, último dato mensual disponible, la compraventa de viviendas cae por decimotercer mes consecutivo un 21,7% interanual.



La estadística hipotecaria de vivienda, tanto en número de hipotecas como en capital constituido, presentó una evolución muy positiva en 2021 y 2022. Así, el año 2022, con 79.894 hipotecas constituidas sobre vivienda en Madrid, resultó el de mayor número desde 2010, mientras que, con 16.703 millones de euros, presentó el volumen más elevado de capital prestado desde 2008. Este excelente comportamiento se ve truncado en 2023, con tasas de variación interanual negativas del 20,5% en número de hipotecas y del 22,2% en capital constituido, descensos que resultan ligeramente superiores a los registrados por el conjunto del mercado hipotecario español, del 17,8% en número y del 19,4% en capital.

La construcción madrileña acelera su contracción a lo largo de 2023.

En 2023, la evolución de los principales indicadores del sector apunta a un progresivo deterioro en nuestra región, ligeramente más intenso que el del conjunto de la economía española, tanto en licitación como en compraventa de vivienda como en mercado hipotecario.

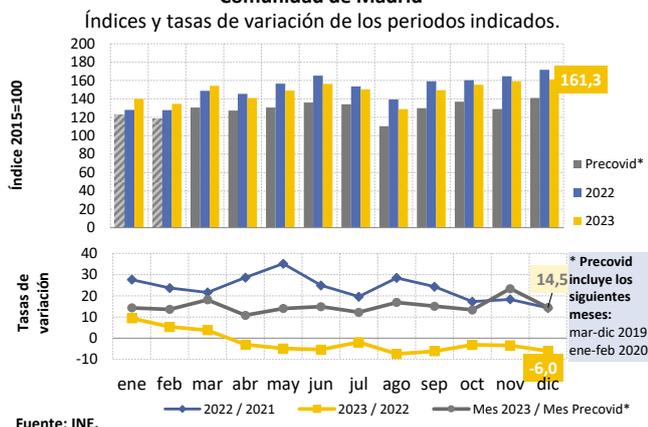
3. Servicios

Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) caen de nuevo en el cuarto trimestre, aunque mejoran los niveles prepandemia. En el cuarto trimestre de 2023, la cifra de negocios del IASS cae el 4,2% interanual en la Comunidad de Madrid, tercer trimestre consecutivo en negativo tras crecer ininterrumpidamente desde el segundo trimestre de 2021, mientras avanza ligeramente en España un 0,4%. El nivel del índice, no deflactado, se sitúa un 16,9% por encima del cuarto trimestre de 2019 en el caso de la región, y en un 20,3% en el de España.

Los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de diciembre, muestran un descenso interanual del 6% en la Comunidad de Madrid y del 0,7% 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 menor ritmo. En la Comunidad de Madrid se mantiene el crecimiento interanual del 2,6% en el cuarto trimestre de 2023, mientras que en el conjunto de España se sitúa en el 1,9%, continuando la senda de crecimiento iniciada el segundo trimestre de 2021. Además, el indicador en este cuarto trimestre de 2023 se encuentra por encima de los niveles prepandemia, avanzando el 5,1% en la región y el 2,9% en España respecto del cuarto trimestre de 2019.

Índice de Actividad del Sector Servicios. Cifra de negocio. Comunidad de Madrid



Los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de diciembre, muestran un crecimiento interanual del 2,5% en la Comunidad de Madrid, y del 1,8% en España.

El tráfico aéreo de viajeros y mercancías y el transporte en metro y autobús urbano mejoran su comportamiento, y superan los niveles previos a la pandemia, a excepción del transporte por metro. El movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas se incrementa en el cuarto trimestre de

2023 hasta los 15.221.818 viajeros, frente a los 13.792.642 del cuarto trimestre de 2022, y supera ya, a los 15.133.277 viajeros del cuarto trimestre de 2019.

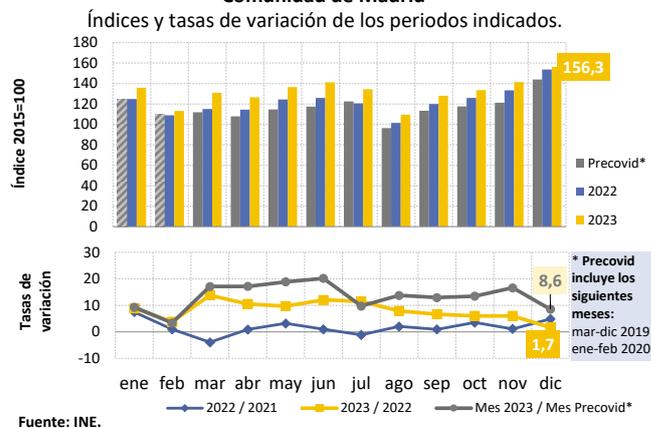
Por otro lado, el tráfico de mercancías en el aeropuerto de Madrid aumenta un 19,3% interanual en este cuarto trimestre de 2023, y se sitúa un 16,6% por encima de niveles previos a la pandemia.

En el cuarto trimestre de 2023, el transporte urbano en el Metro de Madrid presenta un avance interanual del 10,1%. Mayor incremento se observa el transporte urbano en autobús, que crece el 18% interanual. Mientras que el primero presenta una recuperación incompleta y se encuentran próximo a alcanzar los niveles prepandemia, el urbano por autobús se sitúa ya un 6,3% por encima de los niveles de cuarto trimestre de 2019.

En el cuarto trimestre de 2023 se consolidan los avances de la cifra de negocios y de la ocupación de los Índices de Comercio al por Menor (ICM). En el cuarto trimestre de 2023, el índice deflactado de la cifra de negocios del ICM en la Comunidad de Madrid avanza el 4,4% interanual, continuando de este modo con el progreso iniciado en el tercer trimestre de 2020 y superando ya los niveles prepandemia, aunque perdiendo dinamismo frente a los trimestres anteriores. El último dato, de diciembre de 2023, supone un avance del 1,7% interanual, y aunque de menor intensidad, consolida el crecimiento de diecisiete meses consecutivos.

En España, el índice en el cuarto trimestre avanza un 4,5% interanual, quinto incremento consecutivo, y supera en un 3,1% el nivel previo a la pandemia.

Índice de Comercio al por menor. Cifra de negocio. Comunidad de Madrid

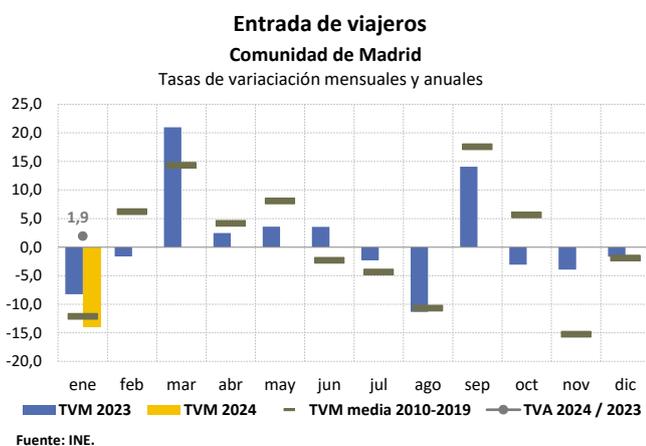


A su vez, el índice de ocupación en la región continúa en positivo en el cuarto trimestre de 2023, prolongando la senda de crecimiento que inició en el segundo de 2021, y que sólo se interrumpió con el estancamiento

del último trimestre de 2022; crece en la región el 3,5% interanual, y el 1,8% en España. Del mismo modo, y en relación con el cuarto trimestre de 2019, presenta un incremento del 2,1%.

Mejora la actividad hotelera de la Comunidad de Madrid en el cuarto trimestre de 2023, y se afianza su recuperación tras la pandemia. En el cuarto trimestre de 2023 se han recibido 3.232.464 viajeros frente a los 3.075.871 recibidos en el mismo trimestre del año anterior, continuando la trayectoria ascendente iniciada en el segundo trimestre de 2021. El nivel actual supera el anterior a la pandemia, con un 0,5% de turistas más que en el mismo periodo de 2019, cuando se superaron los 3,2 millones de viajeros y se alcanzó el máximo histórico de la serie en un cuarto trimestre.

Las pernoctaciones siguen un comportamiento paralelo al de entrada de viajeros. En el cuarto trimestre se dieron 6.574.190, superando en algo más de 64.000 las del mismo periodo del año anterior, y se acercan al valor de 2019, cuando se alcanzaron las 6.472.65 que marcaron el récord de la serie para este trimestre desde 2004. En enero de 2024, último dato publicado, las pernoctaciones se sitúan de nuevo en valores cercanos a los de prepandemia; si añadimos las de apartamentos turísticos, las pernoctaciones son ya claramente superiores.



Por mercados, la mayor afluencia de viajeros a la Comunidad de Madrid vuelve a corresponder este trimestre a residentes en España, un 53,4%, con un peso ligeramente superior al de prepandemia, que fue

del 52,8%. El número de viajeros nacionales se sitúa en valores que superan los previos a la pandemia, mientras que el de no residentes es un 0,7% inferior. Las pernoctaciones de no residentes sobrepasan este trimestre a las nacionales, con el 52,6% del total en 2023 por el 55% en el cuarto trimestre de 2019, pero resultan un 3,4% inferiores a las de prepandemia.

Los últimos datos publicados, en enero de 2024, presentan un crecimiento interanual del 1,9% en el número de viajeros y un 5,7% en las pernoctaciones.

En relación con el grado de ocupación de plazas, el promedio del 59% para el cuarto trimestre de 2023 mejora el 56,5% del mismo trimestre de 2022 y se acerca a los niveles de 2019, cuando alcanzó el 61%. El dato de enero de 2024 sitúa el grado de ocupación en un 48,1%, cuatro puntos por debajo del mismo mes de 2020.

Por lo que respecta a los indicadores de rentabilidad del sector hotelero, en el cuarto trimestre de 2023 la tarifa media diaria por habitación ocupada (ADR) se sitúa en 129,5€ en la Comunidad de Madrid, un 30,9% superior a la tarifa media del cuarto trimestre de 2019. El último dato publicado, en enero de 2024, sitúa la tarifa en 114,6€. En cuanto al ingreso medio diario por habitación disponible (RevPAR) se sitúa en los 97,2€ en el cuarto trimestre de 2023, un 30,2% superior a la del mismo trimestre de 2019. El dato de enero de 2024 se cifra en 69,9€.

En el cuarto trimestre, el análisis conjunto de los indicadores del sector servicios dan muestras de una progresiva moderación. Por ramas de actividad se observa una ralentización en su dinamismo bastante generalizada, a excepción de algunas relacionadas con el transporte y turismo.

Hay que destacar que el indicador de cifra de negocio de actividad sector servicios presenta una caída por tercer trimestre consecutivo, tras los intensos repuntes experimentados en 2022.

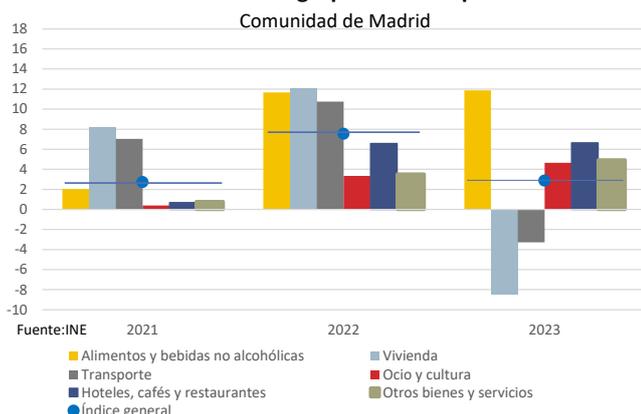
Del mismo modo, se observa también de forma generalizada una recuperación del conjunto de los indicadores del sector servicios y se superan, en muchos de ellos, los niveles prepandemia.

V.2. Precios y salarios

La inflación general cierra el último trimestre de 2023 con un ligero repunte; sin embargo, la subyacente flexiona a la baja, anotando las tasas mínimas del año. La **inflación general** alcanza en el último trimestre del año el 3%, frente al 2,5% del trimestre anterior; en el mes de octubre alcanza el máximo del trimestre, con un 3,2%, recortándose en los dos últimos meses, hasta el 2,7% de diciembre. Se cierra así el año con una inflación general media del 3%, frente al 7,5% de 2022. El último dato publicado, relativo al mes de enero de 2024, permanece estable en la tasa del mes anterior del 2,7%. Por otro lado, la **inflación subyacente**, en la que sólo intervienen los componentes más estructurales y menos volátiles, traza una trayectoria de descenso que lleva a terminar el año con una tasa del 3,4%, la mínima del 2023; la tasa media del cuarto trimestre se sitúa en el 4,1% interanual, 1,2 puntos menos que en el trimestre anterior. La inflación media del 2023 se sitúa en el 5,2%, frente al 4,6% del 2022. Al inicio del 2024 parece mantener la tónica de los últimos meses y recorta su tasa hasta el 3%, la más baja desde febrero de 2022.

Si observamos las tasas medias en 2023 de los grupos con más peso y lo comparamos con los dos años anteriores, podemos ver que, salvo los dos grupos directamente relacionados con *Productos energéticos*, como son 'Vivienda' y 'Transporte', el resto registran tasas de variación medias iguales o superiores a las de 2022, y eso a pesar de que la inflación media del 2023 es casi la mitad de la observada en 2022.

Inflación media de los grupos con más peso en 2023



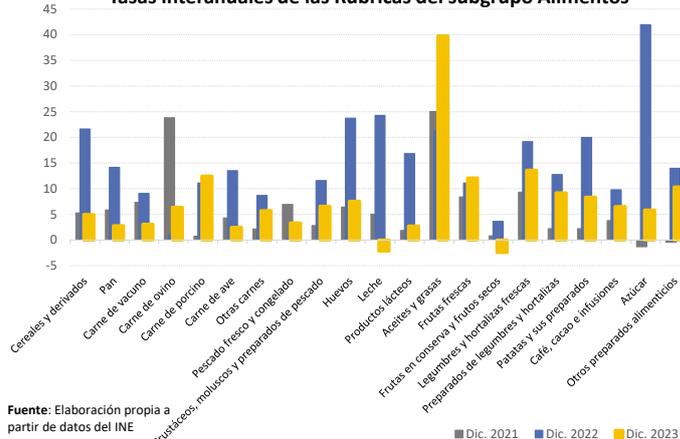
Sin embargo, en el análisis por contribuciones sobre la variación, en 2023, de la inflación general de los grupos que componen la cesta de la compra, se observa que el grupo 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' destaca por su contribución a la baja sobre la variación de la inflación. Este grupo comienza el año con una inflación del 15,4% y en diciembre anota una tasa del 7,9%. Sin embargo, esta bajada de 7,5 p.p. a

lo largo del año ha venido acompañada de subidas mensuales, llegando a ser en febrero del 1,8% y la mínima el 0,2%, en mayo y agosto. Por lo que, a pesar de esta influencia a la baja sobre la general y la caída de la inflación del grupo, los precios de los alimentos y de las bebidas no alcohólicas se han ido encareciendo mes a mes, a lo largo de todo el 2023, con la consecuente repercusión sobre el bolsillo de los consumidores.

Del resto de grupos le siguen, por su contribución a la baja sobre la inflación general en 2023, 'Restaurantes y hoteles', 'Muebles y artículos para el hogar' y 'Vivienda'. En sentido contrario, los grupos que más impulsan la variación de la inflación en el año son 'Comunicaciones', 'Transporte' y 'Vestido y calzado'.

En el análisis de las rúbricas correspondientes al subgrupo Alimentos y su comportamiento en el año, cabe señalar algunas de las subidas más notables experimentadas en 2023: *Aceites y grasas* acumula un encarecimiento del 39,7%, y desde el inicio de la pandemia la subida acumulada es del 143,4%. Le sigue *Legumbres y hortalizas frescas* con una subida de precios en el año del 13,6% y desde marzo de 2020 del 33,6%. A continuación, *Carne de porcino*, un 12,5% más caro que en diciembre de 2022, un 29,2% desde marzo de 2020. Por último, *Frutas frescas* aumentan un 12,1% respecto a diciembre de 2022, y acumulan una subida del 32% desde el inicio de la pandemia. Así, el subgrupo *Alimentos* cierra el 2023 con una subida del 7,7% en el año, por el 2,7% del IPC general; desde febrero de 2020 acumulan un aumento del 32,3%.

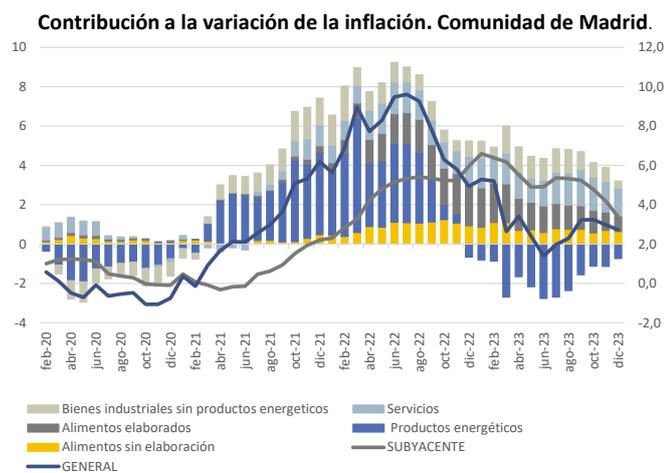
Tasas interanuales de las Rúbricas del subgrupo Alimentos



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

En el análisis por grupos especiales, *Productos energéticos*, que en el último trimestre de 2022 aminora sus subidas, en los últimos meses de 2023 atenúa el efecto escalón de la comparativa interanual, recortando

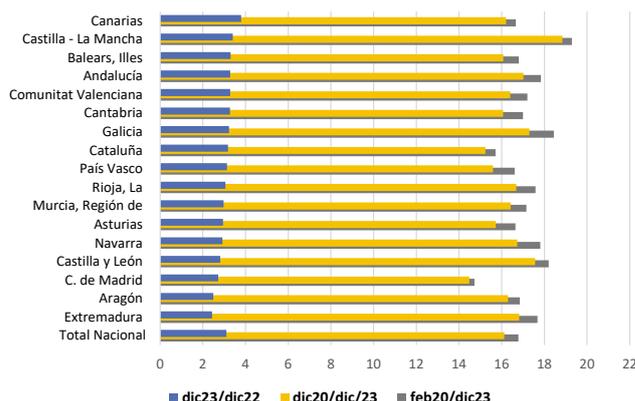
la influencia negativa sobre la tasa general. Este grupo cierra el año con una tasa interanual del -6,4%. Por otro lado, se aminoran las contribuciones al alza de Alimentos, tanto *elaborados* como *no elaborados*, no por un descenso de precios si no por una subida menos intensa que hace un año. Así, el año se cierra con una subida de precios de *Alimentos no elaborados* del 7,6%, por un 10,8% en 2022, y de *Alimentos elaborados* del 7,8% por un 20% el año anterior; a pesar del descenso respecto a 2022, ambos grupos registran tasas muy elevadas. Le sigue *Servicios*, con un aumento de precios en 2023 del 3,2%. Y, por último, Bienes Industriales No Energéticos (BINE) registra una inflación en 2023 del 1,3%.



La subyacente, que todos los meses de 2023 ha sobrepasado la tasa interanual de la inflación general, ha alcanzado su diferencial máximo en la historia de la serie en marzo y junio con 3,5 puntos por encima. Al partir del último cuatrimestre se empieza a observar la convergencia entre ambas, finalizando el año con un diferencial de siete décimas. El último dato correspondiente a enero reduce este diferencial hasta las tres décimas.

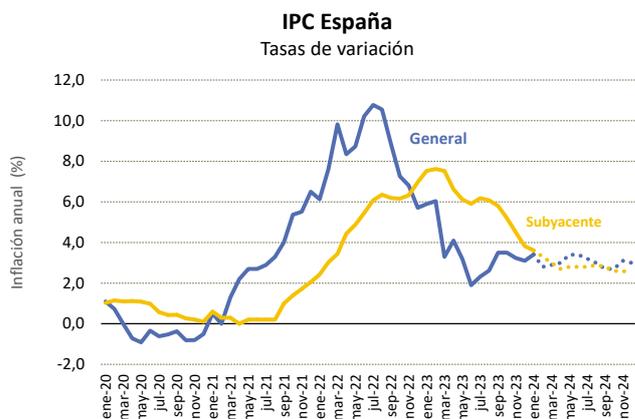
En cuanto a la **comparativa con el resto de las CC.AA.**, la inflación general de la Comunidad de Madrid, acumulada desde el inicio de la pandemia hasta diciembre 2023, se eleva hasta el 14,7%; se trata de la región con la tasa más baja, en un entorno que alcanza el máximo en el 19,3%

Inflación acumulada por Comunidad Autónoma



de Castilla-La Mancha. En la inflación acumulada desde diciembre de 2020 hasta dic 2023, la Comunidad de Madrid registra de nuevo la tasa más baja, 14,5%. En cuanto a 2023, solo Extremadura y Aragón registran tasas inferiores a la de la Comunidad de Madrid. En el caso de la **inflación subyacente**, la Comunidad de Madrid lleva marcando el mínimo del conjunto nacional desde julio de 2022 hasta septiembre de 2023; en diciembre, únicamente Aragón y Extremadura registran una tasa inferior a la de la Comunidad de Madrid. Y el último dato publicado sitúa a la Comunidad de Madrid con la inflación subyacente más baja, junto con Extremadura.

Las nuevas previsiones de Funcas para el IPC en España lo reajustan ligeramente a la baja, en un escenario central bajo la hipótesis del precio del crudo en torno a los 85 dólares/barril. Las nuevas previsiones para 2024 prevén una tasa media del 3,1%, con una tasa en diciembre del 3%. La tasa media de la subyacente será del 2,9% y su interanual en diciembre se situará en el 2,5%.



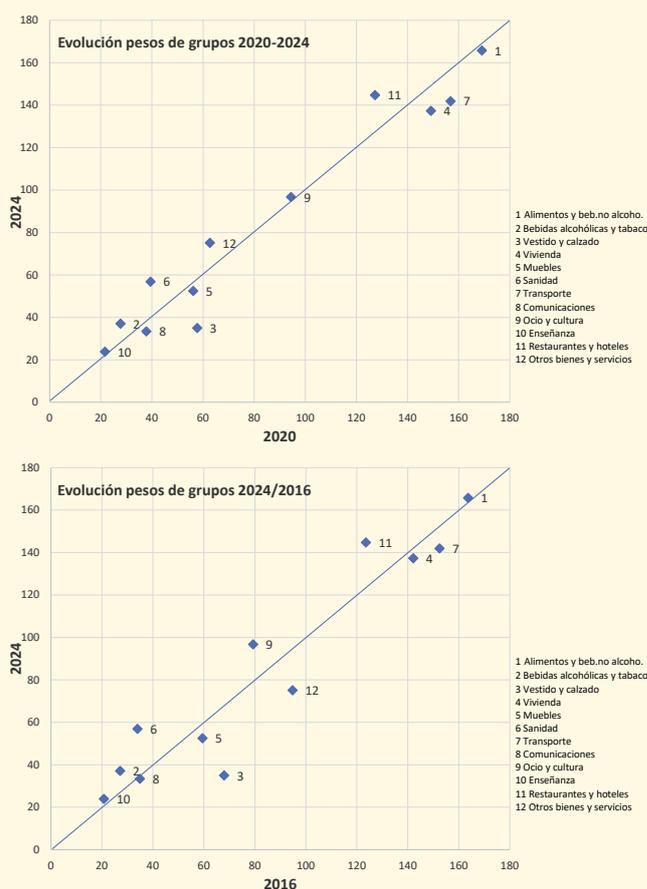
Fuente: Datos históricos INE; *Previsión FUNCAS

Recuadro I. Evolución de la composición de la cesta de la compra desde el punto de vista del IPC: 2015-2024

La inflación tiene efectos muy importantes sobre la economía de las personas, tanto por la pérdida del poder adquisitivo de su dinero, que supone que con el mismo dinero se puedan adquirir menos bienes y servicios, como porque devalúa su ahorro si este no estuviese invertido en productos que generen una rentabilidad o intereses superiores a esa inflación. Para medir la tasa de inflación, los dos métodos más utilizados son el deflactor del PIB y el índice de precios de consumo (IPC). Analizaremos la evolución de la composición de la cesta de la compra del IPC.

Origen de las ponderaciones de los artículos que componen la cesta de la compra. El Índice de Precios de Consumo, que se publica mensualmente, tiene como objetivo medir la evolución del nivel de precios de los bienes y servicios de consumo adquiridos por los hogares residentes en España. En el sistema base 2016 se utiliza la definición de gasto de consumo de la Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF), que define el gasto de consumo como “*el flujo monetario que destina el hogar y cada uno de sus miembros al pago de determinados bienes y servicios, con destino al propio hogar o para ser transferidos gratuitamente a otros hogares o instituciones*”. Una de las cualidades que debe ostentar este indicador es su **representatividad**, determinada por su adaptabilidad a la realidad económica del momento. Para conseguirlo, los artículos seleccionados que forman parte de la cesta de la compra deben ser los más consumidos por la mayoría de la población, los establecimientos de la muestra deben ser los más visitados y la importancia relativa de cada artículo en la cesta de la compra debe responder a las tendencias de consumo de los hogares. Para responder a parte de estos objetivos, las ponderaciones (proporciones del gasto de cada producto sobre el gasto total) de los artículos utilizados en el cálculo del IPC se actualizan anualmente. Para ello cuenta con la Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF), que suministra información anual sobre la naturaleza y destino de los gastos de consumo de los hogares. El período de referencia de las ponderaciones se obtiene de la siguiente manera. Para el año 2023, el cálculo de las ponderaciones se ha realizado a partir de los datos provenientes de la EPF, que proporciona la información básica sobre los gastos de las familias en bienes y servicios de consumo correspondientes al año 2021. Para corregir el desfase que se produce entre este período de referencia de las ponderaciones y el período de referencia de los precios (diciembre del año 2023), se han actualizado las ponderaciones utilizando

información sobre evolución de precios y cantidades procedente del IPC y otras fuentes, como la evolución del consumo privado de la Contabilidad Nacional y la información facilitada por fuentes de la oferta de los diferentes sectores. Así pues, el período de referencia de las ponderaciones durante el año 2024 es diciembre de 2023. Y en los años posteriores será el mes de diciembre anterior a cada año, ya que, como hemos dicho, las ponderaciones se actualizarán anualmente, utilizando la información anual de la EPF y de otras fuentes. Esta revisión anual de ponderaciones se hace para determinados niveles de desagregación geográfica y funcional, utilizando la información disponible más cercana al momento de la revisión. Además, cada cinco años se realiza un cambio de base, en el que las ponderaciones se actualizarán para todos los niveles de desagregación funcional y geográfica. De esta forma se intenta garantizar la representatividad del indicador.

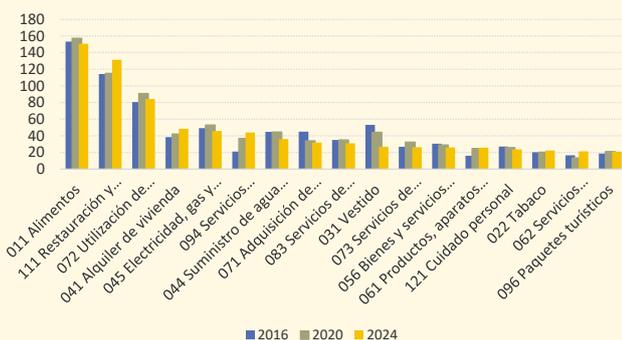


Evolución de las ponderaciones 2016-2020-2024 por GRUPOS. Las ponderaciones que evaluaremos corresponden a la estructura de gasto de los años 2015, 2019 y 2023.

Se puede observar ciertos cambios de comportamiento en el consumo de los hogares en los últimos ocho años. Se aprecia claramente un aumento del peso del gasto de los grupos relacionados con las actividades lúdicas 'Ocio y cultura' y 'Restaurantes y hoteles', así como de la 'Sanidad'. En cuanto a los grupos que reducen su peso respecto al 2016, destaca 'Vestido y calzado' así como 'Otros bienes y servicios' que incluye distintos servicios y aparatos relacionados con el *Cuidado personal* y *Seguros* relacionados con la salud, la vivienda y el transporte.

Evolución de las ponderaciones por subgrupos.

Evolución de las ponderaciones de los subgrupos con más peso de la Comunidad de Madrid



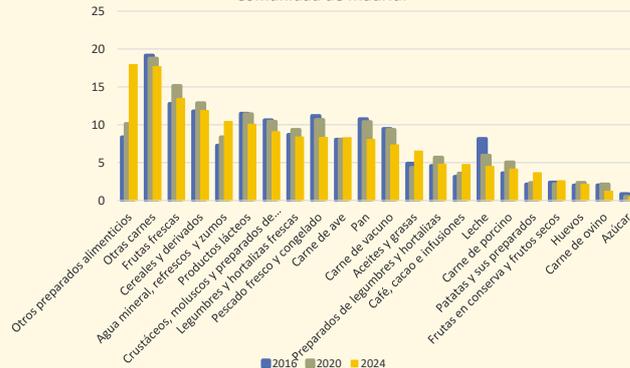
Entre los subgrupos con pesos superiores al 2%, los que han experimentado el mayor incremento de su ponderación en 2024 respecto a 2016 han sido *062 Servicios recreativos, deportivos y culturales*, seguidos de los dos subgrupos relacionados con la sanidad, *Productos, aparatos y equipos médicos* y *Servicios ambulatorios*. A continuación, aparecen *Alquiler de vivienda* y *Restauración y comedores*. Por el contrario, entre los subgrupos que han mermado su peso destacan *031 Vestido*, *071 Adquisición de vehículos* y *044 Suministro de agua y otros servicios relacionados con la vivienda*.

El grupo 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' es el que más peso tiene en la cesta de la compra, y entre los subgrupos es Alimentos el que acumula mayor protagonismo. En su evolución, pierde ligeramente peso respecto al 2016 y algo más respecto a 2020. Si observamos la evolución en el detalle **por rúbricas**, tanto de alimentos como de bebidas, podemos ver una pérdida de peso de productos frescos, como las carnes, excepto la de ave, pescados frescos y congelados, y mariscos, así como del pan, la leche y los productos lácteos. Por el contrario, los productos que adquieren un mayor peso son *Otros preparados alimenticios*, *las patatas y sus preparados* y todas las bebidas, incluso las alcohólicas.

Claramente en esta evolución del comportamiento del consumidor, subyace el incremento de precios

experimentado de manera notable por gran parte de los artículos de la cesta de la compra del IPC, en el año 2022 y 2023, y en especial por aquellos de consumo

Pesos de las rúbricas de Alimentos y bebidas. 2016-2020-2024. Comunidad de Madrid.

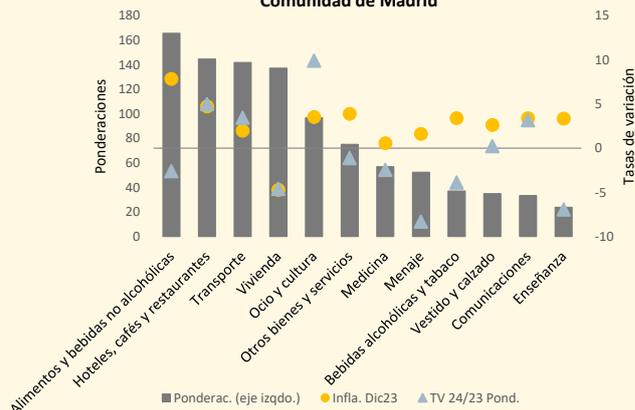


habitual y de primera necesidad, procediendo el consumidor a una sustitución de los artículos más encarecidos por aquellos más asequibles.

Relación entre la variación de la ponderación y de los precios según el IPC.

En el siguiente gráfico podemos ver que, frente al incremento de precios que inicialmente podría suponer un aumento del gasto, la evolución de las ponderaciones de cada uno de los grupos tiene un comportamiento dispar, ya que la intervención del consumidor, decidiendo cómo actuará frente al encarecimiento de los productos, es determinante en el aumento o disminución del peso de cada grupo. Lo hará bien sustituyendo unos artículos por otros más baratos, bien prescindiendo de ellos, bien modificando hábitos, para así reducir o aumentar sus parcelas de gasto.

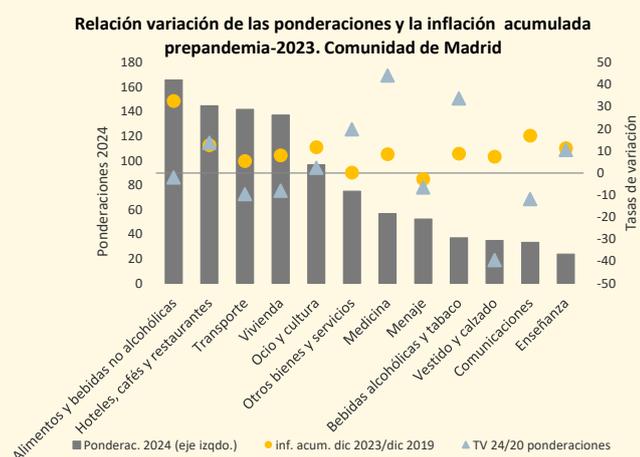
Relación variación de las ponderaciones 24/23 y la inflación dic 23. Comunidad de Madrid



Así, el grupo con más peso en la cesta de la compra en 2024, 'Alimentos y bebidas no alcohólicas', y que registra el incremento de precios más elevado, reduce su peso dentro de la cesta. En este caso, como hemos visto en el detalle por rúbricas, se han sustituido los artículos más caros (los productos frescos) por otros más baratos. Por lo que, a pesar de la subida de los precios, el consumidor ha conseguido disminuir el peso

de este grupo eligiendo artículos más económicos. Con esta dinámica de subida de precios mientras se reduce el peso del grupo se encuentran también 'Otros bienes y servicios', 'Medicina', 'Menaje', 'Bebidas alcohólicas y tabaco' y 'Enseñanza'. El siguiente grupo con mayor peso, tras 'Alimentos y bebidas no alcohólicas', es 'Hoteles, cafés y restaurantes', que incrementa su peso en la cesta en la misma medida que aumenta el precio de este grupo. Así, se podría deducir que el encarecimiento de los precios no ha hecho disminuir el gasto en este grupo por parte del consumidor. Este comportamiento a la par de la variación de precios y del peso relativo sobre la cesta se produce también en 2023 en 'Vivienda' y 'Comunicaciones'. 'Ocio y cultura' es el único grupo en el que el peso del grupo aumenta de manera más intensa que la inflación, lo que transmite un aumento del gasto en este grupo a pesar de la subida de los precios, y por encima de ella.

El siguiente gráfico muestra la dinámica de precios y pesos por grupos desde 2020 (prepandemia) hasta 2023.



Respecto al gráfico anterior vemos la evolución de los patrones de consumo de los hogares madrileños desde el 2020 y tras el paso de una pandemia que trastocó en

gran medida la habitual vida de los consumidores, restringiendo la movilidad, y todas las actividades relacionadas con el ocio, con efectos colaterales sobre la vida laboral, con el auge del teletrabajo y de las compras por internet.

Tras recuperar prácticamente la normalidad, las cuotas de consumo en cada parcela se modifican, y se produce un considerable aumento de la cuota del grupo 'Medicina', en especial por la subida del peso de *Servicios hospitalarios* y *Servicios ambulatorios*. Ocurre algo similar con 'Bebidas alcohólicas y tabaco', siendo *Bebidas alcohólicas* el grupo que registra una mayor subida de peso. Ambos grupos se ven acompañados de subidas de precios. 'Otros bienes y servicios' es el tercer grupo que más eleva su proporción en la cesta; contiene seguros y todo lo relacionado con el cuidado personal. Sin embargo, no experimenta un aumento de la inflación.

De los cuatro grupos con mayor protagonismo en la cesta de la compra, 'Alimentos y bebidas no alcohólicas', 'Restaurantes y hoteles', 'Transporte' y 'Vivienda', sólo el citado en segundo lugar incrementa su ponderación en la cesta en el paso de estos cuatro años, a pesar de la subida de precios; los otros tres reducen su peso en la cesta, tras haberse producido también un incremento de los precios.

Así, a la vista de la evolución de las ponderaciones de los grupos, podríamos concluir que la intervención del consumidor para decidir dónde quiere destinar su dinero, después del encarecimiento de gran parte de los productos de la cesta, parece orientarse a gastos relacionados con el ocio, los cuidados personales y la sanidad.

V.3. Mercado laboral

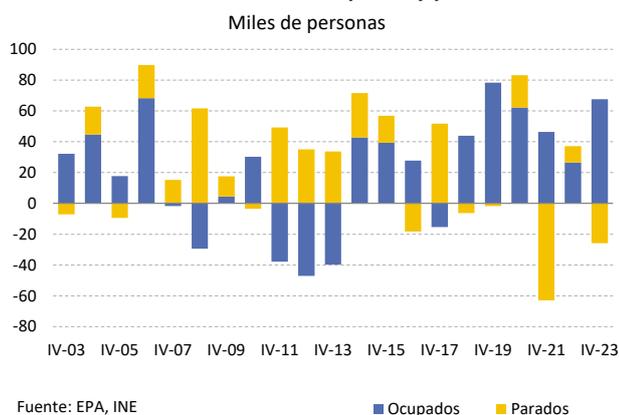
1. EPA

Excelentes resultados de la EPA en el último trimestre del año. El mercado laboral regional aúna aumentos de la ocupación y reducciones del desempleo de notable intensidad, tanto en el trimestre como en el año. Como consecuencia, el número de activos y de ocupados presentan nuevos máximos históricos este trimestre, y se registra un incremento de la tasa de actividad por el mayor dinamismo del número de activos que de la población mayor de 16 años. La tasa de paro se reduce hasta el 9,7%.

El **número de ocupados**, situado en 3.353.500 personas, aumenta en 67.600 en el cuarto trimestre de 2023, lo que supone un incremento intertrimestral del 2,1%; sólo en los cuartos de trimestres de 2019 y 2006 se registraron avances mayores que el actual. Como consecuencia de este particular dinamismo en el trimestre, el crecimiento interanual de la ocupación se acelera 1,2 puntos hasta el 5%, siendo el tercer incremento más elevado en la historia de la serie, tras los observados en el I TR 2015 y el II TR 2005.

Esta sobresaliente evolución de los ocupados en el cuarto trimestre es, en parte, deudora de los pobres resultados que la ocupación regional registró en el tercer trimestre. Para evitar esta distorsión, se analiza la evolución de la ocupación en el cuarto trimestre en relación con el segundo, observándose un incremento de la ocupación de 51.900 en relación a aquél máximo, crecimiento en línea con el registrado en promedio en la fase expansiva del ciclo anterior (2014-2019) en esta misma comparativa.

Variación trimestral de ocupados y parados CM



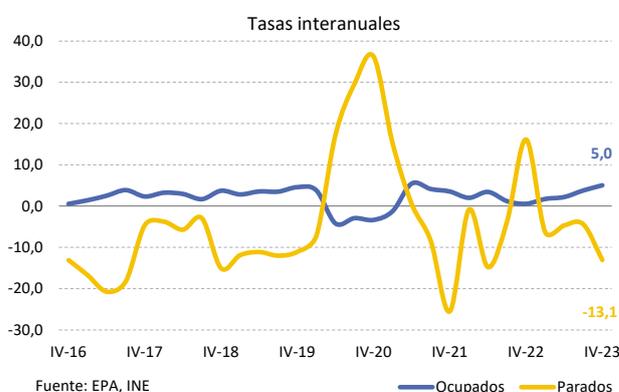
Tras un notable incremento en el número de parados en el del tercer trimestre del año, en el cuarto se produce un importante descenso de 25.800, un -6,7% intertrimestral; el total se distancia así de los 400.000 efectivos, umbral que no se ha sobrepasado en ningún trimestre de 2023. Son 361.000 los parados en la región

al finalizar el cuarto trimestre del año. Esta minoración del número de desempleados contrasta con la pauta estacional de la serie, según la cual el paro ha aumentado en dos de cada tres cuartos trimestres. Además, este descenso sólo ha sido superado en intensidad por los cuartos trimestres de 2021 y 2002. En términos interanuales, la caída del paro se acelera hasta el -13,1% (-4,4% en el trimestre anterior), ya que el descenso intertrimestral de 2023 contrasta con la subida observada hace un año del 2,6%.

Dado que el incremento de los ocupados supera al descenso de los parados en el trimestre, **la población activa** asciende hasta las 3.714.500 personas, nuevo máximo histórico de la serie. Los activos se incrementan en 41.800 personas en el trimestre, el 1,1%. Esta subida está en línea con el avance observado hace un año, y, como consecuencia, el avance interanual de los activos del 2,9% registra una mínima variación de 0,1 puntos.

La **tasa de actividad** suma tres décimas en el trimestre y añade cuatro décimas en el año, situándose en el 63,6% de la población mayor de 16 años, fruto de un comportamiento más dinámico de los activos que de la población en edad de trabajar que en el trimestre y en el año.

Evolución del empleo y el paro en la C. de Madrid

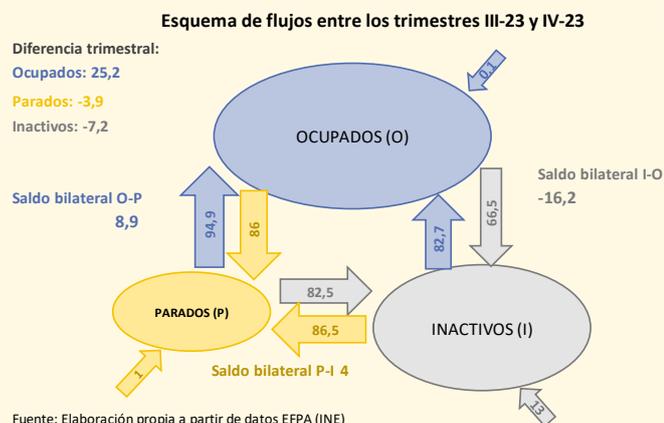


Consecuentemente con todo lo anterior, la **tasa de paro** se reduce en ocho décimas respecto al trimestre anterior, hasta el 9,7% de la población activa, segundo trimestre en 2023 con una tasa de paro de un solo dígito. El diferencial de la tasa de paro regional y nacional se amplía, hasta 2,1 p.p., tras mantenerse la tasa de paro nacional en el 11,8%.

En el contexto autonómico, Madrid es la tercera comunidad en número de activos, número de ocupados y en número de parados. Este trimestre registra la mayor tasa de actividad del contexto nacional, y la novena menor tasa de paro. Además, es la segunda región donde más crece el número de ocupados en el trimestre y en el año.

Recuadro II. Los flujos de la población activa en el cuarto trimestre de 2023.

Los resultados de la EFPA (Encuesta de Flujos de la Población Activa) en el cuarto trimestre señalan, al igual que los que se derivan de la EPA, un incremento de la ocupación y una reducción del desempleo.



El análisis gráfico completo de estos resultados desde una perspectiva histórica y al nivel de desagregación máxima que permite la operación estadística está disponible [aquí](#).

No obstante, la magnitud de las variaciones de la ocupación y el paro difiere notablemente este trimestre entre ambas operaciones.

Como consecuencia, la composición de los flujos (EFPA), objeto de análisis de este recuadro sólo explica una parte reducida de los cambios registrados en el stock (EPA), como se verá más adelante.

	Miles de personas		
	Ocupados	Parados	Inactivos
IV-23 (EPA=EFPA)	3.353,5	361,0	2.125,5
III-23 (EFPA)	3.328,3	364,9	2.132,7
Diferencia trimestral según EFPA (A)	25,2	-3,9	-7,2
III-23 (EPA)	3.285,9	386,8	2.128,4
Diferencia trimestral según EPA (B)	67,6	-25,8	-2,9
(B) - (A)	42,4	-21,9	-4,3
Diferencia datos EFPA-EPA en el III-23	42,4	-21,9	-4,3
Diferencia no explicada	0,0	0,0	0,0

Fuente: Elaboración propia a partir de datos EFPA (INE)

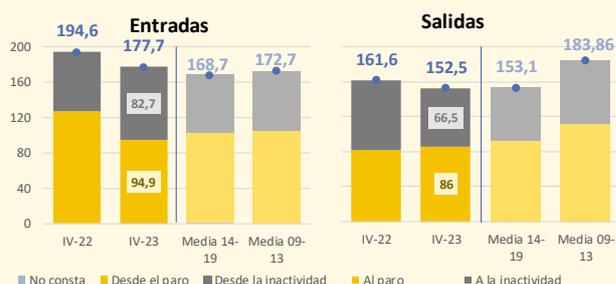
Así, aunque el crecimiento del número de ocupados en 67.600 en el cuarto trimestre de 2023 según la EPA ha sido el cuarto más elevado de la serie para este trimestre, sólo por detrás del atípico 2020 y de los registrados en 2019 y 2006, el incremento según la EFPA en 25.200 personas no resulta especialmente reseñable, ya que esta fuente registra avances en la ocupación mayores en ocho años de la serie.

En el caso del desempleo, siendo notable la diferencia entre la reducción del paro entre ambas fuentes,

comparten la excepcionalidad de mostrar una caída del paro en un cuarto trimestre, periodo en el que históricamente se registran incrementos del mismo.

El **incremento de la ocupación** en el trimestre se ha debido, en mayor medida, a que el flujo de salida ha resultado muy moderado y no tanto al dinamismo del flujo de entrada, que se sitúa en niveles muy similares al promedio histórico de los cuartos trimestres.

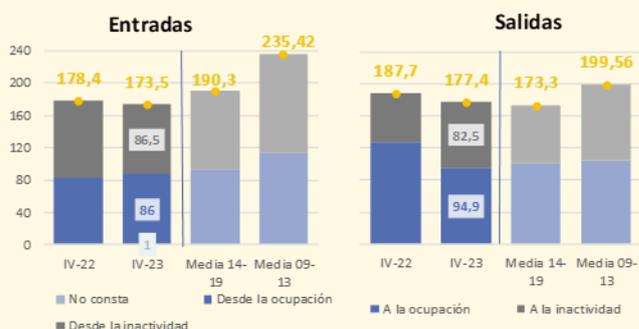
FLUJOS DE LA OCUPACIÓN EN EL IV TRIMESTRE. EVOLUCIÓN HISTÓRICA



De nuevo, en este trimestre los flujos con origen o destino en la inactividad vuelven a jugar un papel determinante; destaca, por reducido, el número de 66.500 ocupados que pasan a situación de inactividad, en un contexto de mantenimiento del empleo, como refleja la contención de las 86.000 personas que han perdido su empleo en el trimestre. Así, aunque los flujos de entrada no resultan destacables, especialmente desde el paro a la ocupación en 94.900 personas, la ocupación crece por el traspaso de efectivos desde la inactividad, relativamente elevada, y un flujo contrario débil.

La **reducción del paro** es el rasgo más notable de los resultados del cuarto trimestre y es consecuencia principalmente de un flujo de entrada al paro muy contenido, de 173.500 efectivos, notablemente por debajo del promedio histórico.

FLUJOS DEL PARO EN EL IV TRIMESTRE. EVOLUCIÓN HISTÓRICA



No obstante, también los flujos de salida del paro, de 177.400 efectivos, resultan menores que la media de la serie, pero superan a los de entrada, lo que da por

resultado la caída señalada del número de desempleados según la EFPA. De nuevo, aquí los flujos con la inactividad juegan un papel destacado; de hecho, el saldo neto paro – inactividad aporta el menor incremento del paro de la serie. La reducción del paro en el trimestre hubiera podido ser mayor si el saldo bilateral ocupación-paro, de 8,9 efectivos, hubiera mostrado un dinamismo similar al de los años anteriores, pero la contención del flujo de parados a ocupados, antes comentado, lo ha frenado.

De los resultados de la EFPA del cuarto trimestre se refuerzan conclusiones ya enunciadas en trimestres anteriores.

Por una parte, la fortaleza del mercado laboral regional no se encuentra actualmente en un elevado dinamismo de la ocupación vía flujos de entrada, resultando especialmente débil la capacidad de incorporar efectivos parados a la ocupación, señal ésta que debe seguirse con atención. Los buenos resultados laborales se deben a la contención de los flujos de salida de la ocupación, lo que podría estar relacionado con una mayor estabilidad laboral, pero también con un retraso en la incorporación a la inactividad de la cohorte de población nacida a mediados de los años 50.

Recuadro III. Situación laboral de los hogares de la Comunidad de Madrid según la EPA, evolución reciente y comparativa prepandemia

HOGARES COMUNIDAD DE MADRID (miles y %). TRIMESTRE 4								
	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]								
2019T4	1.706,5 [64,9]	89,9 [3,4]	614,5 [23,4]	2.627,8	338,4 [49,7]	32,7 [4,8]	309,9 [45,5]	681,0
2021T4	1.695,8 [63,9]	99,3 [3,7]	637,4 [24,0]	2.652,4	350,4 [49,1]	28,7 [4,0]	334,0 [46,8]	713,2
2022T4	1.686,4 [62,9]	115,6 [4,3]	641,7 [23,9]	2.681,2	363,8 [49,0]	41,8 [5,6]	336,4 [45,3]	742,0
2023T4	1.770,7 [65,1]	100,1 [3,7]	627,4 [23,1]	2.718,2	388,0 [52,4]	34,5 [4,7]	317,5 [42,9]	740,0
Diferencias intertrimestrales (miles)								
2021T4	95,3	0,9	-31,3	15,7	37,5	-9,0	-10,7	17,8
2022T4	-18,2	17,5	6,8	6,4	-1,2	14,1	-8,2	4,7
2023T4	43,7	-4,7	-11,1	6,2	3,2	-2,1	0,8	1,9
Variaciones intertrimestrales (%)								
2021T4	6,0	0,9	-4,7	0,6	12,0	-23,9	-3,1	2,6
2022T4	-1,1	17,8	1,1	0,2	-0,3	51,1	-2,4	0,6
2023T4	2,5	-4,5	-1,7	0,2	0,8	-5,7	0,2	0,3

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

La Encuesta de Población Activa del cuarto trimestre de 2023 cifra en 2.718.200 el número total de hogares en la Comunidad de Madrid, de los cuales algo más de uno de cada cuatro (27,2%) son unipersonales.

El **número total de hogares** ha aumentado en el trimestre, un 0,2%, y en el año, un 1,4%, y supera en más de 90.000 el de los existentes en el cuarto trimestre de 2019.

El número de los hogares unipersonales también se ha incrementado ligeramente en el trimestre, un 0,3%, y explica el 30,1% del incremento de los hogares totales. Sin embargo, se reducen un 0,3% en la comparativa interanual. En relación al mismo trimestre prepandemia, se contabilizan ahora 59.000 hogares unipersonales más, siendo responsables del 65% del incremento total del número de hogares prepandemia.

El análisis de la **situación laboral de los hogares** en el cuarto trimestre de 2023 está en línea con el realizado hasta ahora, y que tenía al individuo como unidad de medida.

El dinamismo del mercado laboral en términos de creación de empleo es observable en la evolución de los **hogares con todos sus miembros activos ocupados**. Así, en el cuarto trimestre de 2023 se contabilizan 1.770.700; su número no sólo crece en el trimestre y en el año, sino que lo hace notablemente por encima del avance del total de hogares, con un 2,5% más de hogares con todos sus miembros ocupados en el trimestre, un 5% más en el año (0,2% y 1,4% respectivamente el total de hogares, como ya se ha señalado). Como consecuencia, el peso de este segmento escala hasta el 65% de los hogares en la

región, 5,3 p.p. por encima de la participación en España.

Lo mismo se observa en la comparativa prepandemia, contabilizándose ahora 64.200 hogares más con todos sus miembros ocupados que en el cuarto trimestre de 2019, lo que supone un avance del 3,8% frente al crecimiento del 3,4% de los hogares totales.

En lo que se refiere a los **hogares con todos sus miembros activos parados**, su número se reduce hasta los 100.100 en el cuarto trimestre de 2023, el volumen más reducido desde el tercer trimestre de 2022. Así su participación sobre el total de hogares continúa reduciéndose desde el 4,3% del primer trimestre de 2023 al 3,7% en el actual.

No obstante, la comparativa prepandemia muestra un incremento de este segmento de hogares, tanto en número como en peso sobre el total, dado que las 89.900 unidades contabilizadas entonces, suponían el 3,4% del total de hogares.

Los **hogares con todos sus miembros inactivos** se reducen nuevamente en el trimestre, hasta los 627.400 hogares (23,1% de todos los hogares), y también en el año, un -2,2%. Sin embargo, se contabilizan ahora un 2,1% más que en el cuarto trimestre de 2019, avance, sin embargo, inferior al del número de hogares totales, por lo que su peso actual está dos décimas por debajo del observado entonces.

Los **hogares unipersonales** en el cuarto trimestre de 2023 tienen mayoritariamente a su miembro ocupado; son cerca de 400.000 unidades, el 52,4% de los

hogares unipersonales. Le siguen los 317.500 hogares con su miembro inactivo (42,9%).

Como ocurría en el cómputo total de hogares con todos sus miembros **ocupados**, su segmento de **hogares unipersonales** observa incrementos en las tres comparativas: trimestral, interanual y prepandemia, resultando la dinámica de los hogares unipersonales determinante en la evolución de los mismos, como se verá con detalle.

Se contabilizan ahora 49.600 más hogares unipersonales con su miembro ocupado que en el cuarto trimestre de 2019, lo que explica el 77,3% del incremento del total de hogares con todos sus miembros ocupados en este periodo, a pesar de representar “sólo” el 21,9% de éstos.

Así, mientras que los hogares con todos sus miembros activos ocupados se han incrementado un 3,8% en relación a prepandemia, aquellos unipersonales han crecido un 14,7%. También resulta muy positivo el diferencial de crecimiento interanual para el segmento en cuestión (5% vs 6,7%).

No ocurre así en la comparativa trimestral, en la que los unipersonales se han mostrado menos dinámicos. Este resultado no neutraliza las ganancias previas, por lo que el peso de los hogares unipersonales con su miembro ocupado ha pasado de ser del 49,7% del total de hogares unipersonales antes de la crisis del COVID-19 al 52,4% actual.

Esta evolución sincrónica de los hogares pluripersonales y de su segmento de unipersonales se observa también en la categoría de parados, no así en la de inactivos.

El número de hogares unipersonales con su miembro en situación de desempleo se reduce en la comparativa trimestral y anual, pero crece en la relativa prepandemia.

De forma análoga a lo ya comentado para los hogares con todos sus miembros ocupados, aquellos que están en situación de desempleo han experimentado una evolución más favorable en su segmento unipersonal que en el pluripersonal. Se reduce el número de hogares unipersonales en el trimestre y en el año, un 5,7% y un 17,5% respectivamente, caídas notablemente mayores que las observadas en los hogares con todos sus miembros parados (del 4,5% y el 13,4%).

Se puede concluir, por lo tanto, que la buena evolución del mercado laboral en el cuarto trimestre también ha tenido su reflejo cuando la unidad de medida es el hogar, resultando determinantes en este comportamiento las muy favorables dinámicas de los hogares unipersonales.

HOGARES COMUNIDAD DE MADRID (miles y %). Último año móvil								
	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]								
2023T1	1.721,7 [63,8]	115,6 [4,3]	650,0 [24,1]	2.696,7	382,3 [51,6]	35,9 [4,8]	322,6 [43,5]	740,8
2023T2	1.759,4 [65,0]	104,4 [3,9]	635,4 [23,5]	2.707,8	393,9 [53,1]	30,5 [4,1]	317,4 [42,8]	741,8
2023T3	1.727,0 [63,7]	104,9 [3,9]	638,4 [23,5]	2.712,0	384,8 [52,1]	36,6 [5,0]	316,7 [42,9]	738,1
2023T4	1.770,7 [65,1]	100,1 [3,7]	627,4 [23,1]	2.718,2	388,0 [52,4]	34,5 [4,7]	317,5 [42,9]	740,0
Diferencias interanuales (miles)								
2023T1	44,2	-7,2	22,7	31,2	19,7	-0,3	-3,2	16,2
2023T2	27,0	0,2	11,3	33,8	42,5	-4,3	-24,4	13,7
2023T3	22,4	6,7	3,5	37,2	19,8	8,9	-27,8	0,9
2023T4	84,3	-15,5	-14,3	37,0	24,2	-7,3	-18,9	-2,0
Variaciones interanuales (%)								
2023T1	2,6	-5,9	3,6	1,2	5,4	-0,9	-1,0	2,2
2023T2	1,6	0,2	1,8	1,3	12,1	-12,5	-7,1	1,9
2023T3	1,3	6,8	0,6	1,4	5,4	32,2	-8,1	0,1
2023T4	5,0	-13,4	-2,2	1,4	6,7	-17,5	-5,6	-0,3

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

Recuadro IV. Los cambios pospandemia en las ausencias laborales y las horas trabajadas

Ocupados que no trabajaron en la semana de referencia.

En el cuarto trimestre de 2023, se contabilizaron en la Comunidad de Madrid 277.400 efectivos en esta situación, lo que supone 17.500 ocupados más que hace un año. En relación al cuarto trimestre de 2019, previo a la crisis covid, el número de ocupados que no trabajaron en la semana de referencia es actualmente superior en 72.900 efectivos.

La fuerte estacionalidad de este fenómeno hace que las comparaciones intertrimestrales no sean adecuadas para el análisis de su evolución.

OCUPADOS QUE NO TRABAJARON LA SEMANA DE REFERENCIA POR MOTIVO DE NO TRABAJAR (miles). Comunidad de Madrid					
Motivo	2019T4	2020T4	2021T4	2022T4	2023T4
Vacaciones o permiso	89,7	68,2	143,3	130,9	131,7
Nacimiento de hijo	23,9	20,9	22,9	11,4	30,5
Enfermedad o accidente	80,1	107,7	131,2	108,6	99,1
Paro parcial por razones técnicas o económicas	0,6	13,4	2,7	1,2	1,0
ERTE o ERE	0,0	36,0	2,1	0,8	0,0
Huelga o conflicto laboral	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otras motivos	10,1	3,5	8,1	6,1	13,0
No sabe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
No clasificable	0,0	3,9	3,6	1,1	2,2
Total	204,5	253,7	313,8	260,0	277,4

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

La proporción de los ocupados que no trabajaron, en relación a los ocupados totales en los cuartos trimestres del año desde 2019, es ligeramente menor en la Comunidad de Madrid que en España con la sola excepción de 2021, por la mayor incidencia en la región del rebrote de COVID.

Los ocupados que no trabajaron en la semana de referencia en el cuarto trimestre de 2023 suponen el 8,3% del total de ocupados en la región, el 9,9% en España, hace un año estos porcentajes fueron del 8,1% y el 9,5% respectivamente.



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

Resulta muy relevante la brecha prepandemia en ambos territorios: en el cuarto trimestre de 2019 tan sólo

no trabajaron en la semana de referencia el 6,4% de los ocupados regionales y el 7,3% de los nacionales, lo que supone un deterioro pospandemia en este indicador de 1,8 puntos y 2,6 puntos respectivamente.

El motivo principal de las ausencias laborales en la región en el cuarto trimestre es el disfrute de *Vacaciones o permisos*, que explica el 47,5% en 2023, 3,6 puntos más que en 2019. Le sigue la categoría *enfermedad o accidente*, con el 35,7% en 2023, que pierde 3,5 puntos respecto al peso que tenía en 2019. Se observa por lo tanto en la estructura de las ausencias laborales un trasvase entre ambas categorías en la Comunidad de Madrid.

En España, sin embargo, la situación es algo diferente: aunque la categoría *Vacaciones o permisos* es también la principal causa de ausencia laboral en el trimestre tanto ahora como antes de la crisis, pierde peso en 2023, 2,2 puntos, hasta el 46,6%. *Enfermedad o accidente*, gana 3,8 p.p. y aglutina el 42,6% de las ausencias laborales en el cuarto trimestre de 2023.

OCUPADOS QUE NO TRABAJARON LA SEMANA DE REFERENCIA POR MOTIVO DE NO TRABAJAR (miles). España					
Motivo	2019T4	2020T4	2021T4	2022T4	2023T4
Vacaciones o permiso	711,3	452,1	842,5	918,2	978,5
Nacimiento de hijo	94,2	106,5	131,9	114,6	132,9
Enfermedad o accidente	565,5	742,0	812,4	804,0	893,3
Paro parcial por razones técnicas o económicas	13,9	145,3	22,3	17,4	13,6
ERTE o ERE	1,5	352,6	41,5	4,6	2,4
Huelga o conflicto laboral	1,4	1,1	1,0	2,4	0,3
Otras motivos	63,2	80,1	70,0	75,0	66,6
No sabe	1,5	0,0	0,7	0,1	0,0
No clasificable	4,4	9,4	16,4	9,7	11,2
Total	1.457,1	1.889,1	1.938,7	1.946,0	2.098,7

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



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

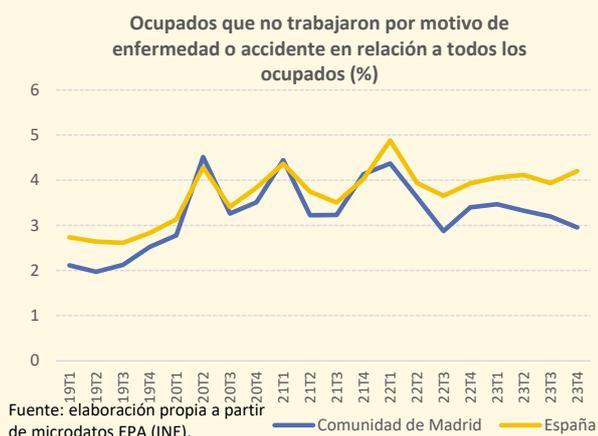
La evolución de las ausencias por *enfermedad o accidente* en relación al total de ocupados en ambos territorios se muestra en el gráfico anterior, y evidencia que, si bien existe un incremento en ambos territorios en relación a prepandemia, la intensidad del mismo es

notablemente menor en la Comunidad de Madrid (+0,5 puntos en la región vs +1,4 puntos en España).

El gráfico a continuación muestra la evolución temporal de esta ratio para ambos territorios entre 2019 y 2023. De ella se desprende que:

- salvo en momentos puntuales vinculados con las olas de la pandemia, los ocupados que no trabajaron por motivo de enfermedad o accidente en relación al total de ocupados, siempre ha sido menor en la Comunidad de Madrid que en el conjunto nacional.
- Esta ratio no ha recuperado los niveles previos a la crisis del COVID, de lo que se desprende que, a pesar del control sanitario de ésta, sus efectos sobre la salud de los ocupados no han desaparecido.
- La brecha entre ambos territorios parece ampliarse a lo largo de 2023 y especialmente en el cuarto trimestre.

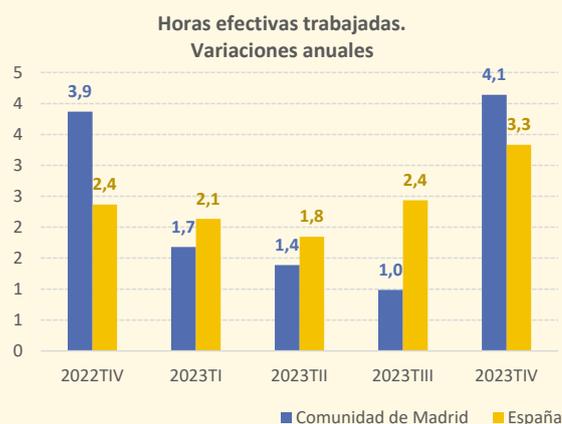
Entre los factores que pueden estar detrás de este comportamiento están la diferente especialización sectorial de la Comunidad de Madrid, con un mayor peso de las actividades que permiten el teletrabajo, ya que esta modalidad de prestación laboral puede ser una herramienta útil para la incorporación temprana a la actividad tras una enfermedad. Vinculado también con la especialización sectorial estaría el menor peso de las actividades en las que el esfuerzo físico es más acusado, así como el menor envejecimiento de la población ocupada regional.



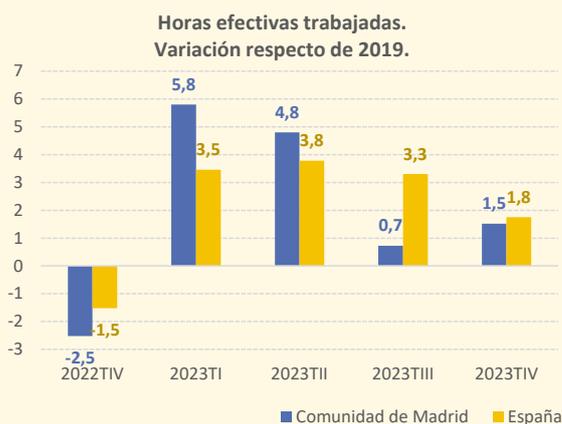
Horas efectivas trabajadas.

El número total de horas efectivas semanales trabajadas por todos los ocupados (empleo principal) en la Comunidad de Madrid, en el cuarto trimestre de 2023, se sitúa en 106 millones, lo que supone un crecimiento interanual del 4,1% y del 1,5% en relación a las contabilizadas en el cuarto trimestre de 2019. En España el número de hora totales trabajadas se

incrementa un 3,3% interanual y un 1,8% precovid. Se observa en ambos territorios una aceleración reciente en el perfil de crecimiento interanual de esta variable.



En ambos territorios, las horas efectivas trabajadas en cada uno de los cuatro trimestres de 2023 superan ampliamente las realizadas en los mismos periodos de 2019, rompiendo con las mermas registradas en el segundo semestre de 2022.



Sin embargo, las **horas medias efectivas semanales por ocupado** en la región sólo recuperaron los niveles previos a la pandemia en el primer trimestre de 2022, permaneciendo en el resto por debajo. En la región se trabajaron 35,8 horas semanales en el cuarto trimestre de 2023, las mismas que hace un año, pero una hora menos que en el cuarto trimestre de 2019.

Similar ha sido la evolución reciente en España, si bien aún no se han recuperado los niveles precrisis en ningún momento. Así, las horas trabajadas en el cuarto trimestre de 2023 están un 3,3% por debajo de las efectivas en el mismo trimestre de 2019 en España y son un 2,8% inferiores en la Comunidad de Madrid. Conviene señalar que, sólo en el tercer trimestre de 2020, el número de horas medias efectivas semanales por ocupado fue mayor en el conjunto nacional que en la Comunidad de Madrid.

2. Afiliación a la Seguridad Social

La afiliación a la Seguridad Social en el cuarto trimestre de 2023 alcanzó máximo histórico de la serie trimestral, con 3.636.879 afiliaciones promedio. Estos altos volúmenes evidencian todavía un fuerte dinamismo interanual, si bien avanza un 3,8%, una décima menos que en 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, ambos con incrementos interanuales en el cuarto trimestre del 4,2%. El régimen de autónomos crece de manera más contenida, un 1,1%, pero continúa acelerándose, en esta ocasión en cuatro décimas por encima del aumento del tercer trimestre de 2023, o un 0,8%.

Los aumentos estacionales intermensuales de los tres meses del cuarto trimestre han favorecido que los niveles de afiliación hayan alcanzado máximos históricos consecutivos de la serie y superando, en estos tres meses, los tres millones seiscientos mil efectivos; estas circunstancias han hecho que los datos del cuarto trimestre estén un 10,7% por encima de los niveles prepandemia en el total de afiliación, con un 11,6% en el régimen general y un 4,3% en el de autónomos.

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 cuarto trimestre del año concentra el 88,2% 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 en este periodo experimentan aumentos interanuales de la afiliación en la comparativa con 2022; respecto al cuarto trimestre de 2019, solo *Resto de servicios*, cede un 1,7%.

El último dato disponible, correspondiente al mes de enero de 2024, presenta un descenso estacional intermensual del 0,8%, siendo igual al de enero de 2022, ligeramente inferior a la media de los diez últimos años del 0,9% y a la pérdida promedio del 1% de todos los eneros de la serie, lo que lleva a alcanzar máximo histórico para un mes de enero y a superar, un mes más, los 3,6 millones de afiliaciones, creciendo un 3,8%, misma tasa que en diciembre. Este mismo patrón de comportamiento se observa en el desglose por sexos y en el régimen general que alcanzan los mayores volúmenes de la serie para un enero; los hombres aumentan un 3,6% interanual y las mujeres lo hacen en un 4,1%, el régimen general crece un 4,2%. En los tres casos, las tasas interanuales son las mismas que en diciembre; sin embargo, el régimen de autónomos comenzó a acelerarse en el mes de julio y así ha seguido mes tras mes; en enero ha crecido un 1,4% interanual, por el 1,2% de diciembre.

El análisis de la afiliación media mensual en enero, 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 el sector servicios. El terciario ya marcó su techo en diciembre de 2023. No obstante, este enero ha marcado máximos históricos en dos secciones de servicios que representan, en volumen, el 14,4% de los afiliados en este sector; las secciones en máximos que más aportan son *Administración pública defensa y servicios sociales y Educación*, cada una con un peso del 7,2%.

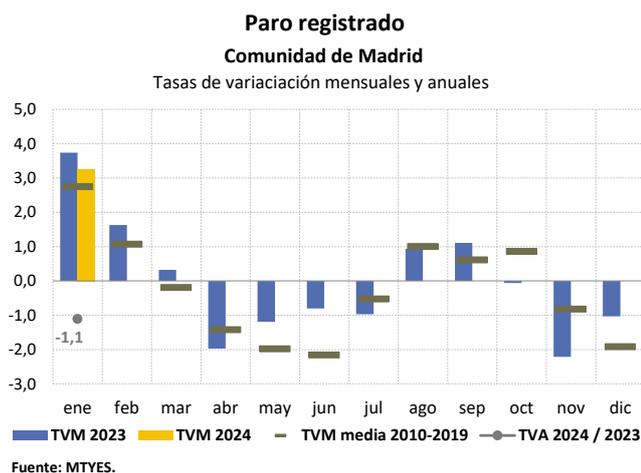
En lo que se refiere al régimen de autónomos, y al igual que el régimen general, el máximo histórico se alcanzó en el mes de diciembre, si bien en enero alcanzó su mayor volumen para este mes de la serie. En la afiliación de autónomos en el sector terciario, sólo una de sus secciones de servicios, *Actividades inmobiliarias*, con un peso testimonial del 2,4% sobre el total, presenta máximos históricos de afiliación.

Afiliación media trimestral en el Régimen General (sin SEA ni SEEH) por secciones.													
Estructura y variaciones. Comunidad de Madrid.													
Secciones CNAE 2009	IVTR 2023			IVTR 2022			IVTR 2019			Tasas de variación			
	Nivel nº	Peso (%)	CM/ESP (%)	Nivel nº	Peso (%)	CM/ESP (%)	Nivel nº	Peso (%)	CM/ESP (%)	CM	España	CM	España
A - Agríc. Gana. Silv. Y Pesca	2.448	0,1	3,1	2.479	0,1	3,2	2.546	0,1	3,5	-1,2	2,3	-3,8	10,7
B ... E - Industria	212.391	6,8	9,8	204.407	6,9	9,6	195.448	7,1	9,4	3,9	2,1	8,7	4,7
F - Construcción	165.973	5,3	16,8	157.711	5,3	16,6	145.199	5,2	16,6	5,2	3,7	14,3	12,4
G - Comer. Rep. Vehículos	439.425	14,2	17,0	427.309	14,4	17,0	421.655	15,2	17,1	2,8	2,4	4,2	4,3
H - Transptes. Almacena.	173.771	5,6	20,7	163.539	5,5	20,5	149.816	5,4	20,2	6,3	5,1	16,0	13,2
I - Hostelería	207.742	6,7	14,7	196.144	6,6	14,7	198.229	7,2	15,2	5,9	5,9	4,8	8,3
J - Informac. Comunicac.	276.750	8,9	43,0	263.518	8,9	43,1	222.901	8,0	44,1	5,0	5,3	24,2	27,1
K - Actv. Financ. y Seguros	120.200	3,9	37,5	114.919	3,9	36,8	110.565	4,0	34,5	4,6	2,7	8,7	0,0
L - Actv. Inmobiliarias	28.379	0,9	26,5	27.494	0,9	26,5	25.153	0,9	25,6	3,2	3,5	12,8	9,2
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	292.429	9,4	32,1	276.123	9,3	31,9	245.346	8,9	31,9	5,9	5,3	19,2	18,5
N - Actv. Admñ. Serv. Auxil.	342.816	11,0	24,0	337.982	11,4	24,0	320.616	11,6	23,9	1,4	1,7	6,9	6,5
O - Admñ. Púb. Defen., S.S.	218.602	7,0	19,0	207.553	7,0	17,2	173.414	6,3	15,6	5,3	-4,6	26,1	3,2
P - Educación	221.651	7,1	18,3	210.340	7,1	19,6	191.817	6,9	19,7	5,4	12,7	15,6	24,4
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	269.366	8,7	14,5	256.466	8,6	14,3	236.812	8,6	14,7	5,0	3,7	13,7	15,3
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	54.875	1,8	18,1	52.537	1,8	18,2	50.321	1,8	18,5	4,5	5,0	9,1	11,4
S ... U - Resto Servicios	78.251	2,5	20,7	78.189	2,6	20,9	79.564	2,9	20,9	0,1	1,2	-1,7	-0,9
Total servicios	2.724.257	87,7	20,7	2.612.112	87,8	20,6	2.426.209	87,6	20,4	4,3	3,6	12,3	10,4
Total	3.105.069	100,0	19,0	2.976.709	100,0	18,8	2.769.402	100,0	18,6	4,3	3,4	12,1	9,7

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

3. Paro registrado

En el cuarto trimestre del año observamos, de nuevo, una reducción más contenida del número de desempleados, con niveles que mejoran los valores previos a la pandemia. El comportamiento reciente del paro registrado vuelve a resultar positivo en el cuarto trimestre del año, una vez más. El número de personas desempleadas ha pasado de 304.896, en el cuarto trimestre de 2022, a 300.174 en el mismo trimestre de 2023, y se encuentra ya muy alejada de los 342.816 del cuarto de 2019.



Los datos del paro registrado en la región reflejan una menor intensidad en el ritmo de caída del paro, y registran un descenso del 1,5% interanual, frente al 3,6% del segundo trimestre de 2023 y del 3% del tercero. Sin embargo, el número de parados registrados en la región se sitúa un 12,4% por debajo del registrado en el cuarto trimestre de 2019, con 42.642 personas menos en paro. En enero de 2024, último dato

publicado, se observa un descenso interanual del paro registrado del 1,1%.

Ambos sexos han participado de los descensos interanuales del paro en la región y mejoran los datos pre-pandemia. El desempleo masculino presenta una menor caída interanual, alcanzando el 1,2% en el cuarto trimestre de 2023, mientras que el femenino lo hace en un 1,8%. Respecto a la situación previa a la pandemia, el desempleo se sitúa por debajo de los niveles del cuarto trimestre de 2019, un 14,9% inferior el masculino y un 10,6% el femenino. El último dato publicado, de enero de 2024, presenta un descenso en tasas interanuales del 1,2% en el desempleo masculino y un 1% en el femenino.

Los descensos interanuales observados en el cuarto trimestre también se producen en todos los sectores de actividad: un 5,9% la industria, en construcción un 3,7%, un 3,5% en agricultura y en servicios el 1,5%; por su parte, el colectivo "sin empleo anterior" registra un incremento del 4%.

Esta disminución es mucho más evidente en su comparativa con el cuarto trimestre de 2019 en todos los sectores, aunque con diferente intensidad. Así, cae el 21,1% en la industria, un 20% en la construcción, el 16,8% en agricultura, el 11,2% en los servicios, y también un 9,2% el colectivo "sin empleo anterior".

En enero de 2024, el desempleo regional se reduce interanualmente en todos los sectores; así, un 7,3% en agricultura, un 6,3% en industria, un 1,6% en construcción, y un 1% en servicios; mientras tanto, el colectivo "sin empleo anterior" registra en enero, y por noveno mes consecutivo, un incremento del 4%.

PARO REGISTRADO POR SECCIONES Comunidad de Madrid										
Secciones CNAE 2009	4TR23					Máximo pandemia		Variación s/ pre-pandemia: 4TR19		
	Nivel	Peso (%)	Dif. Anual	TVA (%)	Reper. (1)	Nivel	Fecha	Diferencias	TV (%)	Reper. (1)
A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca	2.316	0,8	-85	-3,5	0,0	3.470	1TR21	-467	-16,8	-0,1
B ... E - Industria	16.562	5,5	-1.039	-5,9	-0,3	24.732	1TR21	-4.419	-21,1	-1,3
F - Construcción	21.818	7,3	-830	-3,7	-0,3	33.085	1TR21	-5.440	-20,0	-1,6
G - Comer. Rep. Vehículos	39.951	13,3	-1.830	-4,4	-0,6	59.641	1TR21	-5.750	-12,6	-1,7
H - Transp. Almacena.	11.535	3,8	396	3,6	0,1	17.971	2TR20	-1.074	-8,5	-0,3
I - Hostelería	26.180	8,7	320	1,2	0,1	43.980	1TR21	-4.535	-14,8	-1,3
J - Informac. Comunicac.	11.841	3,9	650	5,8	0,2	16.165	2TR20	-617	-5,0	-0,2
K - Act. Financ. y Seguros	5.028	1,7	-451	-8,2	-0,1	6.028	3TR21	-112	-2,2	0,0
L - Act. Inmobiliarias	2.671	0,9	80	3,1	0,0	3.582	1TR21	-91	-3,3	0,0
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	30.929	10,3	513	1,7	0,2	47.878	1TR21	-7.531	-19,6	-2,2
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	47.175	15,7	-2.580	-5,2	-0,8	74.986	1TR21	-9.006	-16,0	-2,6
O - Admón Púb. Defen., S.S.	12.918	4,3	20	0,2	0,0	15.366	3TR21	1.238	10,6	0,4
P - Educación	10.377	3,5	-696	-6,3	-0,2	16.956	3TR21	14	0,1	0,0
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	15.393	5,1	-659	-4,1	-0,2	20.185	1TR21	-990	-6,0	-0,3
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	5.957	2,0	162	2,8	0,1	9.458	3TR20	-854	-12,5	-0,2
S ... U - Resto Servicios	18.299	6,1	486	2,7	0,2	26.142	1TR21	-869	-4,5	-0,3
Total servicios	238.252	79,4	-3.589	-1,5	-1,2	350.569	1TR21	-30.177	-11,2	-8,8
Sin empleo anterior	21.225	7,1	822	4,0	0,3	31.547	2TR21	-2.140	-9,2	-0,6
Total	300.174	100,0	-4.722	-1,5	-1,5	442.805	1TR21	-42.642	-12,4	-12,4

(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 desciende en el cuarto trimestre de 2023 en todas ellas. El mayor descenso de los parados registrados en términos relativos, se produce en *Actividades financieras y de seguros* con una caída del 8,2%; *Educación* un 6,3%; *Actividades Administrativas y servicios auxiliares* lo hace en el 5,2%; y *Comercio y reparación de vehículos*, un 4,4%.

Sin embargo, se observa una generalización de los descensos en la comparativa de los niveles del cuarto trimestre del 2023 con los del mismo trimestre prepandemia. Mientras destaca el incremento de parados registrados únicamente en las secciones de *Administración Pública, Defensa y S.S* un 10,6% y *Educación* 0,1%.

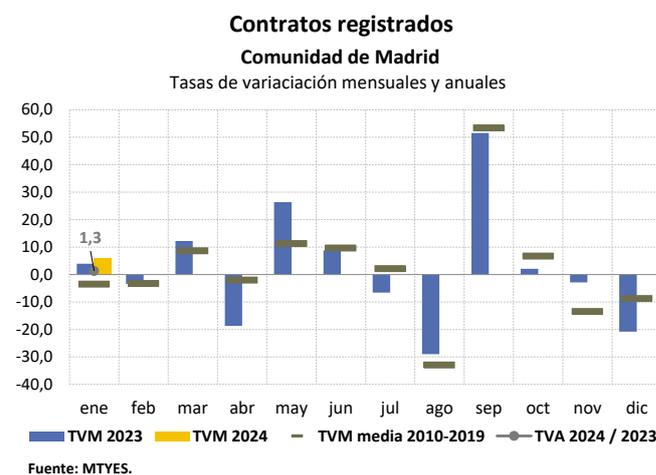
En enero de 2024, último dato publicado, la comparativa regional en términos interanuales señala un generalizado descenso del paro registrado en todas las CC.AA., con un amplio rango de oscilación que va desde la reducción del 1,1% de la Comunidad de Madrid al 12,5% de Baleares. Del mismo modo, todas las regiones muestran niveles actuales de paro registrado inferiores a enero de 2020, siendo la Comunidad de Madrid la tercera región donde más cae en términos absolutos.

Nuevo descenso de los datos de contratación durante el trimestre. La contratación continúa la senda de descensos iniciada en el tercer trimestre de 2022, para caer en el cuarto trimestre de 2023 el 4,7%. En la comparativa prepandemia, el número de contratos registrados se sitúa un 25,4% por debajo de los firmados en el cuarto trimestre de 2019. Los últimos datos de enero de 2024, sin embargo, sitúan el número de contratos registrados en 168.659, con un avance interanual del 1,3%

La contratación indefinida vuelve a perder empuje interanual en el cuarto trimestre de 2023. Desde la entrada en vigor de la reforma laboral, la contratación indefinida había batido records, mientras que la contratación temporal presentaba ya descensos interanuales desde abril de 2022, cuando concluyó el periodo transitorio para algunas modalidades contractuales temporales establecido en la Reforma laboral de 2022.

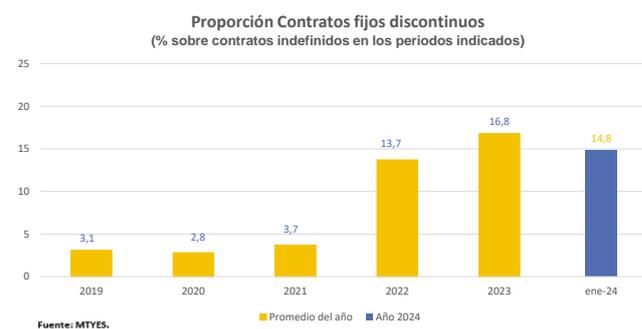
Por el contrario, en el cuarto trimestre de 2023 los niveles de contratación indefinida interanuales observan una caída interanual del 8,2%, frente al incremento, ya atenuado, del primer trimestre de 2023, cuando alcanzaba un crecimiento interanual del 34,7%. Se une así a la evolución de la contratación temporal, que ya sufría un fuerte bache en su recuperación desde

el segundo trimestre de 2022, con un descenso interanual del 1,5% en este cuarto trimestre de 2023, frente a un 43,9% en el primer trimestre de 2023. La brecha prepandemia supone que existen un 51,4% de contratos temporales menos que en el cuarto trimestre de 2019. Los últimos datos de enero de 2024 muestran, por décimo mes consecutivo, un descenso del 2,3% interanual de los contratos indefinidos, mientras que la contratación temporal presenta su segundo mes de avance interanual en un 5,3%.



La reclasificación de los contratos, establecida por la reforma laboral, provoca que los contratos fijos discontinuos que eran meramente residuales adquieran una mayor presencia en el mercado laboral.

Así, se ha pasado de registrar 2.261 contratos fijos discontinuos en enero de 2022 a 12.498 en enero de 2024, de los que 11.378 de ellos se han realizado en el sector servicios. Sin embargo, se observa ya desde octubre de 2023 descensos interanuales, que se mantienen en enero de 2024.



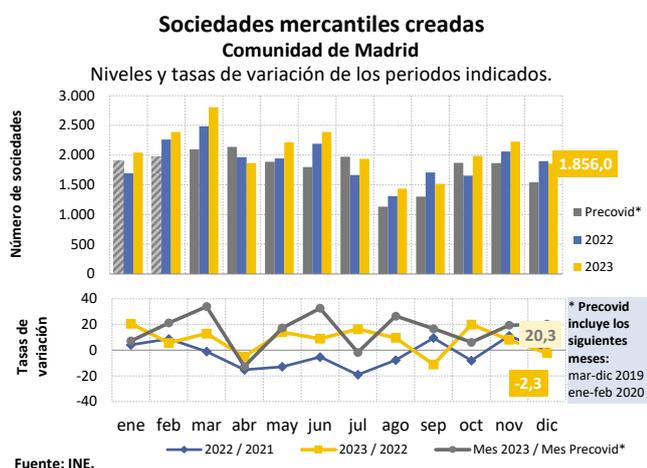
Se debe tener en cuenta también la evolución de las personas demandantes de empleo fijas discontinuas, inscritas como demandantes de empleo tras haber suscrito un contrato fijo discontinuo; el dato de enero de 2024 cifra en 28.940 los demandantes con contrato fijo discontinuo, con un incremento interanual del 22,4%.

V.4. Tejido empresarial

En el cuarto trimestre de 2023 se registra la mayor cantidad de constituciones de empresas para este periodo desde 2006, con la creación de 6.069 entidades, un 8,1% más que el mismo trimestre de 2022; se constituyen 456 empresas más que hace un año; en relación con el mismo trimestre de 2019, también aumenta el número de compañías creadas en 790, un 15% por encima de las registradas entonces.

La creación de sociedades alcanza las 1.856 empresas en diciembre, último dato conocido, el tercer mayor volumen de la serie para este mes desde 2006, pero es un 16,7% inferior al dato de noviembre; esta tasa intermensual supone una caída mayor a la media del 10,4% de los descensos estacionales de todos los meses de diciembre de la serie hasta la fecha (datos desde 2004). En términos interanuales cede un 2,3%, tras dos meses al alza; hay que tener en cuenta que la comparativa se realiza con el segundo mayor volumen para este mes desde 2006, pero supera los volúmenes del mismo mes de 2019 en un 20,3%.

La Comunidad de Madrid ocupa la primera posición del ranking regional de constituciones de sociedades, tanto en el mes como en el conjunto de 2023. Resultan muy significativas las cifras relativas de creación de empresas; así, el 23,3% del total de las empresas creadas en España en diciembre y un 22,8% de las constituidas a lo largo de 2023 lo hicieron en la región.



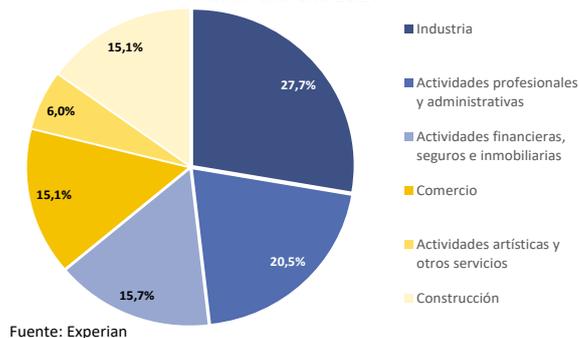
El capital suscrito en los meses del cuarto trimestre de 2023 ha presentado crecimientos interanuales de dos y tres dígitos: 33,2% en octubre, 127,5% en noviembre y 34,5% en diciembre. A la vista de estos datos, la inversión realizada por las nuevas empresas se ha cifrado en este periodo en 468,5 millones de euros, la mayor para este trimestre de los últimos siete años, un 65,7% superior a la de 2022; las cifras del este trimestre de 2023 son superiores a las del mismo periodo prepandemia en un 59,2%.

La inversión en diciembre alcanzó los 167,8 millones de euros, la mayor cantidad para un diciembre de los tres últimos años, al tiempo que inferior en un 23% a la de noviembre (la más elevada de todos los meses de 2023), aunque un 34,5% superior a la de hace un año e igual aumento respecto a diciembre de 2019. La Comunidad de Madrid es la segunda región donde más capital se ha suscrito en diciembre y también la segunda en el total de 2023, con el 24,2% del total de la inversión nacional en este mes y el 21,7% en el conjunto del año. La capitalización media por empresa ha sido, en diciembre, superior en un 3,9% a la nacional; sin embargo, en el acumulado del 2023 es inferior a la media de España en un 4,8%.

En 2023, sólo en enero y febrero aumentaron la disolución de sociedades. En el cuarto trimestre de 2023, las disoluciones han cedido un 17,4% respecto al mismo trimestre de 2022, pero han crecido un 15,3% respecto a la comparativa con el mismo periodo de 2019. En diciembre, los cierres de empresas aumentan un 15,8% en tasa intermensual, pero caen un 21% en interanual; en la comparativa con diciembre de 2019, crecen un 7%. Hay que tener cautela en este análisis, teniendo en cuenta los diferentes conflictos laborales que se han ido sucediendo a lo largo de este año en la administración de justicia.

La Comunidad de Madrid comienza 2024 como región receptora de empresas de otras comunidades. Según datos de Experian, en enero de 2024 cambiaron su domicilio social a la Comunidad de Madrid un total de 166 empresas; el sector más representado es el de *Industria*, con el 27,7%, seguido de *Actividades profesionales y administrativas*, con el 20,5%; el origen predominante de procedencia este mes es Andalucía, con un 26,5%, y Cataluña, con el 16,3% del total de las llegadas. El saldo neto de la región en este mes vuelve a ser positivo, con 36 empresas más a favor de la Comunidad de Madrid.

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid por sector de actividad. Acum. ene-ene 2024



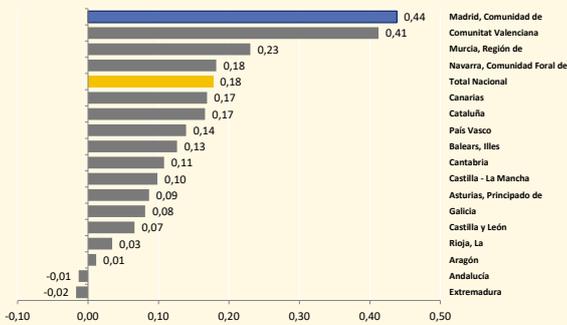
Recuadro V. Claves demográficas 2023.

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

La Comunidad de Madrid supera el umbral de los 7.000.000 de habitantes por primera vez en su historia.

Según los datos publicados por el INE en su “Estadística Continua de Población”, la Comunidad de Madrid tenía a 1 de enero de 2024, 7.000.621 habitantes, 30.547 personas más que el trimestre anterior, lo que supone un 35,6% del total del aumento nacional (85.870 personas) y un crecimiento del 0,4%, el más alto de todas las comunidades autónomas españolas y solo superado por la ciudad autónoma de Melilla (0,6%).

Crecimiento relativo de la población. Oct23-Ene24



Fuente: Estadística Continua de Población. INE

En este aumento demográfico juega un papel preponderante la población de origen extranjero; el 40,4% de dicho aumento ha sido gracias a la población extranjera (13.951 efectivos). Además, el colectivo de personas nacidas en el extranjero aumentó en 26.052 personas, es decir que unas 12.000 personas que eran extranjeras han adquirido la nacionalidad española durante el periodo.

El incremento anual está coliderado por la Comunidad Valenciana y la Comunidad de Madrid, que obtuvieron una subida de 1,9 puntos porcentuales, sensiblemente mayor que la experimentada por España, del 1,1%. De nuevo, destaca en la región madrileña el comportamiento de la población extranjera, que absorbe el 54,9% del total de ese incremento (70.665 personas extranjeras del total de 128.718).

Durante este último año, las personas nacidas en el extranjero aumentaron en 112.495, 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 42.000 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.

Las dos últimas cuestiones inciden directamente en el progresivo envejecimiento demográfico que caracteriza a la sociedad madrileña, y más aún a la española, y que sólo se ve paliado en parte por las aportaciones de personas jóvenes procedentes del extranjero y de otras regiones españolas que acuden a la región en busca de trabajo.

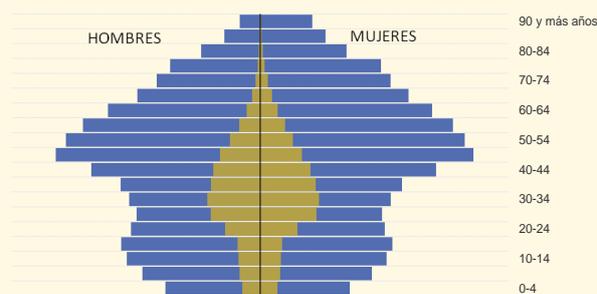
Todos los rasgos demográficos comentados dan lugar a una estructura poblacional que se plasma en la pirámide de población a 1 de enero de 2024, que nos ofrece una “foto fija” de realidad de la población madrileña. La mayoría de los individuos se concentran en edades por encima de los 45 años. El volumen de personas en edad de trabajar se ve participado de manera importante por población extranjera y la retracción de los nacimientos se plasma claramente en la base de la pirámide. En los grupos de mayor edad la presencia femenina es mucho más alta que la masculina.

DIFERENCIAS DE POBLACIÓN 1/1/2023-1/1/2024. COMUNIDAD DE MADRID

	TOTAL			ESPAÑOLES			EXTRANJEROS		
	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres
Total	128.718	64.394	64.324	58.053	28.246	29.807	70.665	36.148	34.517
0-14 años	-11.331	-5.967	-5.364	-16.564	-8.440	-8.124	5.233	2.473	2.760
15-64	101.920	53.323	48.597	42.076	21.717	20.359	59.844	31.606	28.238
65 y más	38.129	17.038	21.091	32.541	14.969	17.572	5.588	2.069	3.519

Fuente: Estadística Continua de Población. INE.

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



Fuente: Estadística Continua de Población. INE ■ Extranjeros ■ Españoles

Ofrecemos a continuación una tabla con las clasificaciones regionales de los principales datos ofrecidos por la Estadística Continua de Población.

RANKING REGIONAL POBLACIÓN (1/ene/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	48.592.909	Total Nacional	6.491.502	Total Nacional	8.775.213	Total Nacional	14,3	Total Nacional	19,2
Andalucía	8.620.120	Cataluña	1.457.452	Cataluña	1.909.413	Murcia, Región de	17,0	Asturias, Principado de	26,4
Cataluña	8.021.049	Madrid, Comunidad de	1.112.554	Madrid, Comunidad de	1.648.279	Navarra, Comunidad Foral de	15,4	Castilla y León	25,4
Madrid, Comunidad de	7.000.621	Comunitat Valenciana	971.429	Comunitat Valenciana	1.189.874	Andalucía	15,3	Galicia	25,2
Comunitat Valenciana	5.316.478	Andalucía	844.997	Andalucía	1.059.411	Castilla - La Mancha	15,0	Cantabria	22,5
Galicia	2.705.877	Canarias	325.202	Canarias	498.518	Cataluña	14,8	País Vasco	22,5
Castilla y León	2.389.959	Balears, Illes	259.726	Balears, Illes	337.948	Madrid, Comunidad de	14,8	Aragón	21,2
Canarias	2.236.013	Murcia, Región de	243.779	Murcia, Región de	305.474	Balears, Illes	14,6	Extremadura	21,0
País Vasco	2.227.581	Castilla - La Mancha	236.515	Galicia	303.529	Comunitat Valenciana	14,6	Rioja, La	20,8
Castilla - La Mancha	2.100.523	País Vasco	214.699	País Vasco	294.421	Rioja, La	14,4	Navarra, Comunidad Foral de	19,6
Murcia, Región de	1.569.164	Aragón	189.458	Castilla - La Mancha	291.543	Aragón	14,1	Comunitat Valenciana	18,9
Aragón	1.348.918	Castilla y León	183.752	Castilla y León	254.768	Extremadura	13,6	Castilla - La Mancha	18,5
Balears, Illes	1.231.487	Galicia	154.965	Aragón	234.705	País Vasco	13,5	Cataluña	18,4
Extremadura	1.053.423	Navarra, Comunidad Foral de	85.948	Navarra, Comunidad Foral de	127.586	Cantabria	12,8	Madrid, Comunidad de	17,5
Asturias, Principado de	1.008.876	Asturias, Principado de	60.056	Asturias, Principado de	103.400	Canarias	12,4	Andalucía	17,4
Navarra, Comunidad Foral de	678.103	Rioja, La	46.770	Cantabria	69.684	Castilla y León	12,0	Canarias	16,7
Cantabria	591.151	Cantabria	45.291	Extremadura	58.162	Galicia	11,8	Balears, Illes	15,6
Rioja, La	324.226	Extremadura	42.783	Rioja, La	57.924	Asturias, Principado de	10,9	Murcia, Región de	15,5

POBLACIÓN TOTAL (Diferencia trimestral)		POBLACIÓN TOTAL (Diferencia interanual)		POBLACIÓN EXTRANJERA (Diferencia interanual)		POBLACIÓN TOTAL (Tasa interanual)		POBLACIÓN EXTRANJERA (Tasa interanual)	
Total Nacional	85.870	Total Nacional	507.548	Total Nacional	401.882	Comunitat Valenciana	1,9	Asturias, Principado de	12,1
Madrid, Comunidad de	30.547	Madrid, Comunidad de	128.718	Cataluña	95.471	Madrid, Comunidad de	1,9	Galicia	11,2
Comunitat Valenciana	21.824	Cataluña	119.086	Comunitat Valenciana	83.273	Balears, Illes	1,8	Castilla y León	9,4
Cataluña	13.295	Comunitat Valenciana	100.283	Madrid, Comunidad de	70.665	Cataluña	1,5	Comunitat Valenciana	9,4
Canarias	3.768	Andalucía	35.973	Andalucía	31.273	Murcia, Región de	1,1	Cantabria	8,6
Murcia, Región de	3.607	Canarias	22.997	Castilla - La Mancha	16.342	Total Nacional	1,1	Extremadura	8,5
País Vasco	3.095	Balears, Illes	21.581	Castilla y León	15.818	Canarias	1,0	Castilla - La Mancha	7,4
Galicia	2.190	Murcia, Región de	17.472	Galicia	15.659	Navarra, Comunidad Foral de	0,9	País Vasco	7,2
Castilla - La Mancha	2.065	Castilla - La Mancha	16.437	País Vasco	14.485	Castilla - La Mancha	0,8	Cataluña	7,0
Castilla y León	1.576	País Vasco	11.279	Balears, Illes	12.057	Rioja, La	0,6	Madrid, Comunidad de	6,8
Balears, Illes	1.553	Aragón	7.629	Canarias	10.679	Aragón	0,6	Total Nacional	6,6
Navarra, Comunidad Foral de	1.232	Galicia	6.453	Aragón	8.414	País Vasco	0,5	Navarra, Comunidad Foral de	6,2
Asturias, Principado de	873	Castilla y León	6.256	Murcia, Región de	7.013	Cantabria	0,5	Rioja, La	5,5
Cantabria	637	Navarra, Comunidad Foral de	5.948	Asturias, Principado de	6.484	Andalucía	0,4	Balears, Illes	4,9
Aragón	155	Asturias, Principado de	2.816	Navarra, Comunidad Foral de	5.007	Asturias, Principado de	0,3	Aragón	4,6
Rioja, La	111	Cantabria	2.764	Cantabria	3.580	Castilla y León	0,3	Andalucía	3,8
Extremadura	-179	Rioja, La	1.944	Extremadura	3.341	Galicia	0,2	Canarias	3,4
Andalucía	-1.141	Extremadura	-883	Rioja, La	2.434	Extremadura	-0,1	Murcia, Región de	3,0

Fuente: Estadística Continua de Población. INE

Recuadro VI. Análisis comparado de los datos de la Estadística Continua de Población y las Proyecciones de Población y Hogares elaboradas por el INE.

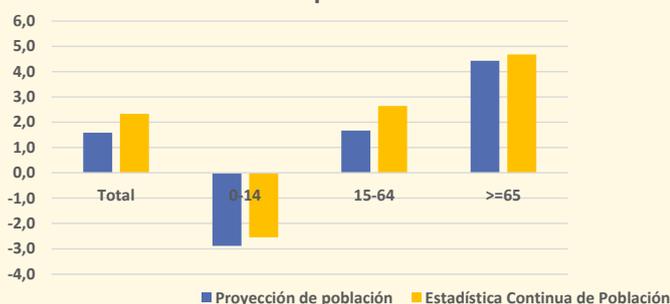
Para la realización de este análisis resulta necesario hacer dos aclaraciones previas.

En primer lugar, hay que resaltar que las proyecciones de población, como destaca la nota de prensa (https://www.ine.es/prensa/pp_2022_2072.pdf), “no tienen como objetivo predecir la evolución de la población sino determinar cómo sería la evolución de la población en el caso de que se mantuvieran las actuales tendencias”. Esto quiere decir que “...son sensibles a cambios en la coyuntura demográfica actual, sobre todo en las migraciones, que son el componente más volátil en la dinámica de población”.

En segundo lugar, se debe precisar que el dato inicial no es coincidente. En la Proyección de Población se toma como inicial el dato ofrecido como provisional por las Cifras de Población a 1 de enero de 2022, y a partir de ahí se proyecta. En el caso de la Estadística Continua de Población, el dato elegido es el que ofrece el Censo de Población ya como definitivo a 1 de enero de 2022. En ambos casos, se ha calculado el crecimiento relativo entre dicha fecha y la ofrecida por cada fuente para el 1 de enero de 2024 (en el caso de la ECP es provisional) y el resultado de dicho cálculo es lo que hemos comparado.

Los datos ponen de manifiesto tendencias parecidas tanto en España como en la Comunidad de Madrid, si bien en ambos casos el crecimiento ha sido superior al proyectado. Hay una diferencia de 7 décimas entre el incremento que se produjo en España con el que se había esperado en la proyección. En el caso de la Comunidad de Madrid esta diferencia sube hasta 1,1

Crecimiento relativo de los grandes grupos de edad en España. 2022-2024

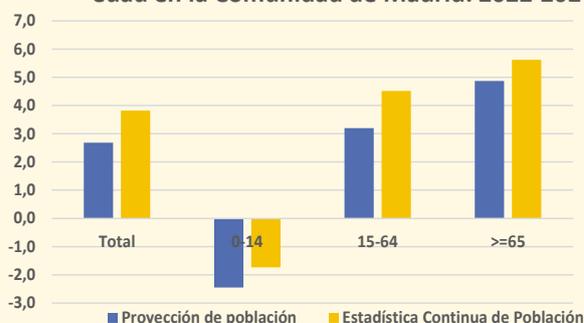


puntos porcentuales.

Por grandes grupos de edad, la diferencia más relevante se da en las cohortes en edad de trabajar, de un punto porcentual en España y de 1,3 en nuestra región. En este sentido, cabe recordar la incidencia de la población inmigrante, que, como más arriba se indicó, es el componente más volátil de todos los considerados

en las proyecciones. En los otros grupos las diferencias son muy pequeñas a nivel nacional y algo más notorias en Madrid, pero en ambos casos coincidentes en que el grupo más joven decrece menos de lo proyectado y, por

Crecimiento relativo de los grandes grupos de edad en la Comunidad de Madrid. 2022-2024



el contrario, el grupo de mayor edad asciende más.

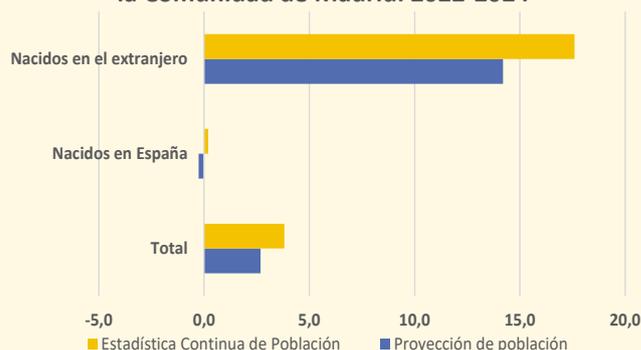
Crecimiento relativo según país de nacimiento en España. 2022-2024



Atendiendo al lugar de nacimiento, se confirma el aumento por encima de lo proyectado de las personas nacidas en el extranjero, que aúna población extranjera y personas nacionalizadas.

Eso justifica el crecimiento total de la población por encima de lo proyectado. Pero sí es destacable la diferencia que se da en los nacidos en España. A escala nacional coinciden ambos valores y en sentido

Crecimiento relativo según país de nacimiento en la Comunidad de Madrid. 2022-2024



negativo. Sin embargo, en la Comunidad de Madrid aún se experimenta una exigua subida (0,2%) cuando la proyección esperaba un decrecimiento.

En cuanto a los hogares, la tendencia vuelve a ser muy similar en el ámbito nacional y el madrileño. Se da un crecimiento del número de hogares ligeramente superior al proyectado que correlaciona con el aumento demográfico comentado.

Crecimiento relativo de los hogares según su tamaño en España. 2022-2024

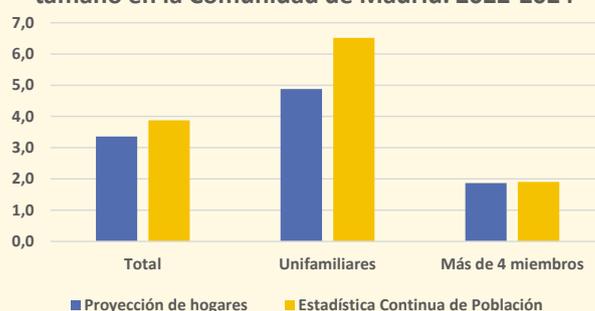


Atendiendo al tamaño, crecen muy por encima de las expectativas los hogares unifamiliares, bien formados por personas que se independizan, bien por personas mayores que enviudan. En el caso madrileño lo hacen en un 6,5% y, en el español, en un 4,8%.

En cuanto a los hogares formados por 4 o más personas, hay una coincidencia absoluta entre lo proyectado y lo observado en el caso de Madrid (1,9% en ambos casos) y casi absoluto en el caso español (-0,05%).

El tamaño medio de los hogares es muy similar en ambas fuentes y apenas ha variado en el período, situándose en torno a los 2,5 miembros por hogar.

Crecimiento relativo de los hogares según su tamaño en la Comunidad de Madrid. 2022-2024



Anexo Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid

Año 2023²

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-dic 2023														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	8	111	32	34	8	6	11	43	46	8	13	1	321	18,9
Aragón	2	11	5	7		2	3	10	10		1	1	52	3,1
Asturias	1	5	8	5	1	2	1	7	16		2		48	2,8
Baleares	1	2	4	5		5	1	14	8				40	2,4
Canarias	1	2	8			1	5	4	3		3		27	1,6
Cantabria		3	4	2	2		1	1	6	5	1		25	1,5
Castilla la Mancha	4	29	26	26	5	2	7	17	20	7	6	1	150	8,8
Castilla León	8	35	28	29	2	6	4	19	16	6	6		159	9,3
Cataluña	2	43	31	57	10	14	33	89	75	20	7		381	22,4
Extremadura	3	4	10	10	1			1	3	1	1		34	2,0
Galicia		8	3	13	2	1	4	8	14	3		1	57	3,4
La Rioja	1	1	2	1					4	1			10	0,6
Murcia		7	7	15	1	1	3	9	12	2	1		58	3,4
Navarra		15		4	1		3	11	9	1			44	2,6
País Vasco		14	9	12	1	8	6	14	20	5	10		99	5,8
Valencia	5	30	20	24	3	5	14	37	39	4	11		192	11,3
Otras			1	3									4	0,2
Total	36	320	198	247	37	53	96	284	301	63	62	4	1.701	100,0
%	2,1	18,8	11,6	14,5	2,2	3,1	5,6	16,7	17,7	3,7	3,6	0,2	100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													39	

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-dic 2023														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	11	28	24	53	8	16	18	48	42	15	10		273	16,4
Aragón	1	6	5	8		1	3	12	7	1	1	1	46	2,8
Asturias		7	5	7		3	3	3	6				34	2,0
Baleares	2	9	3	2		6	2	19	9		1		53	3,2
Canarias		6	5	6		5	4	8	8	3	3		48	2,9
Cantabria		2	1	1	1			6	4		1		16	1,0
Castilla León	5	14	23	20	2	6	6	14	18	4	4	1	117	7,0
Castilla la Mancha	6	44	31	46	9	9	12	26	31	1	9		224	13,5
Cataluña	2	34	20	77	9	12	24	97	61	6	17	2	361	21,7
Extremadura	2	4	7	8		1		1	5	2	1		31	1,9
Galicia	3	4	9	15	2	3	7	16	25		2		86	5,2
La Rioja		1		1				2	3				7	0,4
Murcia	1	1	7	4		1	3	15	3	2	2		39	2,3
Navarra		15	1	2		1	2	9	3		1		34	2,0
País Vasco	1	14	6	14	1	4	11	24	13	2	7	1	98	5,9
Valencia	2	25	17	37	3	5	16	45	28	5	6		189	11,4
Ceuta		1		1			1					1	4	0,2
Melilla			1									1	2	0,1
Total	36	215	165	302	35	73	112	345	266	41	67	5	1.662	100,0
%	2,2	12,9	9,9	18,2	2,1	4,4	6,7	20,8	16,0	2,5	4,0	0,3	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.

² Fuente: Experian, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

Último dato: enero 2024³

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Enero 2024														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía		26	2	4		1	1	3	6		1		44	26,5
Aragón			2									3	5	3,0
Asturias								1			1		2	1,2
Baleares		1						1	1				3	1,8
Canarias			1						2		5		8	4,8
Cantabria								1	1				2	1,2
Castilla la Mancha		2	3	4		1		3	3	1	1		18	10,8
Castilla León	1	1		1	1		1	2	1				8	4,8
Cataluña		3	1	4			3	8	8				27	16,3
Extremadura				1		1	1	1					4	2,4
Galicia		1			1					2			4	2,4
La Rioja														
Murcia				3								1	4	2,4
Navarra		6		1			1	1	1				10	6,0
País Vasco		1		1				5	3	1	1		12	7,2
Valencia		5		6					3		1		15	9,0
Otras														
Total	1	46	9	25	2	3	7	26	34	2	10	1	166	100,0
%	0,6	27,7	5,4	15,1	1,2	1,8	4,2	15,7	20,5	1,2	6,0	0,6	100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													36	

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. Enero 2024														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	1	1		4		1		5	7	1	1		21	16,2
Aragón		1	2	1				2					6	4,6
Asturias														
Baleares			2	1				2	1				6	4,6
Canarias				1		1		2					4	3,1
Cantabria														
Castilla León		7	1	6			1	1					16	12,3
Castilla la Mancha	1	1	1	5			1	1	2	1			13	10,0
Cataluña		2	1	6		1	2	4	5	3	1		25	19,2
Extremadura														
Galicia			1	1			1		3		1		7	5,4
La Rioja												1	1	0,8
Murcia		1		1				1	2				5	3,8
Navarra								2	1				3	2,3
País Vasco		1	1					3	2		2		9	6,9
Valencia		1	2	3	1		3	3	1				14	10,8
Ceuta														
Melilla														
Total	2	15	11	29	1	3	8	26	24	5	5	1	130	100,0
%	1,5	11,5	8,5	22,3	0,8	2,3	6,2	20,0	18,5	3,8	3,8	0,8	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.

³ 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 o consultarlos en la página web de la Comunidad de Madrid [Informes económicos](#).



**Comunidad
de Madrid**

Dirección General de Economía
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
HACIENDA Y EMPLEO