

# PRESUPUESTOS\_2026 GENERALES

Libro **7** Informe  
Económico-Financiero



**Comunidad  
de Madrid**

**INFORME ECONÓMICO  
FINANCIERO  
PRESUPUESTOS GENERALES  
2026  
COMUNIDAD DE MADRID**



**Comunidad  
de Madrid**

Dirección General de Economía  
e Industria

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,  
HACIENDA Y EMPLEO

**Octubre 2025**

# Índice

<b>I. Resumen ejecutivo .....</b>	<b>5</b>
<b>II. Contexto internacional.....</b>	<b>9</b>
<b>III. Marco nacional .....</b>	<b>11</b>
<b>IV. Evolución reciente de la economía de la Comunidad de Madrid ..</b>	<b>15</b>
<b>IV.1. La Comunidad de Madrid en el contexto de las regiones europeas .....</b>	<b>15</b>
<b>IV.2. Crecimiento económico .....</b>	<b>18</b>
IV.2.A. Posicionamiento y estructura económica de la Comunidad de Madrid.....	18
IV.2.B. Evolución de la economía madrileña en 2024 y 2025. ....	18
<b>IV.3. Demanda y producción .....</b>	<b>23</b>
IV.3.A. Demanda interna.....	23
IV.3.B. Demanda externa.....	25
IV.3.C. Inversión directa exterior (IDE) .....	27
IV.3.D. Actividad productiva .....	29
<b>IV.4. Precios .....</b>	<b>37</b>
<b>IV.5. Mercado laboral.....</b>	<b>40</b>
<b>IV.6. Tejido empresarial.....</b>	<b>44</b>
<b>V. Previsiones .....</b>	<b>46</b>
<b>VI. Anexo: cuadro macroeconómico.....</b>	<b>50</b>

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

Para evaluar la evolución de la recuperación de los indicadores económicos tras la crisis del COVID, se ha considerado pertinente mantener la comparación con los niveles habituales en los meses de referencia previos al estallido de la pandemia. Por esta razón, en este informe se da visibilidad a los valores de los indicadores mensuales desde marzo de 2019 a febrero de 2020 y a las variaciones de los niveles de 2024 y 2025 en relación a los previos a la pandemia, además del recurso habitual de evolución de las tasas interanuales.

#### **Advertencia:**

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

**Fecha de cierre del informe: 30 de septiembre de 2025.**

## I. Resumen ejecutivo

La evolución de la economía de la Comunidad de Madrid a lo largo del último año, se puede calificar, sin duda, de excepcional. Los indicadores de actividad más relevantes han avanzado a un ritmo notablemente mayor al que se había previsto. La fortaleza del crecimiento de la actividad tiene, como reflejo, una demanda interna regional robusta que se asienta sobre un mercado de trabajo igualmente dinámico, que está permitiendo atender los incrementos de la oferta de empleo sin tensionamiento salarial.

En este equilibrio está jugando un papel esencial el aumento de la población en edad de trabajar y de los activos en la región, que presenta además un diferencial favorable con la media nacional, en un contexto en el que el resto de costes de producción muestran, hasta el momento, incrementos moderados y relativamente estables.

Cada nuevo dato de crecimiento trimestral del PIB publicado, ha generado, a escala regional y nacional, una revisión al alza de las expectativas para el conjunto del año, contenida y prudente en un grado mayor al que podría derivarse de la trayectoria reciente dibujada por el PIB.

La razón de la mesura y recurrencia de la elevación de las expectativas de crecimiento se halla en un contexto geopolítico internacional en el que está imperando la incertidumbre y la volatilidad, y en el que los conflictos bélicos en Europa y Oriente medio, han evidenciado la fragilidad del orden mundial.

Se ha vivido un 2024 y un primer semestre de 2025 de sobresaliente económico, pero se ha hecho no con la alegría que se le podría presuponer, sino con la prudencia que le es propia a los episodios de los que, desconociendo su duración, se saben amenazados por factores múltiples en número y diversidad.

A la continuidad de la guerra entre Rusia y Ucrania, se ha unido la intensificación del conflicto árabe-israelí. La victoria en las urnas de D.J. Trump en diciembre de 2024 ha desencadenado una alteración sin precedentes en los acuerdos comerciales de EE.UU. con el resto del mundo, causando las decisiones del nuevo gobierno una elevada volatilidad en los mercados financieros.

Otro frente profundamente desestabilizador se activó cuando las tensiones comerciales parecían haberse aplacado tras la firma a mediados de mayo de la tregua comercial con China: el ataque por parte de Israel a Irán, al que se sumó la intervención militar de EE. UU. contra los enclaves de enriquecimiento de uranio iraníes. Esta escalada del conflicto geopolítico podría haber tenido consecuencias gravísimas, mucho más allá de lo económico.

Pero si algo ha quedado claro en el último año es que, si bien el ruido y la desconfianza tiene en este momento de la historia orígenes conocidos, existen estructuras que han ejercido en momentos clave y tiempo récord una efectiva capacidad para aplacar, reconducir y desactivar derivas muy peligrosas. No cabe duda de que los mercados financieros mundiales han jugado un papel muy relevante como correctores de determinadas decisiones unilaterales, pero no son los únicos árbitros en este mundo crecientemente fragmentado.

Los organismos multilaterales que venían realizando esta función, están sufriendo un debilitamiento sin precedentes. Su capacidad para mediar en la resolución de los conflictos bélicos en Europa y Oriente medio, ha quedado debilitada a través del bloqueo de sus mecanismos de actuación. La búsqueda de soluciones consensuadas que permitan alcanzar en las zonas de conflicto una paz duradera fundamentada en la convivencia se presenta ahora como un escenario poco probable y la creciente confrontación entre bloques aquél para el cual se hace necesario prepararse.

Una consecuencia inmediata de lo anterior, en el contexto de la Unión Europea, ha sido la modificación de las prioridades de gasto público, y la obligatoriedad por parte de todos los estados miembros de incrementar los presupuestos de defensa hasta valores que hace tan sólo unos años hubieran parecido desorbitados. La fragilidad de la paz y la necesidad de protegerse de amenazas externas, ahora no hipotéticas, ha alterado las líneas estratégicas de la agenda de la UE, en detrimento de los ejes que hasta ahora se dibujaban como críticos: la lucha contra el cambio climático y la transición energética.

La creciente polarización y la ubicuidad de la incertidumbre, tiene manifestaciones múltiples y están alterando los patrones económicos de comportamiento vigentes en las últimas décadas. Una muestra de ello es el nuevo acuerdo comercial entre la UE y EE.UU., cuya diferencia con el marco anterior reside, tanto en la magnitud de los aranceles impuestos, como en la volatilidad de los términos del acuerdo.

El efecto que los factores hasta ahora expuestos tiene en la toma posiciones y decisiones de los agentes económicos regionales no es banal. Sirva de ejemplo la evolución en 2025 de las importaciones de la Comunidad de Madrid, cuyo dinamismo tiene como protagonista a EE.UU., que ha pasado a convertirse en el principal proveedor de bienes de la región, por delante de Alemania y China, como consecuencia del aprovisionamiento de mercancías durante la tregua arancelaria, que expiró el pasado agosto. Así, las compras entre enero y julio a EE.UU. han crecido un 35,1% interanual, mientras las efectuadas a la UE-27 avanzan “sólo” un 13,8%.

Pero, sin duda, están todavía por ver las principales repercusiones de los nuevos acuerdos comerciales, cuando los nuevos precios relativos reconfiguren las relaciones entre bloques, tomen forma las directrices para el autoabastecimiento de bienes estratégicos y se reconfigure el tablero de alianzas internacionales. Más a corto plazo, será interesante seguir las derivadas que los cambios en las cuotas arancelarias tendrán sobre los precios interiores.

En este contexto, los cambios que ya se entrevén en la política fiscal están siendo acompañados por una política monetaria que evalúa con cautela el delicado equilibrio entre los objetivos de estabilidad de precios y de desarrollo de la actividad. Las decisiones más recientes de los principales bancos centrales abren la puerta a moderados recortes de tipos antes de final de año como vía para apuntalar un crecimiento debilitado por la incertidumbre.

Ahora bien, como ya se ha dicho en el comienzo de este resumen ejecutivo, la evolución de la actividad en la Comunidad de Madrid durante 2024 y el primer semestre de 2025 se puede calificar, sin duda alguna, como sobresaliente. Su economía continuó mostrando un comportamiento particularmente dinámico en comparación con otras regiones de España, consolidándose como uno de los motores principales del crecimiento del país. La región, que representa cerca de una quinta parte del PIB español, ha mantenido un considerable empuje, apoyada en su tejido empresarial diverso, la atracción de inversión extranjera y un pujante sector servicios.

Según la Contabilidad Regional de España, recientemente publicada por el INE, el PIB de la Comunidad de Madrid habría crecido un 3,6% interanual en 2024, avance especialmente reseñable pues se realiza tras la revisión al alza de un punto en el crecimiento regional de 2023, que se cifra ahora en el 3,5% - del 3,5% y el 2,7% del conjunto nacional en 2024 y 2023 respectivamente-. De hecho, anota el mayor crecimiento promedio de todas las regiones en el periodo 2010-2024, el 2,0%, con la media nacional en el 1,3%, según esta misma fuente.

La Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (CRTR-CM) arroja luz sobre los ejes sobre los que se ha construido el desempeño de la economía madrileña en 2024, que ha superado todas las expectativas, con un crecimiento del 3,3% según esta fuente, en un contexto nacional que también se mostró resiliente. En el conjunto de 2024 destacó la dinamización del consumo privado frente a la mayor tibieza de la inversión, junto con una aportación exterior mayor que en el año anterior. Por el lado de la oferta, fue el dinamismo del sector servicios el que impulsó el crecimiento regional en 2024, con una intensa aceleración de la rama que engloba comercio, hostelería, transporte y comunicaciones.

Los resultados del primer semestre de 2025 ratifican el particular dinamismo de la economía madrileña en un contexto en el que, como ya se ha señalado, se han incrementado la incertidumbre, el tensionamiento y la polarización. La región crece a una tasa intertrimestral sostenida del 0,7%, con lo que prolonga el ritmo de avance de la segunda mitad de 2024, en el entorno del 3,0% en términos interanuales. El dinamismo de la demanda regional, impulsada principalmente por el consumo, continúa siendo clave en 2025; a éste se suma, especialmente en el segundo trimestre un importante repunte de la inversión, particularmente intenso de la realizada en viviendas.

En España, los datos revisados de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) muestran avances interanuales del PIB del 3,2% y 3,1% en los dos primeros trimestres de 2025, crecimiento que continúa destacando en una UE-20 que en conjunto avanza de forma más moderada (1,6% en el primer trimestre y 1,5% en el segundo).

La favorable evolución de la actividad en la Comunidad de Madrid sigue sustentada en un mercado laboral especialmente dinámico, que vuelve a batir récords en lo que al número de activos y de ocupados se refiere, y en el que la cifra de parados se reduce hasta los 300.000 efectivos en el segundo trimestre de 2025, lo que imprime un nuevo recorte a la tasa de desempleo, que se cifra en el 7,7%, la menor desde el primer trimestre de 2008 y 2,6 puntos inferior a la española.

Un aspecto que habrá que seguir de cerca en los próximos trimestres es la evolución del número total de horas trabajadas, que en el segundo trimestre de 2025 se reduce interanualmente, contra pronóstico, y que hunde sus raíces en un significativo descenso de las horas medias semanales trabajadas.

En lo que a la evolución reciente de los precios se refiere, la región participa de la tendencia general de moderación de la inflación, que, si bien tiene una escala mundial, se está produciendo a un ritmo más lento y menos sincronizado que en épocas anteriores. Lo anterior está causando una mayor divergencia entre las políticas de los bancos centrales, con efectos indirectos en los precios de los activos y los tipos de cambio.

En el conjunto de 2024, en la Comunidad de Madrid la inflación general se situó en el 2,7%, 2,8% la subyacente, que llegaron posteriormente a situarse en mayo de 2025 en el 2% y el 2,4% respectivamente. En agosto de 2025, último dato disponible, los datos de inflación se cifran en el 2,9% y 2,8%, ligeramente por encima del promedio nacional: 2,7% y 2,4%. Son los precios de los servicios los responsables de que la inflación subyacente parezca presentar una resistencia importante a bajar hasta el 2%, en un contexto en el que los bienes industriales no generan tensiones inflacionistas y los alimentos elaborados han regresado a patrones de incrementos de precios moderados y estables.

Las relaciones de la Comunidad de Madrid con el exterior, tanto en términos de intercambios de bienes, como de flujos de inversión directa, han mostrado un comportamiento reciente muy condicionado por contexto internacional esbozado.

La evolución nominal de los intercambios de bienes en 2024, estuvo influida por la corrección de precios de materias primas y bienes energéticos, y sus reducciones deben entenderse como una manifestación de la normalización posterior a la escalada inflacionista. Sin embargo, el crecimiento observado en 2025 es deudor, al menos en parte, de estrategias de aprovisionamiento empresarial que pretenden paliar, parcialmente y en el muy corto plazo, los efectos de los nuevos marcos arancelarios impuestos por EE.UU.

Así, en 2024 las exportaciones de la Comunidad de Madrid se redujeron un 4,4%. De los cuatro capítulos TARIC más vendidos al exterior, tres presentaron caídas interanuales, dos de ellos, por encima del 25%: productos farmacéuticos y combustibles; aceites minerales, restaron conjuntamente más de 8,5 puntos de crecimiento. Las importaciones registraron en 2024 una caída del 2,8%, siendo en el flujo de combustibles y aceites minerales, el responsable principal de esta evolución, con un descenso del 35,6%, detrajeron 4,3 p.p., y quedaron relegados a la cuarta posición entre los capítulos más comprados.

Sin embargo, en los primeros siete meses de 2025 la balanza comercial de la Comunidad de Madrid registra un cambio de tendencia, con ambos flujos flexionando al alza y alcanzando importes en torno a sus máximos históricos en un contexto de máxima incertidumbre arancelaria. Las exportaciones avanzan un 5,3% interanual y las importaciones un 14,5%, jugando en éstas últimas un papel fundamental las compras procedentes de Estados Unidos, que suman 4,1 puntos porcentuales, por el intenso incremento de las partidas de medicamentos.

En lo que respecta a las cifras de inversión directa exterior, por naturaleza muy volátiles, tampoco han resultado ajenas al enrarecimiento del clima internacional en 2025, lo que contrasta con un 2024 especialmente positivo. Si en 2024 la inversión recibida creció un 49,5% en la Comunidad de Madrid, contabilizándose 26.305 millones de euros, el 67,7% de la inversión exterior en España, el volumen de inversión recibida en el primer semestre de 2025 desciende un 71,6% interanual. No obstante, la región continúa siendo el receptor de referencia, acoge el 53,2% de la inversión efectuada en España en 2025.

Por su parte, la inversión de la Comunidad de Madrid en el exterior en 2024 fue, con diferencia, la más elevada de todas las regiones españolas, 18.819,3 millones de euros, un 17,6% más que la del año anterior y concentró el 49,5% de la emitida por España. En el primer semestre de 2025, el importe se reduce un 66,7% interanual, lo que no impide que el sector empresarial madrileño sea el origen de cerca de la mitad de la inversión española internacional.

El destacado comportamiento de actividad de la región, la solidez de su mercado laboral y su papel como centro de inversión y de consumo, son los elementos sobre los que se articula un desempeño económico que, un año más, se prevé más favorable en la media nacional y muy por encima del promedio de la UE-20.

Las estimaciones de crecimiento de la actividad para el conjunto de 2025, inciden en la solidez del avance de la actividad regional en un contexto convulso. Las expectativas más recientes para 2025 apuntan a una

limitada desaceleración de la economía global, con fuertes asimetrías por territorios y una debilidad particular de EE.UU. con avances previstos por debajo de su promedio histórico.

Para España, las recientes revisiones al alza de la contabilidad anual no han sido todavía incorporadas a las estimaciones de los analistas, que aun así prevén un avance de la actividad notablemente por encima de la europea, en una horquilla que se sitúa entre el 2,6% y el 2,7% según las previsiones publicadas en septiembre, que mejoran las de la oleada de mayo a julio. Se espera una revisión adicional de estas estimaciones derivada de la incorporación del dato de crecimiento del PIB nacional en el segundo trimestre, del 0,8%, superior al avanzado en julio.

En el contexto regional, no se han publicado nuevas estimaciones desde junio, los organismos independientes de predicción se hacían entonces eco de una desaceleración generalizada respecto a 2024, pero contenida en magnitud y bastante homogénea por territorios, destacando de nuevo la Comunidad de Madrid entre los más dinámicos. Aquellas estimaciones situaban el crecimiento del PIB madrileño en 2025 entre el 2,4% y el 2,8%, intervalo que con alta probabilidad se modificará al alza en próximas actualizaciones.

En lo que respecta a 2026, las previsiones mantienen un perfil de contención del crecimiento, tanto en el ámbito nacional como para la Comunidad de Madrid, oscilando estas estimaciones, respectivamente, entre [1,8% - 2,2%] las realizadas en septiembre para España y [1,9% - 2,4%] las que se efectuaron hasta junio para la región.



# II. Contexto internacional

## 1. Escenario global

A pesar de la incertidumbre, la economía mundial crece, pero el camino para 2026 se presenta más incierto.

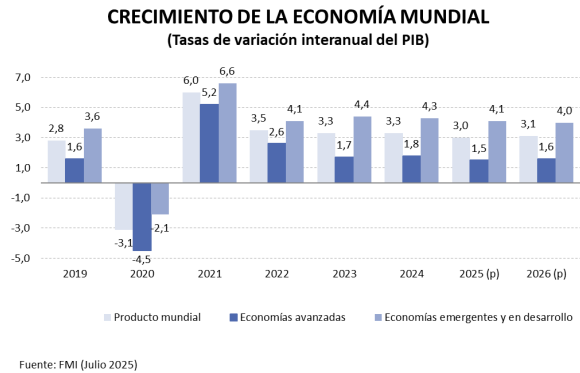
El mundo se enfrenta a una incertidumbre excepcional. Estos cambios se suman a la incertidumbre causada por los conflictos en curso y las grandes transiciones que complican el entorno económico haciéndolo más impredecible. Los cambios tecnológicos y la revolución de la inteligencia artificial suponen un importante proceso de adaptación, al tiempo que prometen nuevas oportunidades. Los desastres naturales y los fenómenos meteorológicos extremos cada vez más frecuentes siguen cobrándose un alto precio macroeconómico en muchos países. Las tensiones comerciales y los aranceles que las acompañan están exacerbando la perspectiva de bajo crecimiento y deuda elevada.

El último informe del FMI de julio, proyecta un crecimiento mundial del 3% en 2025 y del 3,1% en 2026 — desde el crecimiento del 2,8% y 3% respectivamente de la actualización de abril de 2025—, y que se sitúa por debajo del promedio histórico (2000– 19) del 3,7%. Las últimas perspectivas del FMI, en julio, apuntan a un 2025 ligeramente mejor en la eurozona con un crecimiento del PIB del 1,0% frente al 0,9% del 2024 y una clara ralentización de EE. UU. (1,9% en 2025 frente a al 2,8% de 2024), mientras que la economía china a pesar de sus problemas inmobiliarios mejora su previsión ocho décimas frente a la elaborada en abril (4,8% en 2025 y 5% en 2026). La OCDE, en su informe de septiembre, apunta a un crecimiento del PIB mundial del 3,2% en 2025 y del 2,9% en 2026.

Por áreas, la eurozona sigue siendo la más afectada por esta desaceleración económica, con crecimientos en torno al 1,0% para 2025 y del 1,2% para 2026, según el FMI. En el otro lado, China crece a buen ritmo, pero más moderadamente que en años anteriores, y se espera que cierre 2025 con un crecimiento del 4,8%, debido a la debilidad del sector inmobiliario, la incertidumbre externa y una demanda interna insuficiente; este crecimiento se moderará durante 2026 hasta el 4,2% debido a que los factores antes mencionados se suman el envejecimiento de la población y la guerra comercial con EE.UU. En el caso de Estados Unidos, que acabó 2024 con un crecimiento del 2,8%, se prevé un empeoramiento en 2025 con un crecimiento del 1,9% y una clara moderación en 2026, que estaría en torno al 2%. En cuanto a las economías emergentes, las tasas también se ven afectadas por esta fase de desaceleración mundial, aunque de una manera menos acusada, con crecimientos similares a los de 2024, 4,3%, y en el entorno del 4,1% para 2025 y 4% para 2026.

La economía europea ha sido una de las grandes damnificadas de este proceso de desaceleración de la actividad productiva que se inició a finales de 2022 y continúa durante este 2025. Aunque en los últimos meses se ha producido una ligera mejora en las expectativas para este año y el crecimiento esperado para 2026 ha mejorado.

Según las previsiones económicas del verano de 2025, se espera que la economía de la Zona euro crezca un 1% en 2025, una décima más que la proyectada anteriormente, impulsadas por el mayor ímpetu en los servicios y por un aumento superior a lo previsto de las exportaciones netas durante el primer semestre del año.



Perspectivas de la economía mundial							
PIB real (Tasa de variación interanual)							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Producto mundial	-3,1	6,0	3,5	3,3	3,3	3,0	3,1
Economías avanzadas	-4,5	5,2	2,6	1,7	1,8	1,5	1,6
Estados Unidos	-3,4	5,7	2,1	2,9	2,8	1,9	2,0
Eurozona	-6,3	5,4	3,3	0,4	0,9	1,0	1,2
Japón	-4,6	1,7	1,0	1,5	0,2	0,7	0,5
Economías emergentes y en desarrollo	-2,1	6,6	4,1	4,4	4,3	4,1	4,0
China	2,3	8,1	3,0	5,2	5,0	4,8	4,2
India	-7,3	8,7	7,2	8,2	6,5	6,4	6,4
Rusia	-2,7	5,9	-1,4	4,1	4,3	0,9	1,0
Brasil	-4,1	4,6	2,9	3,2	3,4	2,3	2,1
México	-8,4	6,1	3,7	3,3	1,5	-0,3	1,4

Fuente: FMI (WEO, Jul 2025)

El impulso de crecimiento se extenderá hasta 2026, con la proyección del PIB al 1,2%. Entre las economías más grandes del bloque, en Alemania se espera un crecimiento del 0,1% este año, para un posterior 0,9% en 2026. En cuanto a España, Francia e Italia, se pronostica que se expandirán un 2,5%, 0,6% y 0,5%, respectivamente, en 2025, y un 1,8%, 1% y 0,8% en el año siguiente

Lo que está claro es que la actividad se enfriará en 2026, a medida que cesen las compras anticipadas y los mayores aranceles y la elevada incertidumbre política frenen la inversión y el comercio.

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

La ola inflacionaria que se levantó al salir de la pandemia y se convirtió en un tsunami tras la invasión rusa de Ucrania parece haber amainado. La inflación mundial se está reduciendo, pero a un ritmo más lento y menos sincronizado que antes. Esto está causando una mayor divergencia entre las políticas de los bancos centrales, con efectos indirectos en los precios de los activos y los tipos de cambio.

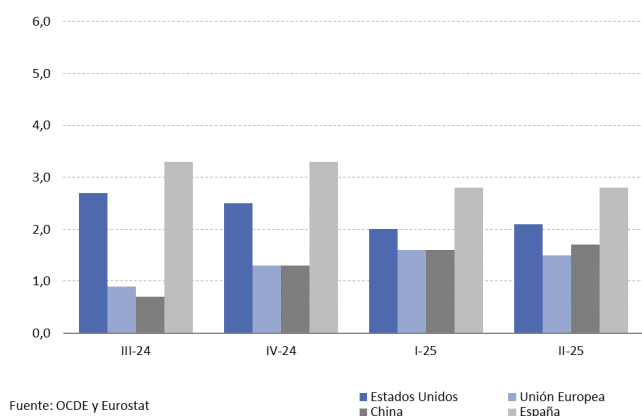
Se prevé que la inflación mundial continúe disminuyendo, con un descenso de la inflación general al 4,2% en 2025 y a 3,6% en 2026. Esto prácticamente no ha variado con respecto al informe del FMI de abril, y las tendencias de enfriamiento de la demanda y caída de los precios de la energía siguen vigentes. No obstante, el panorama general oculta diferencias entre los pronósticos de los países. Se prevé que los aranceles, que actúan como un shock en la oferta, repercutan en los precios al consumidor en Estados Unidos y azucen la inflación en el segundo semestre de 2025. En otros lugares, los aranceles constituyen un shock negativo en la demanda, que reduce las presiones inflacionarias. Se proyecta que la inflación permanezca por encima de la meta del 2% hasta 2026 en Estados Unidos, mientras que en la zona del euro se espera una dinámica inflacionaria más moderada, debido en parte a la apreciación de la moneda y la adopción de medidas fiscales excepcionales. Se proyecta que la inflación general en China prácticamente no experimente cambios con respecto al pronóstico de abril gracias a que los precios internos de la energía han sido más bajos de lo previsto entonces, pero la inflación subyacente se revisa ligeramente al alza, hasta el 0,5% en 2025 y 0,8% en 2026. Estas revisiones tienen en cuenta las cifras más altas observadas últimamente y la reducción de los aranceles.

El BCE comenzó el año con una tasa de interés del 4,5%, pero inició una senda bajista en junio y tras la última actualización en septiembre de este año, la tasa de interés se sitúa en 2,15%, tras varias reducciones de 25 puntos básicos. Por su parte, la Reserva Federal inició, también, un ciclo de recortes de tipos de interés, en respuesta a señales de desaceleración económica y debilitamiento del mercado laboral. De este modo, ha bajado el precio del dinero en 0,25 puntos hasta el 4,0% y planea dos recortes adicionales que dejaría los tipos en torno al 3,5%-3,75% a final de año.

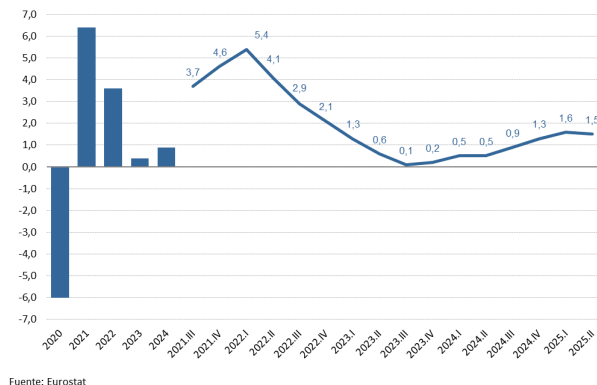
En lo que va de 2025, los principales índices bursátiles han mostrado un comportamiento mayormente positivo, impulsado por expectativas de recortes de tasas, avances tecnológicos (especialmente en inteligencia artificial) y una recuperación económica global moderada.

Pero el panorama sigue siendo incierto y no se pueden descartar los peores escenarios, lo que convierten las previsiones económicas en un ejercicio de alto riesgo ya que un nuevo aumento de los aranceles bilaterales, un resurgimiento de las presiones inflacionarias, una mayor preocupación por los riesgos fiscales o una revalorización sustancial de los riesgos en los mercados financieros podrían reducir el crecimiento económico respecto a las previsiones actuales.

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



**CRECIMIENTO DE LA ZONA DEL EURO**  
(Tasas de variación interanual del PIB real)



### III. Marco nacional

#### 1. Crecimiento.

**Buen desempeño de la economía española en 2024, superior al esperado, y que los últimos datos de la Contabilidad Nacional de España han confirmado ser más dinámico que el adelantado por la Contabilidad Nacional Trimestral.**

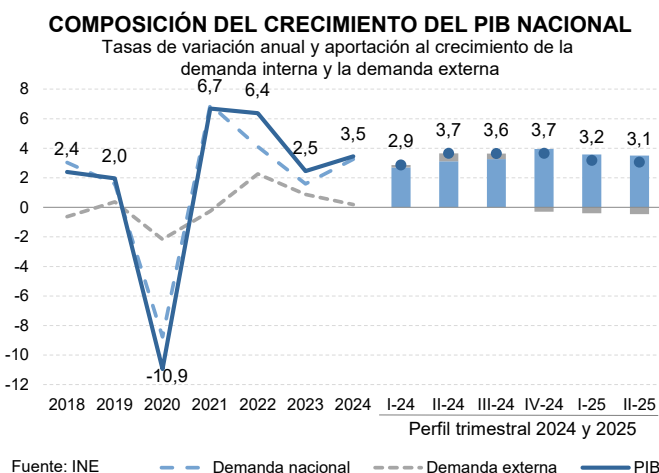
En un contexto internacional determinado por el descenso gradual de la inflación y una relajación de las condiciones financieras, a pesar de la persistencia de tensiones geopolíticas con varios conflictos armados abiertos, la economía española se comportó mejor de lo previsto, con un crecimiento del PIB que alcanzó el 3,5% en 2024 según datos de la Contabilidad Nacional de España (CNE) revisados recientemente por el INE, tras avanzar un 2,5% en 2023. España continuó sobresaliendo en una zona del euro que creció un 1,0%, en la que se observó una ligera mejora global dentro de la atonía, aunque con asimetrías territoriales, con cuatro economías aún en recesión, entre ellas Alemania.

La evolución del PIB en 2024 reflejó crecimientos dinámicos a lo largo del año, sobre todo en el primer trimestre, cuando alcanzó un avance intertrimestral del 1,1%, con ritmos ligeramente más suaves el resto de trimestres, manteniendo una tasa del 0,8% en la segunda parte del año. En términos interanuales, se prolongó el perfil acelerado iniciado en el cuarto trimestre de 2023 hasta el segundo de 2024, momento en el que experimentó un repunte hasta una tasa del 3,7%, que prácticamente se sostuvo el resto del año.

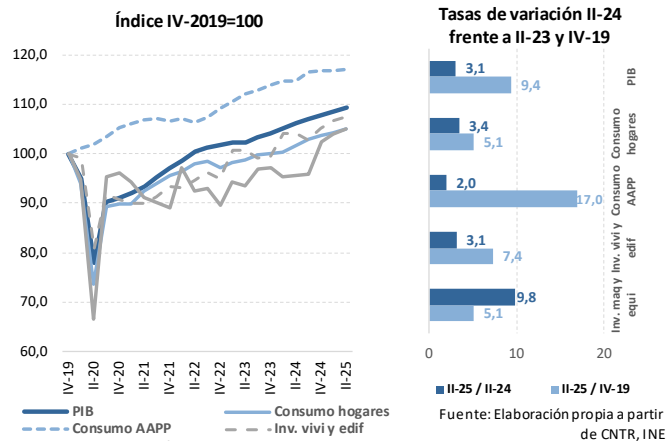
En la composición del crecimiento, la principal aportación provino de la componente doméstica, que mejoró su aportación de 1,6 puntos en 2023 a 3,3 en 2024. Fue determinante el dinamismo del consumo, que aceleró su ritmo de avance hasta el 3,3%, gracias al impulso del realizado por los hogares. La formación bruta de capital también se recuperó de forma muy notable, a pesar de que la inversión en activos fijos materiales (construcción, maquinaria y bienes de equipo) moderó el intenso ritmo de crecimiento de 2023; esta mejora se sostiene en la corrección de la aportación negativa de la variación de existencias, que restó 1,5 puntos al crecimiento del PIB en 2023, pasando en 2024 a sumar tres décimas. En cuanto a la evolución de la demanda externa, su contribución se moderó frente a 2023, limitándose a 0,2 puntos.

La trayectoria de la economía española en la primera mitad de 2025, según datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR), refleja un crecimiento sólido, del 0,6% en el primer trimestre y 0,8% en el segundo, basado, tal y como sucedió en 2024, en la fortaleza de la demanda interna. Por su parte, la demanda externa, tras la mejora del primer trimestre, vuelve a realizar una aportación ligeramente negativa en el segundo, debido a una desaceleración de las exportaciones mayor que la de las importaciones.

El crecimiento interanual del PIB se mantiene en ritmos elevados, aunque dibuja un perfil desacelerado en los dos primeros trimestres de 2025, con tasas del 3,2% y 3,1% respectivamente, tras finalizar 2024 con un avance del 3,7%. La clave del crecimiento en el segundo trimestre se encuentra exclusivamente en la aportación doméstica, gracias al dinamismo del consumo privado -3,4%, aunque se modera frente al trimestre anterior- y de la inversión, que se acelera al 5,8%, con un destacado avance de la realizada en bienes de equipo (9,8%). Por el contrario, la aportación exterior resta cinco décimas al avance del PIB.



#### EVOLUCIÓN DEL PIB, EL CONSUMO Y LA INVERSIÓN EN ESPAÑA



## 2. Sector exterior.

### En 2024, la balanza comercial de España aumenta ligeramente los intercambios respecto a 2023.

Las exportaciones de mercancías españolas alcanzaron los 384.464,9 millones de euros en 2024, el segundo mejor dato de la serie y solo ligeramente inferior al de 2022. Esa cifra supone un incremento interanual del 0,1% nominal. En términos reales, las exportaciones crecieron un 1,8% interanual, ya que sus precios aproximados por los índices de valor unitario de exportación (IVU) disminuyeron un 1,7%<sup>1</sup>. Las importaciones realizadas en 2024 ascienden a 424.740,7 millones de euros, con un ascenso nominal del 0,2%. En términos reales, las compras disminuyeron un 0,5%, ya que sus precios aproximados por los IVU aumentaron un 0,7% interanual.

En 2024, el moderado crecimiento de las exportaciones españolas estuvo impulsado por los sectores de alimentación, bebidas y tabaco (1,2 p.p.) y manufacturas de consumo (0,2 p.p.), aunque frenado por el retroceso de los energéticos (-0,6 p.p.), productos químicos (-0,4 p.p.) y automóvil (-0,2 p.p.). Los principales motores del alza de las importaciones fueron los sectores de manufacturas de consumo (0,4 p.p.), productos químicos (0,2 p.p.) y bienes de equipo (0,2 p.p.), mientras que el desplome de productos energéticos (-1,2 p.p.) y automóvil (-0,2 p.p.) restó dinamismo. Geográficamente, destacan las ventas a Panamá y Suiza (ambos 0,8 p.p.), mientras Francia se desplomó (-1,7 p.p.); en compras, China fue el gran protagonista (2,9 p.p.), seguido de Nigeria (1,0 p.p.) y México (0,9 p.p.), compensando las caídas desde Francia (-1,0 p.p.) y Estados Unidos (-0,9 p.p.).

### En el acumulado enero-julio de 2025, la balanza comercial de España aumenta los intercambios con el exterior tanto de exportaciones como de importaciones.

En el acumulado enero-julio de 2025, las exportaciones españolas crecieron un 1,4% y las importaciones un 5,4% respecto al mismo periodo de 2024. La tasa de cobertura se situó en el 88,8%, 3,5 puntos menos que la registrada para los siete primeros meses de 2024. La Comunidad de Madrid absorbe un 13,8% del total exportado y el 23,6% del total importado por España en el acumulado enero-julio de 2024.

En el periodo enero-julio de 2025, las exportaciones se vieron impulsadas por productos químicos (1,8 p.p.), alimentación, bebidas y tabaco (1,1 p.p.) y otras mercancías (0,3 p.p.), aunque se vieron lastradas por los retrocesos de productos energéticos (-1,4 p.p.) y del sector automóvil (-1,1 p.p.). El avance de las importaciones fue liderado por bienes de equipo (1,9 p.p.), productos químicos (1,7 p.p.) y manufacturas de consumo (0,9 p.p.), mientras que los productos energéticos restaron dinamismo (-0,8 p.p.). Por destinos en exportaciones, destacan Países Bajos (0,8 p.p.), Reino Unido (0,6 p.p.) y Portugal y Argelia (ambos 0,4 p.p.), mientras Francia (-0,8 p.p.), Italia (-0,5 p.p.) y Alemania y Estados Unidos (ambos -0,3 p.p.) retrocedieron; en importaciones, China (1,6 p.p.), Estados Unidos (0,8 p.p.) e Italia (0,7 p.p.) fueron los principales motores, compensando las caídas desde Nigeria (-0,5 p.p.), Ucrania (-0,4 p.p.) y Angola y Portugal (ambos -0,2 p.p.).

COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA							
	Exportaciones		Importaciones		Saldo		Tasa de cobertura
	Millones	% var.	Millones	% var.	Millones	% var.	%
2019	290.893		322.437		-31.544		90,2
2020	263.628	-9,4	276.925	-14,1	-13.297	-57,8	95,2
2021	314.859	19,4	346.283	25,0	-31.425	136,3	90,9
2022	387.599	23,1	459.203	32,6	-71.604	127,9	84,4
2023	384.098	-0,9	423.723	-7,7	-39.625	-44,7	90,6
2024	384.465	0,1	424.741	0,2	-40.276	1,6	90,5
2019 (ene-jul)	174.650		191.179		-16.529		91,4
2020 (ene-jul)	148.992	-14,7	157.102	-17,8	-8.110	-50,9	94,8
2021 (ene-jul)	180.618	21,2	190.180	21,1	-9.563	17,9	95,0
2022 (ene-jul)	223.238	23,6	265.202	39,4	-41.964	338,8	84,2
2023 (ene-jul)	231.624	3,8	252.343	-4,8	-20.719	-50,6	91,8
2024 (ene-jul)	228.375	-1,4	247.411	-2,0	-19.036	-8,1	92,3
2025 (ene-jul)	231.570	1,4	260.692	5,4	-29.122	53,0	88,8

Fuente: AEAT

1 Todos los datos de comercio exterior en términos corrientes que aparecen en este informe están extraídos de la base de datos Datacomex, son definitivos hasta diciembre de 2023 y provisionales a partir de entonces. Los datos de comercio en términos reales, disponibles solo para España, son los calculados por el Ministerio a partir de series provisionales.

### 3. Mercado de trabajo.

#### Mantiene su solidez: bate récords de activos, ocupados y afiliaciones y retrocede el paro.

El desempeño del mercado laboral nacional en 2024 continuó siendo muy favorable. La ocupación creció un 2,2% y el paro se redujo un sustancial 5,7%, lo que generó un nuevo incremento del 1,3% en el número de activos, una décima por debajo de la población en edad de trabajar, que hizo ceder una décima la tasa de actividad, hasta el 58,8%, recortándose la tasa de paro un punto, que fue del 11,3% de la población activa.

Esta positiva evolución conllevó que las principales variables, que ya en 2022 habían recuperado los valores prepandemia, definieran una situación del mercado laboral en 2024 notablemente mejor que la de 2019. La ocupación promedio de 2024 superó a la de 2019 en un 9,5%, y el número de parados se redujo un sobresaliente 14,7%, lo que generó que el volumen de activos superara en un 6,1% el existente antes de la pandemia. La población mayor de 16 años también se situó por encima de la de 2019, un 5,8%, razón por la cual la tasa de actividad se elevó dos décimas sobre la de entonces, al tiempo que la tasa de paro fue 2,8 puntos inferior en 2024 a la de 2019.

La evolución trimestral a lo largo de 2024 evidenció una clara desaceleración de las variaciones interanuales de la población activa, reflejo de una ralentización en el ritmo de creación de empleo, mientras que la caída del paro perdía intensidad en los trimestres centrales del año, pero remontó con fuerza en el cuarto.

De hecho, el cuarto trimestre supuso un punto de giro en la dinámica de rápida desaceleración que había experimentado la ocupación en los trimestres anteriores. Esta flexión al alza del crecimiento de la ocupación, no se trasladó, sin embargo, al número de activos, por el fuerte descenso interanual observado por los parados en el cuarto trimestre, del 9,3%, lo que permitió que la tasa de paro se recortara 1,2 puntos en relación al cuarto trimestre de 2023, situándose en el 10,6% de la población activa. Hay que remontarse al segundo trimestre de 2008 para encontrar una tasa de paro inferior a la del cuarto trimestre de 2024, o a los años 2002 a 2007 si la comparativa se hace exclusivamente con los cuartos trimestres.

PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. ESPAÑA (EPA)					
Promedios anuales y último dato (número de personas y %)					
	2021	2022	2023	2024	II TR 2025
Población de 16 y más años	39.926.025	40.367.275	40.982.725	41.565.800	42.048.500
Activos	23.309.900	23.626.675	24.119.700	24.424.575	24.821.800
Ocupados	19.833.450	20.547.500	21.182.200	21.653.900	22.268.700
Parados	3.476.450	3.079.200	2.937.450	2.770.700	2.553.100
Inactivos	16.616.125	16.740.625	16.863.000	17.141.175	17.226.700
Tasa de actividad 16 y más años (%)	58,4	58,5	58,9	58,8	59,0
Tasa de paro (%)	14,9	13,0	12,2	11,3	10,3

Fuente: EPA (INE)

Tasas de variación interanual (%) y diferencias					
	2021	2022	2023	2024	II TR 2025
Población de 16 y más años	0,9	1,1	1,5	1,4	1,3
Activos	2,5	1,4	2,1	1,3	1,6
Ocupados	3,3	3,6	3,1	2,2	2,7
Parados	-1,5	-11,4	-4,6	-5,7	-7,3
Inactivos	-1,4	0,7	0,7	1,6	1,0
Tasa de actividad 16 y más años (diferencias)	1,0	0,1	0,4	-0,1	0,1
Tasa de paro (diferencias)	-0,6	-1,9	-0,8	-0,9	-1,0

II TR 2025 respecto del mismo periodo del año anterior.

Fuente: EPA (INE)

Los datos evidencian una notable reactivación del mercado laboral en el primer semestre de 2025, especialmente en términos de ocupación. El número de parados, si bien continúa reduciéndose, -5,7%, cede dinamismo en relación al segundo semestre de 2024, por la excepcional caída del desempleo del en el cuarto trimestre del año (-9,3%).

Como resultado, el número de activos y de ocupados vuelven a batir máximos históricos en el segundo trimestre de 2025, con 24,8 millones y 22,3 millones de personas respectivamente, el desempleo cae por debajo los 2,6

millones de personas y la tasa de paro se sitúa en el 10,3%, la menor desde el primer trimestre de 2008.

Los datos desestacionalizados, evidencian que el extraordinario comportamiento en términos de ocupación y paro del cuarto trimestre de 2024, que cede intensidad en el primer semestre de 2025, si bien presentan una evolución más dinámica que en el mismo periodo de 2024.

Los datos registrales dibujan un escenario similar. La afiliación media mensual a la Seguridad Social en España continuó avanzando a buen ritmo en 2024, un 2,4% en promedio anual, tres décimas por debajo de 2023, marcando los niveles de afiliación a lo largo del año valores máximos, tanto del mes como de la serie, en función de la estacionalidad del dato. En los ocho primeros meses de 2025, el número de cotizantes prosigue al alza, a ritmos levemente suavizados, y registra un nuevo máximo histórico en julio con 21,9 millones de afiliaciones. El acumulado anual en agosto, último mes publicado, avanza un 2,3% interanual y supera en un 12,1% el valor del mismo periodo de 2019 (17,3% en la Comunidad de Madrid).

El número de parados registrados, por su parte, presentó en 2024 una caída del 5,0%, acumulando en 2025 (enero – agosto) un descenso del 5,8% interanual. El último dato disponible, de agosto de 2025, es de 2,4 millones parados registrados, un 20,9% por debajo del de agosto de 2019.

## 4. Precios.

**En 2024 el crecimiento de los precios continuó moderándose, pero muestra resistencias importantes para bajar del 2%, como ratifican los datos de 2025, para la inflación general y la subyacente.**

El comportamiento de los precios de bienes y servicios de consumo continuó la pauta de desaceleración iniciada en 2023, tras la escalada inflacionista de 2022. El IPC general presentó un crecimiento interanual del 2,8% en 2024, siete décimas por debajo de la inflación media de 2023 y la inflación subyacente se situó en el 2,9%, tras haber crecido un 6,0% en 2023.

La inflación general superó el 3,0% en el primer semestre, con un máximo del 3,6% en mayo, experimentó una rápida y efímera desaceleración, entre julio y octubre, llegando a anotar en septiembre una inflación del 1,5%, para remontar con fuerza, alcanzando en diciembre el 2,9%. Este respiro estival de la inflación en 2024 estuvo directamente vinculado con las repercusiones a la baja de los precios de los productos energéticos.

Este componente propició que la horquilla de variación de la inflación subyacente, que excluye en su cómputo este tipo de bienes (así como los alimentos no elaborados), fuera de 1,2 puntos: con un máximo de enero (3,6%) y los mínimos de septiembre, noviembre y diciembre (2,4%), dibujando un perfil de desaceleración a lo largo del año algo titubeante en la parte final del mismo. La inflación general, sin embargo, presentó un recorrido de 2,1 puntos, y dibujó un perfil de aceleración a final del año que se prolongó a los dos primeros meses de 2025.

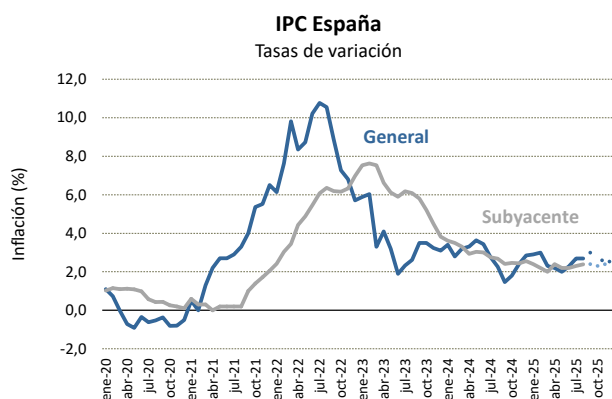
En los doce grupos que componen la cesta de bienes y servicios del IPC general se distinguieron en 2024 comportamientos muy diferentes. 'Comunicaciones', 'Transporte' y 'Vestido y calzado' mostraron crecimientos de precios en 2024, promedio anual, inferiores al 1%. En el extremo opuesto, 'Restaurantes y hoteles' observó un incremento del 4,8%, 'Bebidas alcohólicas y tabaco' del 4,0% y 'Alimentos y bebidas no alcohólicas', 'Vivienda' y 'Otros bienes y servicios' mostraron una inflación por encima del 3,0%.

El diferencial de inflación CM – España, favorable a nuestra región en la primera mitad del año giró en los últimos meses, mostrando crecimientos interanuales de precios ligeramente más elevados en la Comunidad de Madrid que en el entorno nacional.

**En 2025, la contención de los incrementos de precios del segundo trimestre no tienen continuidad en los meses estivales. Si bien la reciente reactivación de los precios ha corrido, al menos en parte, a cargo de grupos que habían sufrido un menor tensionamiento.**

La inflación general en España, que inició el año en el entorno del 3,0%, registra incrementos de precios entre el 2,3% y el 2,0% entre marzo y junio, para remontar hasta el 2,7% en el julio y agosto. La inflación subyacente, por su parte, se ha mostrado más contenida que la general en 2025, con la única excepción de los meses de abril y mayo, cuando la general marcó sus niveles más bajos en 2025, oscilando la inflación subyacente en una estrecha horquilla, entre el 2,0% y el 2,4% en 2025.

Se puede por lo tanto hablar de una estabilización del crecimiento de los precios de la cesta de la compra, que no obstante se produce sobre unos niveles notablemente elevados. Así, el conjunto de los precios son un 18,8% superiores en agosto de 2025 a los existentes en media en 2021, encarecimiento que llega a ser del 31,5% en 'Alimentos y bebidas no alcohólicas', o del 25,9% en 'Restaurantes y hoteles' y del 21% en 'Bebidas alcohólicas y tabaco'. 'Transporte' y 'Vivienda', pese a observar incrementos por debajo de la media de la cesta, exceden en un 13% los precios promedio de 2021, jugaron un papel determinante como propulsores del crecimiento de precios en el conjunto de la economía nacional y regional.



Fuente: Datos históricos INE; \*Previsión FUNCAS

### Las últimas previsiones de Funcas para el IPC en España revisan al alza la inflación en 2025.

Estas nuevas estimaciones contemplan para el periodo de previsión que el precio del petróleo se mantenga en el entorno de los 70 dólares/barril, estiman un crecimiento de la inflación en septiembre hasta el 3%, para retroceder posteriormente hasta situarse en el 2,5% en diciembre. La tasa media anual se prevé se sitúe en el 2,6% para el IPC general, - cuatro décimas por encima de lo estimado hace tres meses- y que la inflación subyacente sea del 2,3%, sin cambios en relación a estimaciones previas.

El dato avance del IPC de septiembre publicado recientemente por el INE, cifra en el 2,9% (+0,2 p.p.)

la inflación general y en el 2,3% (-0,1 p.p.) la subyacente en España.



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

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

### Población.

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

En 2024, la población de la Comunidad de Madrid alcanzó 7.009.268 habitantes, superando por primera vez la barrera de los siete millones. Esta cifra sitúa a la región como la quinta más poblada de la UE27 y en el percentil 98, lo que indica que solo el 2% de las 244 regiones europeas<sup>2</sup> registran una población superior. En comparación con 2023, la Comunidad de Madrid experimentó un aumento de 137.365 habitantes, lo que representa un crecimiento interanual del 2,0%.

La región más poblada de la UE27 es Isla de Francia, seguida de Lombardía. Andalucía y Cataluña ocupan el tercer y cuarto lugar, respectivamente, por delante de la Comunidad de Madrid. Solo 21 de las regiones europeas superan los 4 millones de habitantes, todas ellas, con la excepción de la región polaca de Silesia, se ubican en los cuatro países más poblados de la UE: Alemania, Francia, Italia y España. Además de la Comunidad de Madrid, Andalucía y Cataluña, la cuarta región española que supera los cuatro millones de habitantes es la Comunidad Valenciana, que, con 5.319.285 habitantes, se sitúa en el noveno puesto del conjunto europeo.

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

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

La Comunidad de Madrid destaca como una región densamente poblada, con 871 habitantes por kilómetro cuadrado, lo que la sitúa en el percentil 92, es decir, sólo el 8% de las regiones tienen una mayor densidad de población. Entre las regiones más densamente pobladas sobresalen la Región de Bruselas-Capital, con 7.770 hab./km<sup>2</sup>, la Ciudad Autónoma de Melilla con 6.124 hab./km<sup>2</sup>, y la región de Viena con 5.035 hab./km<sup>2</sup>. En contraste, las regiones con menor densidad poblacional son Nordland Central, con 5 hab./km<sup>2</sup>, la Guayana francesa y Nordland Septentrional, estas últimas con 4 hab./km<sup>2</sup>.

Regiones NUTS2 de la UE 27 con más de 4.000.000 de habitantes (ordenadas por población)				
Año		2.024	2.023	2.015
Región	Estado	Población Habitantes	Densidad Hab/Km <sup>2</sup>	Superficie Km <sup>2</sup>
European Union - 27		449.306.184	109	
Isla de Francia	Francia	12.430.351	1.039	12.012
Lombardía	Italia	10.012.054	434	23.864
Andalucía	España	8.631.862	99	87.597
Cataluña	España	8.012.231	249	32.090
Comunidad de Madrid	España	7.009.268	871	8.028
Ródano-Alpes	Francia	6.859.459	155	43.698
Lacio	Italia	5.714.745	337	17.232
Campania	Italia	5.593.906	411	13.670
Comunidad Valenciana	España	5.319.285	228	23.257
Düsseldorf	Alemania	5.238.909	1.012	5.292
Provenza-Alpes-Costa Azul	Francia	5.218.341	167	31.400
Véneto	Italia	4.852.216	280	18.407
Sicilia	Italia	4.797.359	187	25.833
Alta Baviera	Alemania	4.726.101	274	17.531
Colonia	Alemania	4.478.118	613	7.364
Emilia-Romaña	Italia	4.451.938	201	22.453
Piamonte	Italia	4.251.623	169	25.387
Silesia	Polonia	4.217.521	348	12.333
Stuttgart	Alemania	4.164.699	394	10.557
Norte-Paso de Calais	Francia	4.069.699	328	12.414
Darmstadt	Alemania	4.024.030	543	7.445

Fuente: Eurostat

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

Con 48.619.695 habitantes en 2024, **España es el cuarto país más poblado** de la UE27, detrás de Alemania, Francia e Italia. En el último año, su población creció en casi 534.344 personas, lo que supone un incremento interanual del 1,1%. Con casi 506.000 km², España es el segundo país más extenso de la UE, sólo por detrás de Francia. Esto da lugar a una densidad de población relativamente baja, de 96,2 habitantes por kilómetro cuadrado, lo que sitúa a España en el percentil 38 de los estados comunitarios ordenados por densidad de población o, lo que es lo mismo, con un 62% de los países de la UE27 con densidad de población superior a la de España.

**PIB y PIB per cápita**

**La Comunidad de Madrid se sitúa entre las tres regiones de la UE27 con mayor PIB en PPA.**

En 2023, año del último dato comparable disponible, la Comunidad de Madrid se consolidó como una de las regiones más destacadas de la UE27 en términos de PIB; con 293.069 millones de euros, la región registró un incremento del 9,5% respecto al año anterior.

El crecimiento del PIB de la **Comunidad de Madrid ha consolidado su posición entre las regiones con mayor peso económico** de la Unión Europea.

**En términos nominales**, la Comunidad de Madrid superó a la región de Este y Midlands (Irlanda), ascendiendo a la **cuarta posición** entre las 244 regiones de la UE27. Esto la sitúa en el percentil 99, lo que significa que solo el 1% de las regiones europeas tienen un PIB nominal superior.

Al aplicar la **corrección de poder adquisitivo**, el PIB de la Comunidad de Madrid en 2023 ascendió a 326.604 millones de euros, lo que le permitió superar a la región alemana de Alta Baviera y colocarse como la **tercera economía regional de la UE**, solo por detrás de Isla de Francia y Lombardía.

En 2023, la región con mayor PIB en la UE27 fue Isla de Francia, con 860.067 millones de euros, manteniendo una diferencia significativa respecto a la segunda, Lombardía, con 490.132 millones de euros. A escala nacional, el PIB de España se cifró en 1.498.324 millones de euros en 2023<sup>3</sup>, situándose como la cuarta economía más grande de la UE27, por detrás de Alemania, Francia e Italia, y posicionándose en el percentil 89 entre los países de la Unión.

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

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

En 2023, el PIB per cápita PPA de la Comunidad de Madrid aumentó un 9,1%, pasando de 43.100 euros a 47.000 euros. En la clasificación de las regiones NUTS2 ordenadas en función de esta métrica, la Comunidad

LAS 15 REGIONES EUROPEAS CON MAYOR PIB <sup>(1)</sup>			
PIB y PIB en Paridad Poder Adquisitivo (PPA)			
Año 2023			
Región	Estado	PIB Millones €	PIB PPA Millones €
European Union - 27 countries		17.193.780	17.193.780
Isla de Francia	Francia	860.067	787.355
Lombardía	Italia	490.132	509.572
Alta Baviera	Alemania	349.686	312.415
Comunidad de Madrid	España	293.069	326.604
Este y Midland	Irlanda	291.168	245.585
Ródano-Alpes	Francia	284.847	260.766
Cataluña	España	281.845	314.095
Düsseldorf	Alemania	263.031	234.996
Stuttgart	Alemania	261.692	233.800
Darmstadt	Alemania	255.724	228.468
Lacio	Italia	238.561	248.023
Colonia	Alemania	231.611	206.925
Holanda Septentrional	Países Bajos	231.562	197.002
Holanda Meridional	Países Bajos	217.061	184.665
Andalucía	España	199.952	222.831

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

Fuente: Eurostat

3 Tras la última revisión del INE



de Madrid continúa ascendiendo: de la posición 51 en 2021, pasó al puesto 46 en 2022 y alcanzó el puesto 42 en 2023. Con estos datos, la región se sitúa en el percentil 83, lo que indica que solo una de cada cinco regiones europeas tiene un PIB per cápita superior en términos de PPA.

La región de Este y Midland, en Irlanda, encabezó en 2023 la clasificación de renta per cápita en la Unión Europea, con un PIB per cápita en paridad de poder adquisitivo (PPA) de 93.300 euros. De este modo, superó a Luxemburgo (90.900 euros) y al Sur de Irlanda (85.700 euros), que ocuparon los siguientes puestos en el ranking.

Las diferencias regionales dentro de la UE27 resultan significativas. Mientras la cifra más elevada se registró en Este y Midland de Irlanda, con 93.300 euros, el nivel más bajo correspondió al departamento francés de ultramar de Mayotte, con 10.500 euros. El promedio comunitario se situó en 38.100 euros en 2023. En total, 91 de las 244 regiones NUTS2 superaron la media de la UE27, lo que implica que el 63% de las regiones europeas se encuentran por debajo de ese umbral.

LAS 15 REGIONES EUROPEAS CON MAYOR PIB PER CÁPITA <sup>(1)</sup>				
PIB per cápita en Paridad Poder Adquisitivo (PPA)				
Año 2023				
Región	Estado	RK	PIBpc PPA €	PIBpc PPA %
European Union - 27 countries			38.100	100
Este y Midland	Irlanda	1	93.300	245
Luxemburgo	Luxemburgo	2	90.300	237
Sur	Irlanda	3	85.700	225
Praga	Chequia	4	73.500	193
Región de Bruselas-Capital	Bélgica	5	72.700	191
Bucarest-Ilfov	Rumanía	6	72.600	190
Hamburgo	Alemania	7	72.000	189
Holanda Septentrional	Países Bajos	8	66.500	174
Alta Baviera	Alemania	9	64.900	170
Budapest	Hungría	10	64.100	168
Capital Región	Dinamarca	11	64.000	168
Isla de Francia	Francia	12	63.400	166
Provincia Autónoma de Bolzano	Italia	13	62.100	163
Utrecht	Países Bajos	14	60.600	159
Varsovia Capital	Polonia	15	59.300	155
Comunidad de Madrid	España	42	47.000	123

(1) Sistema Europeo de Cuentas 2010 (ESA 2010)

Fuente: Eurostat

El PIB per cápita de España se situó en 31.000 euros en 2023. Tomando como referencia el índice que asigna el valor 100 al PIB per cápita en paridad de poder adquisitivo (PPA) de la UE27, la economía española alcanzó un índice de 91, lo que equivale al 91% de la media comunitaria. Seis regiones españolas superaron o igualaron la media de la UE: Comunidad de Madrid (123), País Vasco (116), Comunidad Foral de Navarra (108), Cataluña (103), Aragón (101) y Baleares (100). En este último caso, la renta per cápita fue de 38.300 euros, ligeramente por encima de los 38.100 euros del promedio comunitario.

A nivel de Estados, únicamente diez países de la UE27 superaron en 2023 la media comunitaria de PIB per cápita en paridad de poder adquisitivo (38.100 euros, índice 100). Lideró el ranking Luxemburgo, con 90.300 euros (237), seguido de Irlanda, con 81.200 euros (213).

Por detrás se situaron Países Bajos, con 50.800 euros (133); Dinamarca, 47.800 euros (125); Austria, 45.700 euros (120); Bélgica, 44.800 euros (118); Alemania, 44.200 euros (116); Suecia, 43.400 euros (114); Malta, 40.900 euros (107) y Finlandia, 40.100 euros (105).

Cuatro de los seis países fundadores de la Comunidad Económica Europea forman parte de este grupo: Luxemburgo, Países Bajos, Bélgica y Alemania. Los otros dos fundadores quedaron por debajo de la media. Francia registró 37.800 euros (99), en la undécima posición, mientras que Italia alcanzó 37.500 euros (98), situándose en el duodécimo lugar.

De este modo, el mapa económico europeo refleja que los Estados con rentas superiores al promedio comunitario se concentran en el norte y centro de Europa, mientras que la mayoría de los países del sur y del este permanecen por debajo de la media.

## IV.2. Crecimiento económico

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

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

La economía de la Comunidad de Madrid viene reflejando una gran fortaleza desde hace años, posicionándose sistemáticamente entre las regiones más dinámicas a lo largo de la última fase expansiva del ciclo antes de la irrupción de la COVID-19. En ese momento crítico, la contracción del PIB madrileño, del 10,2%, resultó inferior a la media nacional (-10,9%) según la Contabilidad Regional de España (CRE), comenzando una reactivación en la que volvió a destacar, sobre todo a partir de 2022, cuando alcanzó un crecimiento anual del 8,2%, el más elevado tras Baleares y Canarias, regiones con ritmos muy distanciados del resto en consonancia con las mayores caídas de actividad experimentadas en 2020, situación que se repitió en 2023, con un avance del 3,5% tras las regiones insulares que avanzaron un 3,6%. Los datos recientemente publicados por el INE para 2024 avanzan un crecimiento de la Comunidad de Madrid del 3,6%, una décima superior al nacional y manteniéndose entre los más vigorosos del contexto regional.

Este dinamismo diferencial de la Comunidad de Madrid se viene observando desde hace tiempo. De hecho, anota el mayor crecimiento promedio de todas las regiones en el periodo 2010-2024, el 2,0%, con la media nacional en el 1,3%. Esta evolución ha reforzado la relevancia de la Comunidad de Madrid en el conjunto de las CC.AA., manteniéndose desde 2017 como la primera economía regional, con un PIB que en 2024 alcanzó los 316.241,9 millones de euros, que representan el 19,8% del agregado nacional.

Asimismo, el PIB per cápita de la región se eleva a 44.755 euros en 2024, el mayor de todas las CC.AA. y un 37,1% superior a la media española, que se sitúa en 32.633 euros (39.870 la media de la UE).

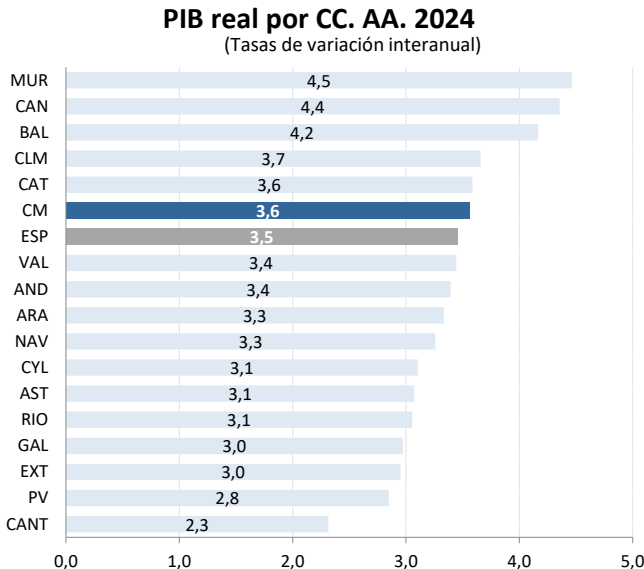
### IV.2.B. Evolución de la economía madrileña en 2024 y 2025.

En 2024, la economía de la Comunidad de Madrid continuó mostrando un comportamiento particularmente dinámico en comparación con otras regiones de España, consolidándose como uno de los motores principales del crecimiento económico del país. La región, que representa cerca de una quinta parte del PIB español, ha mantenido un considerable empuje, apoyada en su tejido empresarial diverso, la atracción de inversión extranjera y un pujante sector servicios.

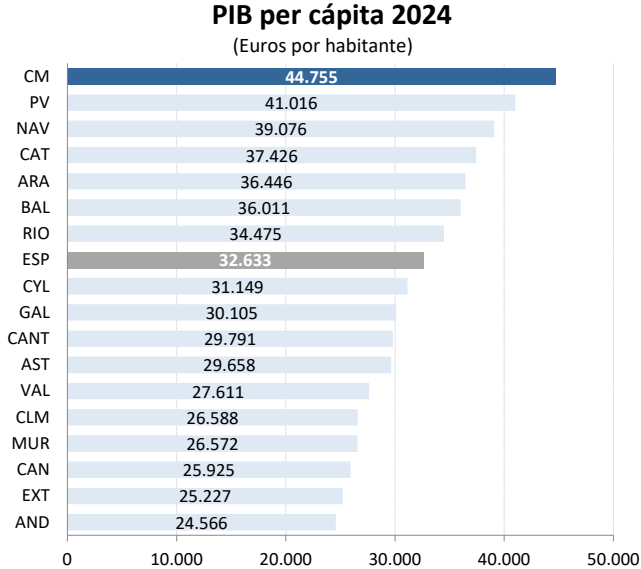
Las cifras de avance de la CRE del INE están en línea con las derivadas de las Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (CRTR-CM), reflejando ambas una dinamización de la actividad en la región en 2024.

#### El desempeño de la economía madrileña en 2024 superó las expectativas, con un crecimiento del 3,3% atendiendo a la CRTR-CM..

En línea con la evolución observada para España, la economía madrileña mostró en 2024 una fortaleza mayor que la contemplada en las previsiones iniciales, afrontando con solvencia los riesgos presentes a



Fuente: CRE, principales resultados (septiembre 2025). INE.



Fuente: CRE, principales resultados (septiembre 2025). INE.

escala global. A pesar de los altos niveles de incertidumbre que se vienen arrastrando desde hace años, la Comunidad de Madrid mantuvo un notable dinamismo en el transcurso de 2024, con un crecimiento intertrimestral relativamente estable a lo largo de todo el año, del 0,9% en promedio en el primer semestre y ligeramente más moderado en el segundo, en torno al 0,7%, conforme a los datos de la Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid (CRTR-CM)<sup>4</sup>.

En términos interanuales, el PIB de la región prolongó durante el primer semestre el perfil de crecimiento acelerado que inició en el cuarto trimestre de 2023, con tasas del 3,0% en el primer trimestre y del 3,5% en el segundo, ritmo que se mantuvo en el tercero y se atenuó en el cuarto, cerrando el año con un avance del 3,1%.

Con la evolución descrita atendiendo a la CRTR-CM, la economía madrileña alcanzó un crecimiento global en el conjunto del ejercicio del 3,3%, dos décimas por debajo de España, según los últimos datos revisados al alza por el INE desde el 3,2% (que avanzaba la CNTR) al 3,5% (que actualizó la CNE en el mes de septiembre).

**La demanda regional, que fue ganando vigor a lo largo de 2024, fue la principal impulsora de la actividad, mientras la demanda externa, que avanzó de forma dinámica en el primer semestre, moderó su aportación en la segunda mitad del año.**

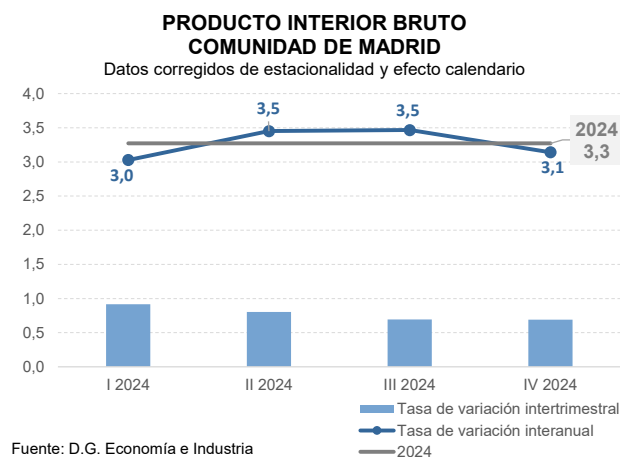
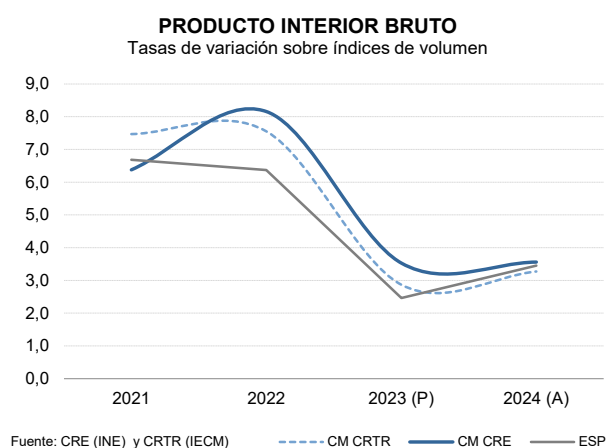
La actividad en la región se vio estimulada en 2024 tanto por un crecimiento interanual progresivamente más intenso de la demanda regional -al que contribuyeron el mayor dinamismo del consumo a partir del segundo trimestre y una paulatina aceleración del ritmo de avance de la inversión a lo largo de todo el año-, así como por una mejora de la demanda externa en el primer semestre. No obstante, el componente exterior empezó a perder fuerza en el tercer trimestre e incluso llegó a restar una décima al crecimiento del PIB en el cuarto.

El consumo de los hogares mantuvo en el primer trimestre un crecimiento similar al del periodo anterior, del 1,9% y comenzó a experimentar una intensa dinamización a partir del segundo trimestre, alcanzando una tasa de crecimiento interanual del 4,0% en el cuarto. Mientras, el consumo de las AA.PP. mantuvo un crecimiento sostenido por encima del 4,5% en los tres primeros trimestres, desacelerándose en la parte final del año, aunque manteniendo un ritmo de avance aún intenso, del 3,7%.

Desde el inicio de 2024 la inversión mostró una lenta, pero ininterrumpida, aceleración, aunque a ritmos moderados, pasando de un crecimiento del 0,7% en el primer trimestre al 2,2% en el cuarto. Esta tibia mejora se debe a la progresión de la inversión no residencial, que superó la contracción registrada en el final de 2023, alcanzando un avance interanual del 2,3% en el cuarto trimestre de 2024. Mientras, la inversión en viviendas, que inició el año con un crecimiento más dinámico, 3,7% sin embargo, dibujó un perfil desacelerado, concluyendo el ejercicio con un avance del 2,0% en el cuarto trimestre.

**En el conjunto de 2024 destacó la dinamización del consumo privado frente a la mayor tibieza de la inversión, junto con una aportación exterior mayor que en el año anterior.**

Como resumen, en media anual, el del consumo se aceleró frente a 2023 gracias al impulso del consumo de los hogares -avanzó un 2,9%, frente al 2,2% del año anterior- que compensó la desaceleración del



<sup>4</sup> En adelante, los datos de este epígrafe están corregidos de estacionalidad y calendario, tal y como se recogen en la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid publicada por la Consejería de Economía, Hacienda y Empleo.

realizado por las AA.PP., aunque aún creció a un ritmo notable y superior al privado, 4,4%. Como contrapunto, la formación bruta de capital volvió a moderar su ritmo de avance, hasta un tibio 1,4%, suavizándose las tasas tanto de la inversión realizada en viviendas, hasta el 2,6%, como, del resto de inversión, que anotó un crecimiento bastante modesto, del 1,1%.

Así, la demanda regional en su conjunto pasó de crecer un 3,1% en 2023 a hacerlo un 2,8% en 2024, mientras la demanda externa mejoró su aportación al crecimiento del PIB regional, a pesar de ir de más a menos a lo largo del año, hasta situarse en 0,8 puntos frente a la aportación nula del año anterior.

**Por el lado de la oferta, el dinamismo del sector servicios impulsó el crecimiento regional en 2024, con una intensa aceleración de la rama que engloba comercio, hostelería, transporte y comunicaciones.**

El conjunto de actividades terciarias sostuvo ritmos de crecimiento intensos a lo largo de 2024 -por encima del 3,0% y acercándose al 4,0% en la parte central del año- dibujando un perfil acelerado en los dos primeros trimestres y desacelerado en los dos últimos, sobre todo en el cuarto.

Entre sus ramas, la que engloba las actividades de *comercio, hostelería, transportes y comunicaciones* experimentó una fuerte dinamización a partir del segundo trimestre, llegando a alcanzar un ritmo de crecimiento del 5,1% en el cuarto. El agregado de actividades de *intermediación financiera, inmobiliarias, alquileres y servicios empresariales*, que supone más de un 50% del total del sector servicios, es el que determinó en mayor medida el perfil del sector. Mantuvo un importante dinamismo a lo largo de todo del año, dibujando una aceleración hasta el tercer trimestre, cuando alcanzó una tasa de crecimiento del 3,8%, moderándose en el cuarto, hasta el 3,0%. Por último, la rama de *otros servicios* también evolucionó favorablemente, si bien a ritmos más moderados que las anteriores, mostrando una desaceleración en la segunda parte del año que se tradujo en un avance del 2,4% en el cuarto trimestre.

Fuera del intenso crecimiento del terciario, la construcción creció a ritmos más suaves, ligeramente acelerados hasta el tercer trimestre, en el que anotó un avance del 2,3%, iniciando a partir del cuarto una senda desacelerada. La industria, por su parte, comenzó 2024 mejorando ligeramente frente a la atonía del segundo semestre de 2023, ganando cierto pulso en el primer semestre si bien, con crecimientos muy moderados, en torno al 1,0% (1,2% en el cuarto trimestre).

**El balance de 2024 no deja lugar a dudas en cuanto a la fortaleza del sector servicios.**

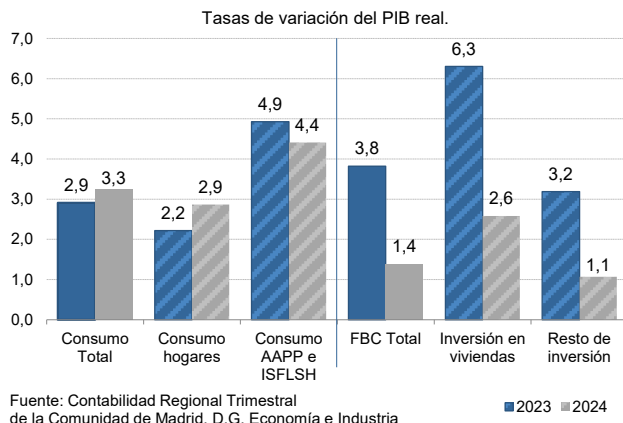
Así, el conjunto de actividades terciarias anotó un avance global en 2024 del 3,6%. Mientras, la construcción mostró un crecimiento más contenido, del 2,1% y la industria, cuyo VAB aumentó un 1,1% frente a 2023, no logró despegar con contundencia de su atonía.

**La economía madrileña mantiene un particular dinamismo en lo que va de 2025.**

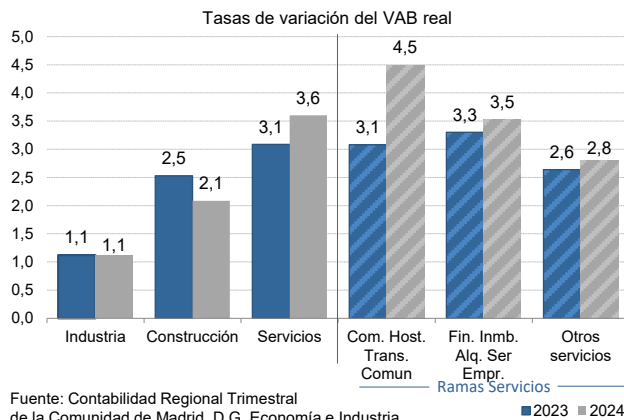
El inicio de 2025 ha estado marcado por la incertidumbre a escala global, acrecentada por la polarización internacional, tensiones geopolíticas y muy especialmente por nuevas tensiones comerciales, derivadas de los cambios en la política arancelaria de EE.UU.

En este contexto poco favorable, la Comunidad de Madrid está manteniendo a lo largo del primer semestre de 2025 un importante crecimiento económico, según los datos más recientes de la CRTR-CM,

**CONSUMO E INVERSIÓN. COMUNIDAD DE MADRID.**



**GRANDES SECTORES. COMUNIDAD DE MADRID.**



con una tasa intertrimestral sostenida del 0,7%, con lo que prolonga el ritmo de avance de la segunda mitad de 2024. El dinamismo de la demanda regional, impulsada principalmente por el consumo, continúa siendo clave; a éste se suma, especialmente en el segundo trimestre un importante repunte de la inversión, especialmente intenso de la realizada en viviendas. No obstante, la demanda externa, tras experimentar cierta recuperación en el primer trimestre, vuelve a contribuir en negativo en el segundo.

En términos interanuales el PIB de la región continúa perfilando una suave desaceleración en la primera mitad de 2025, como comenzó a observarse en el cuarto trimestre del año pasado, si bien aún dentro de una dinámica claramente expansiva, con ritmos de crecimiento del 3,0% y 2,9% en el primer y segundo trimestre respectivamente. En España, los datos revisados de la CNTR muestran avances del PIB del 3,2% y 3,1% en los dos primeros trimestres, crecimiento que continúa destacando en una UE-20 que en conjunto avanza de forma más moderada (1,6% en el primer trimestre y 1,5% en el segundo).

### La demanda regional apunala el avance de la economía madrileña a lo largo del primer semestre.

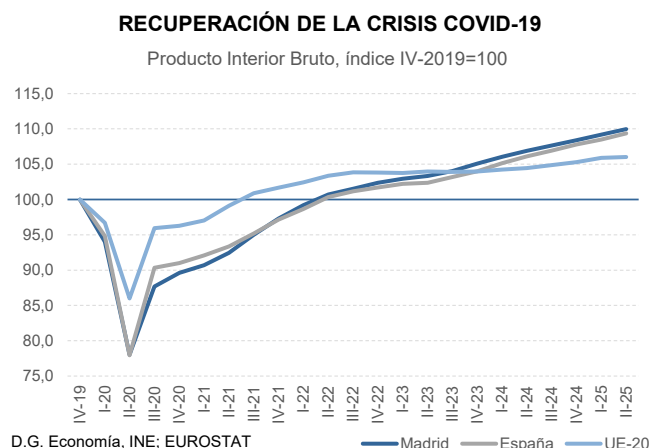
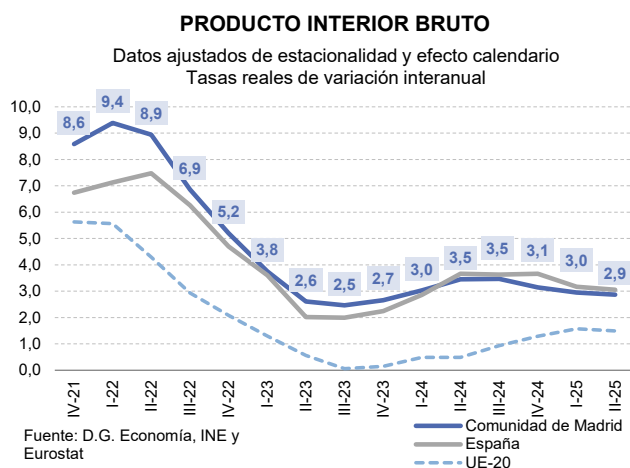
Entre los componentes de la demanda destaca el elevado ritmo de avance del consumo privado, a pesar de experimentar una leve desaceleración, con tasas interanuales del 3,8% y 3,6% en los dos primeros trimestres. El consumo de las AA.PP. está experimentando una ralentización más intensa, con una tasa que se modera hasta el 2,3% en el segundo trimestre. En conjunto, el agregado de gasto en consumo está manteniendo un ritmo de avance expansivo en lo que va de 2025, del 3,4% en relación al primer semestre de 2024, tras finalizar 2024 con un crecimiento del 3,9%.

La formación bruta de capital, que comenzó el año prolongando el contenido crecimiento de 2024, despega en el segundo trimestre, con un avance intertrimestral del 2,5%, el más dinámico de los 11 últimos trimestres. En términos interanuales, anota un incremento del 4,2%, que dobla el ritmo de avance del primer trimestre, de manera que, en el conjunto del primer semestre, la inversión crece un 3,1%. Atendiendo a sus componentes, la inversión en viviendas está evolucionando de manera más dinámica en lo que va de 2025, llegando a aumentar un 6,4% interanual en el segundo trimestre, 2,6% en el primero, cuando frenó la trayectoria desacelerada que venía dibujando en los ocho trimestres previos. El resto de inversión también se dinamiza en el segundo trimestre, en 1,6 p.p., hasta el 3,6% interanual.

Así, la demanda regional crece un 3,4% en el primer semestre, compensando un comportamiento más tibio de la demanda externa, que tuvo una aportación nula al crecimiento global en el primer trimestre y resta tres décimas en el segundo.

### Por el lado de la oferta, el protagonismo continúa descansando en los servicios, principalmente en la rama que engloba las actividades de comercio, hostelería, transportes y comunicaciones.

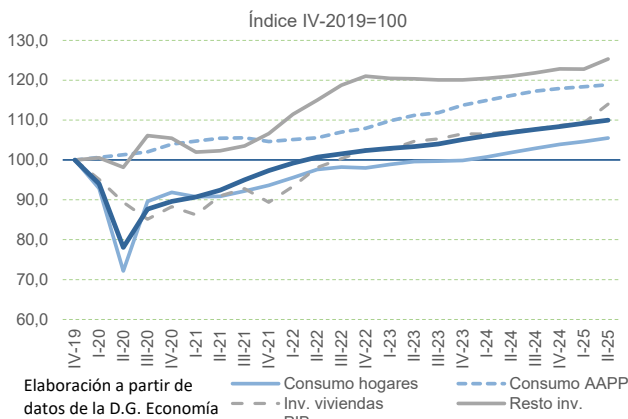
El sector servicios continúa mostrando un dinamismo diferencial respecto al resto de sectores, si bien, viene dibujando una trayectoria suavemente desacelerada en los últimos trimestres; así, crece un 3,2% y un 3,1% interanual, respectivamente en el primer y segundo trimestre de 2025. Entre las actividades terciarias, la rama de *comercio, hostelería, transportes y comunicaciones* sigue siendo la más dinámica, con un avance del 4,5% interanual en el primer semestre, aunque está moderando paulatinamente su ritmo de crecimiento. Igualmente, suaviza su ritmo de avance la rama de *otros servicios*, hasta el 1,9% en el segundo trimestre, con una tasa interanual en el primer semestre del 2,1%. Mientras, los *servicios de intermediación financiera*,



*inmobiliarias, alquileres y servicios empresariales* mantienen, en lo que va de año, avances interanuales similares al del cuarto trimestre del pasado año, 2,9% y 3,0%, respectivamente en el primer y segundo trimestre, si bien resultan más moderados que los registrados hasta el tercer trimestre de 2024.

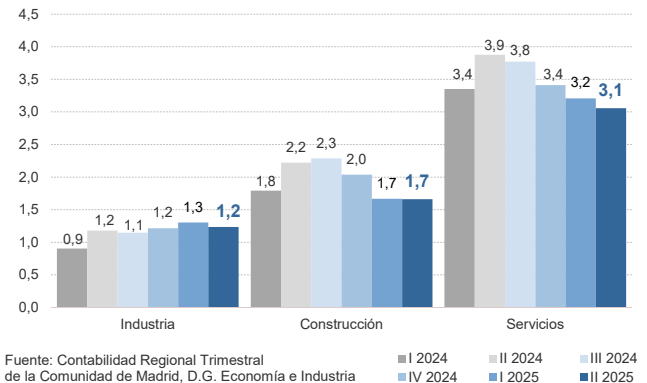
Por su parte, la construcción frena la desaceleración que comenzó a mostrar en el cuarto trimestre del pasado año, manteniendo en los dos primeros trimestres de 2025 un crecimiento del 1,7%; a su vez, dentro de la atonía que viene mostrando el sector industrial desde el cuarto trimestre de 2022-con tasas intertrimestrales que no han superado el 0,3% en la mayoría de trimestres- anota un limitado avance interanual del 1,3% en este periodo, similar al crecimiento global de 2024, del 1,1%.

#### EVOLUCIÓN DEL PIB, EL CONSUMO Y LA INVERSIÓN COMUNIDAD DE MADRID



#### CRECIMIENTO SECTORIAL NO AGRARIO COMUNIDAD DE MADRID

Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario  
Tasas de variación interanual



CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2020										
Variaciones de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario										
	2023	2024	III 2023	IV 2023	I 2024	II 2024	III 2024	IV 2024	I 2025	II 2025
Tasas de variación intertrimestral										
Agricultura	-	-	0,8	0,0	0,0	-0,3	-0,8	-0,3	-0,1	0,4
Industria	-	-	0,2	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,4	0,3
Construcción	-	-	0,2	0,6	0,8	0,6	0,3	0,4	0,4	0,5
Servicios	-	-	0,8	1,1	1,0	0,9	0,7	0,8	0,8	0,8
VAB	-	-	0,7	1,0	0,9	0,8	0,6	0,7	0,7	0,7
PIB	-	-	0,7	1,0	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7
Gasto en consumo final	-	-	0,3	0,5	0,9	1,1	1,0	0,9	0,6	0,8
- de los hogares	-	-	0,1	0,1	0,9	1,1	1,0	1,0	0,7	0,9
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,6	1,6	1,1	1,1	1,0	0,6	0,4	0,4
Formación Bruta de Capital	-	-	-0,1	0,3	0,2	0,5	0,7	0,8	0,1	2,5
- Inversión en vivienda	-	-	0,6	1,2	-0,1	0,7	0,5	0,9	0,6	4,3
- Resto de inversión	-	-	-0,2	0,0	0,3	0,5	0,7	0,8	0,0	2,0
Demanda regional	-	-	0,2	0,5	0,8	0,9	0,9	0,8	0,5	1,2
Demanda externa <sup>(1)</sup>	-	-	0,5	0,6	0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,3	-0,4
PIB	-	-	0,7	1,0	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7
PIB ESPAÑA	-	-	0,8	0,8	1,1	0,9	0,8	0,8	0,6	0,8
Tasas de variación interanual										
Agricultura	-0,3	0,2	5,4	6,4	2,8	0,4	-1,1	-1,4	-1,5	-0,8
Industria	1,1	1,1	0,6	0,6	0,9	1,2	1,1	1,2	1,3	1,2
Construcción	2,5	2,1	1,5	1,2	1,8	2,2	2,3	2,0	1,7	1,7
Servicios	3,1	3,6	2,7	3,0	3,4	3,9	3,8	3,4	3,2	3,1
VAB	2,8	3,3	2,4	2,7	3,0	3,5	3,4	3,1	2,9	2,8
PIB	2,9	3,3	2,5	2,7	3,0	3,5	3,5	3,1	3,0	2,9
Gasto en consumo final	2,9	3,3	2,3	2,8	2,6	2,9	3,6	3,9	3,6	3,3
- de los hogares	2,2	2,9	1,5	1,9	1,9	2,3	3,2	4,0	3,8	3,6
- de las AAPP e ISFLSH	4,9	4,4	4,6	5,3	4,6	4,5	4,8	3,7	3,0	2,3
Formación Bruta de Capital	3,8	1,4	1,9	0,2	0,7	0,9	1,7	2,2	2,1	4,2
- Inversión en vivienda	6,3	2,6	4,9	3,9	3,7	2,4	2,3	2,0	2,6	6,4
- Resto de inversión	3,2	1,1	1,1	-0,7	0,0	0,5	1,5	2,3	2,0	3,6
Demanda regional	3,1	2,8	2,2	2,1	2,1	2,4	3,1	3,5	3,2	3,5
Demanda externa <sup>(1)</sup>	0,0	0,8	0,4	0,7	1,1	1,3	0,6	-0,1	0,0	-0,3
PIB	2,9	3,3	2,5	2,7	3,0	3,5	3,5	3,1	3,0	2,9
PIB ESPAÑA	2,5	3,5	2,0	2,2	2,9	3,7	3,6	3,7	3,2	3,1



## IV.3. Demanda y producción

### IV.3.A. Demanda interna

**Según la Encuesta de Presupuestos Familiares<sup>5</sup>, la Comunidad de Madrid lidera el ranking regional en gasto medio por hogar y gasto medio por unidad de consumo y fue la segunda región con mayor gasto medio por persona en 2024.**

La Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF) señala que, en 2024, el gasto medio por persona en la Comunidad de Madrid aumentó un 3,1% interanual, colocándose en segunda posición del ranking regional con 15.108 €, solo por detrás de País Vasco. En cuanto al gasto medio por hogar aumentó un 5,2% interanual, encabezando este ranking regional con 39.318 €. Madrid también lidera el ranking regional de gasto medio por unidad de consumo con 22.607 €, un 3,7% que en 2023. Analizando los grupos del gasto medio por hogar en la Comunidad de Madrid se observa que los que más se han incrementado no son los que mayor peso tienen en el gasto (*04 Vivienda, agua, electricidad* que concentra el 36,4% del gasto total, *01 Alimentos y bebidas no alcohólicas*, 13,1% y *07 Transporte*, 9,9%); los grupos que más incrementaron su gasto en términos relativos fueron *06 Sanidad*, el 25,0%, seguido de *09 Actividades recreativas, deporte y cultura*, con un 18,2% y *10 Servicios de educación*, con el 11,4%.

**Dinámica evolución de la matriculación de turismos en 2024 y lo que va de 2025, alcanzando la cifra acumulada en lo que va de año un máximo histórico para similar periodo.**

En 2024, las matriculaciones de turismos en la región experimentaron una evolución muy favorable, con fuertes incrementos interanuales en muchos meses. Así, en diciembre se obtuvo el mayor incremento del año, del 35,3%, alcanzando la sexta mejor cifra de la serie histórica y la mayor para un mes de diciembre; Estos avances desembocaron en una tasa de crecimiento anual próxima al 10%, el 9,4% para concluir 2024 con una matriculación de 453.546 turismos en el año, 39.060 más que en 2023; también se incrementa un 17,7% respecto al conjunto de 2019, registrándose 68.246 unidades más que entonces. Desde ANFAC se señala el buen comportamiento del mercado nacional tras cuatro años con un bajo volumen de ventas tras la pandemia y el contexto vivido en 2023 con una inflación al alza y elevadas tasas de financiación. Así se vuelve a superar el millón de turismos vendidos, cifra que no se alcanzaba desde antes de la pandemia. Por CC.AA., la Comunidad de Madrid vuelve a liderar el ranking de matriculación de vehículos.

2025 comenzó con una caída del 5,6% en enero para repuntar en el siguiente mes un 5,7% y no volver a abandonar la senda del crecimiento en lo que va de año, destacando el mes de marzo que marca el máximo crecimiento, del 31,0% y los tres últimos meses que anotan incrementos de dos dígitos; de hecho, el último dato correspondiente al mes de agosto vuelve a acelerar el crecimiento de la tasa interanual (15,8% en julio y 22,5% en agosto). En el conjunto enero-agosto de 2025 se han matriculado 346.764 unidades, 35.312 turismos más que en igual periodo de 2024 lo que supone un aumento interanual del 11,3% y un 25,2% más que en el mismo periodo de 2019, marcando el récord histórico para este período.

**Las matriculaciones de vehículos comerciales en 2025 alcanzan volúmenes máximos para este periodo desde 2007.**

La matriculación de vehículos comerciales, camiones y furgonetas en 2024 mantuvo tasas interanuales positivas en la mayoría de meses, con crecimientos de dos dígitos en enero, febrero, abril y mayo, superando las 8.000 matriculaciones en cuatro meses del año. En el conjunto del año 2024, con 88.403 unidades registradas, la matriculación ganó un 8,5% con respecto a 2023, lo que supone 6.953 unidades más que el año anterior; respecto a 2019, el mercado creció un 30,2% o 20.513 matriculaciones más.

En el comienzo de 2025, las matriculaciones de este tipo de vehículos experimentaron caídas del 12,6% en enero y febrero, pero repunta en marzo y en los cuatro últimos meses anota subidas de dos dígitos. El mes agosto marca el avance interanual más importante del año, del 24,8%; así entre enero y agosto se han matriculado 61.667 unidades, el mayor volumen para este periodo desde 2007 y tercero de toda la serie histórica, aumentando un 6,7% respecto al mismo periodo del año anterior y un 30,5% respecto al mismo periodo de 2019.

<sup>5</sup> La Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF), elaborada por el INE anualmente y que incluye a cerca de 24.000 viviendas en su muestra, permite conocer el gasto en consumo de los hogares residentes en España y la distribución del mismo entre las diferentes parcelas de consumo, así como la información imprescindible para las estimaciones sobre el gasto en consumo de los hogares de la Contabilidad Nacional y para la actualización de ponderaciones del Índice de Precios de Consumo (IPC)

## En 2025 aumenta el consumo de las gasolinas, mientras el de gasóleos no deja de caer.

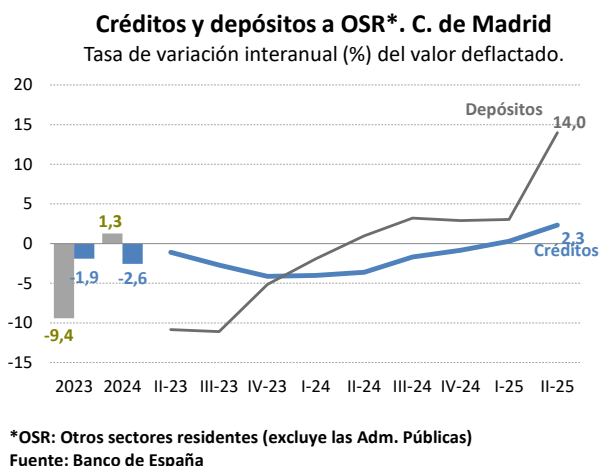
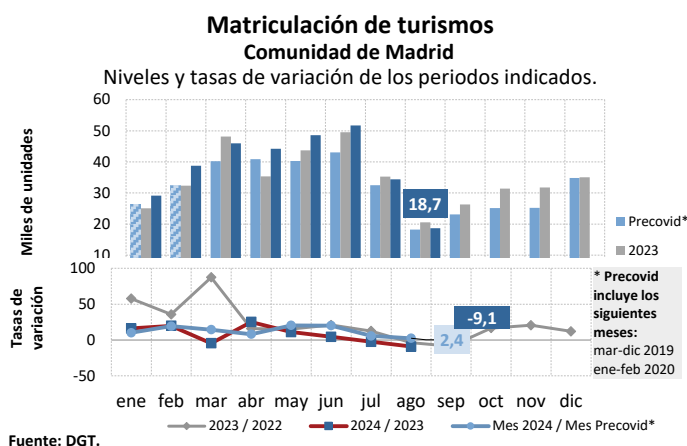
Durante 2024, el consumo de gasolinas creció la mayoría de los meses, alcanzando los mayores incrementos en enero, con un 14,1%, y en abril, con otro 13,5%. Por el contrario, el consumo de gasóleos registró caídas en siete meses del año, corroborando la tendencia de los últimos tiempos, salvo en los meses de enero y abril con notables subidas de dos dígitos. En el conjunto del año, el consumo de gasolina obtiene máximos desde 2006, creciendo un 7,6% y un 22,8% respecto a 2019. Por su parte, el consumo de gasóleo en el conjunto de 2024 fue el más bajo de toda la serie histórica (datos desde 1998), perdiendo un 1,5% interanual y un 20,1% respecto a 2019.

En lo que va de 2025, hasta el mes de julio, último dato disponible, el consumo de gasolina ha crecido todos los meses; destacaron los meses de marzo, mayo, junio y julio con crecimientos interanuales de dos dígitos. En el acumulado del año se alcanza el mayor volumen para este periodo desde 2003, creciendo un 12,0% interanual y un 38,3% respecto al año 2019; por su parte, el consumo de gasóleos continúa en su caída continua, acumulando un descenso del 0,6% respecto al mismo periodo de 2024, y del 18,7% respecto a enero-julio de 2019.

## La relajación de la política monetaria se ha ido trasladando de manera paulatina al mercado crediticio.

Tras la progresiva disminución de presiones inflacionistas a lo largo de 2024, el BCE redujo en junio del año pasado los tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos e inició una senda de moderación gradual del tono restrictivo de su política monetaria. La reducción de los tipos de interés, en un contexto de elevado dinamismo de la economía española, ha impulsado la demanda de préstamos del sector privado, al tiempo que el saldo vivo de hipotecas comenzó a aumentar a mediados de 2024, tras dos años de descensos. En este contexto, en el primer trimestre de 2024 los créditos al sector privado deflactados en la Comunidad de Madrid aún continuaron a la baja, con una reducción del 4,0% interanual, observándose a partir del segundo trimestre una progresiva desaceleración del ritmo de caída, hasta el -0,8% del cuarto trimestre. Con todo ello, en el conjunto de 2024 los créditos deflactados se redujeron un 2,6%. En cuanto a los depósitos deflactados experimentaron una caída en el primer trimestre del 1,9%, para recuperar la senda del crecimiento en los tres trimestres siguientes creciendo un 1,3% en el conjunto del año, tras la debacle de 2023. Respecto al año prepandemia, los créditos deflactados se reducen un 3,3%, mientras los depósitos crecen un 1,7%.

En el inicio de 2025 se observa el primer avance en los créditos concedidos, del 0,3%, tras siete trimestres consecutivos de descensos, acelerándose en el segundo trimestre el ritmo de crecimiento hasta el 2,3%. Tomando la media móvil de orden 4 se aprecia claramente la recuperación progresiva del crédito al sector privado, saliendo ya del perfil contractivo en el segundo trimestre de este año. En cuanto a los depósitos deflactados que ya se incrementaron en los tres últimos trimestres del año 2024, rompiendo una tendencia negativa que se prolongaba ya seis trimestres consecutivos, amplifican su crecimiento hasta el 3,0% en el primer trimestre del año, acelerando en el segundo trimestre hasta el 14,0%. Igualmente, a través de los crecimientos sobre la media móvil, se aprecia que la mejor de la parte final de 2024 se intensifica a lo largo del primer semestre de 2025.





### IV.3.B Demanda externa

#### Los flujos internacionales de bienes madrileños en 2024 se reducen moderadamente para situarse en el entorno de los máximos históricos en lo que va de 2025

En el conjunto de 2024, las exportaciones de la Comunidad de Madrid registraron un volumen de ventas de 48.828,3 millones de euros, un 4,4% menos que en 2023. Por su parte, el valor de las importaciones alcanzó los 95.648,4 millones de euros, lo que supone una disminución interanual del 2,8%. Con esta evolución, la tasa de cobertura se sitúa en 2024 en el 51,0%. En cuanto al saldo comercial, la Comunidad de Madrid registró un déficit de 46.820,1 millones de euros, por los 47.287,3 millones de 2023.

En 2024, *Productos farmacéuticos* es el capítulo que más contribuye a la baja sobre la variación de las exportaciones con una detracción de 5,3 p.p. sobre la tasa ya que los 7.468,9 millones de euros vendidos durante el año 2024 suponen un -26,7% menos que en 2023. Aun así, se trata del capítulo con el mayor volumen de ventas ya que estas representan el 15,3% del total vendido. El segundo mayor detractor de la tasa fue *Combustibles; aceites minerales*, drenando 3,3 p.p. Este capítulo registró un volumen de ventas de 4.149,5 millones de euros, un -28,6% interanual, que representan el 8,5% del total y lo sitúan como cuarto capítulo del ranking tras descender dos posiciones con respecto a 2023. Al alza, "*productos químicos orgánicos*" aportó la mayor contribución positiva, con +1,9 p.p., registrando 1.841,0 millones de euros exportados, lo que supone un incremento del 116,2% interanual y una cuota del 3,8% sobre el total.

Por países, Bélgica vuelve a ser el destino que más drena la tasa (-6,8 p.p.) por ser el mayor receptor de *Productos farmacéuticos* en 2023 y 2022. Bélgica, con una caída interanual del 68,8% sigue descendiendo posiciones en el ranking de destinos, pasando del primer lugar en 2022, al tercero en 2023 al octavo en 2024.

Las importaciones madrileñas en 2024 cuentan con un claro protagonista, *Combustibles y aceites minerales*, que restan 4,3 p.p. a la tasa de las importaciones (-2,8%). De esta manera, 2024 mantiene la tendencia iniciada en 2023 y registra un descenso interanual del -35,6% situándose el volumen de compras en 7.628,7 millones de euros lo que supone una cuota del 8,0% del total de compras. Esta reducción en las compras hace que continúe perdiendo posiciones en el ranking y se sitúe en la cuarta posición entre los capítulos más comprados. En sentido positivo, *aparatos y material eléctricos* es el que más impulsa la variación de las importaciones con un discreto 0,8 p.p.

En 2024, los países que más drenan las importaciones son Países Bajos, Francia y Nigeria, principal mercado que ve reducida sus ventas energéticas. En sentido contrario, China, Italia y Alemania son los que más suman.

COMERCIO EXTERIOR DE LA COMUNIDAD DE MADRID							
	Exportaciones		Importaciones		Saldo		Tasa de cobertura
	Millones	% var.	Millones	% var.	Millones	% var.	%
2019	31.179		64.591		-33.412		48,3
2020	29.470	-5,5	63.080	-2,3	-33.610	0,6	46,7
2021	40.368	37,0	82.921	31,5	-42.553	26,6	48,7
2022	59.276	46,8	111.579	34,6	-52.303	22,9	53,1
2023	51.068	-13,8	98.355	-11,9	-47.287	-9,6	51,9
2024	48.828	-4,4	95.648	-2,8	-46.820	-1,0	51,0
2019 (ene-jul)	18.555		37.170		-18.614		49,9
2020 (ene-jul)	16.470	-11,2	35.101	-5,6	-18.631	0,1	46,9
2021 (ene-jul)	21.915	33,1	44.390	26,5	-22.475	20,6	49,4
2022 (ene-jul)	31.030	41,6	63.237	42,5	-32.207	43,3	49,1
2023 (ene-jul)	31.520	1,6	57.411	-9,2	-25.891	-19,6	54,9
2024 (ene-jul)	27.776	-11,9	53.840	-6,2	-26.064	0,7	51,6
2025 (ene-jul)	32.019	15,3	61.628	14,5	-29.609	13,6	52,0

**En los primeros siete meses de 2025, la balanza comercial de la Comunidad de Madrid registra un cambio de tendencia, situándose el volumen total exportado en máximos históricos y las importaciones cerca de los mismos.**

En un contexto de creciente incertidumbre internacional, derivada del recrudecimiento de la guerra comercial tras la toma de posesión del presidente Trump, la Comunidad de Madrid ha registrado en los primeros siete meses de 2025 un notable incremento de sus exportaciones, con un crecimiento del 15,3% interanual y un volumen total de 32.018,9 millones de euros, cifra que constituye un máximo histórico para este periodo y que supera los 31.519,6 millones alcanzados en 2023; tras un primer trimestre con un aumento del 15,2%, un segundo trimestre del 9,5% y un mes de julio especialmente destacado con un 34,2%, la Comunidad de Madrid rompe con la tendencia de ralentización de los dos años anteriores.

Por su parte, las importaciones de bienes en la Comunidad de Madrid crecieron un 14,5% en los siete primeros meses de 2025, alcanzando un volumen de 61.627,5 millones de euros, lo que supone el segundo mejor registro histórico para este periodo, únicamente por detrás de los 63.237,1 millones contabilizados en 2022. En detalle, tanto el primer como el segundo trimestre registraron un incremento interanual del 14,6%, mientras que en el mes de julio el ritmo se moderó ligeramente, con un crecimiento del 13,7%.

En el acumulado de exportaciones hasta julio de 2025, los capítulos de *Productos químicos orgánicos* y *Productos farmacéuticos* son los que más impulsan la tasa de crecimiento, con aportaciones de 7,9 y 6,5 puntos porcentuales, respectivamente. Estos se sitúan como el tercer y el primer capítulo por volumen de ventas, con 2.901,4 y 5.934,4 millones de euros. En segunda posición se ubican las *Máquinas y aparatos mecánicos*, con un volumen de 3.139,8 millones de euros. En sentido contrario, el conjunto de *Conjunto de otros productos* restó 2,1 puntos porcentuales al crecimiento.

En el caso de las importaciones, el principal motor al alza es el capítulo de *Productos farmacéuticos*, que aporta 6,5 puntos porcentuales a la tasa de variación. Le siguen, a mayor distancia, los *Combustibles y aceites minerales* con 2,2 p.p. y las *Máquinas y aparatos eléctricos* con 1,9 p.p. En el lado negativo, *Fundición, hierro y acero* se situó como el capítulo con mayor incidencia a la baja, restando 0,2 p.p.

Respecto a los países que explican el alza de las exportaciones, destaca Países Bajos, con una aportación positiva de 7,6 puntos porcentuales a la variación de las exportaciones, al absorber prácticamente la totalidad de las ventas del capítulo de *Productos químicos orgánicos*. También sobresalen el Reino Unido y Francia, con aportaciones de 3,7 y 2,9 puntos, respectivamente. En el lado contrario, destacan Irlanda y el Avituallamiento de terceros países, con contribuciones negativas de 1,7 puntos porcentuales.

En cuanto a las importaciones, sobresale el aumento de las compras procedentes de Estados Unidos, que sumó 4,1 puntos porcentuales impulsado por la partida de *Medicamentos* del capítulo de *productos farmacéuticos*. Le siguen Italia y China, con 2,5 y 2,4 puntos, respectivamente. En sentido contrario, Turquía restó 0,6 puntos a la tasa de variación.

Exportaciones de los 6 principales TARIC de la C. Madrid								
TARIC	ACUMULADO A JULIO DE 2025				AÑO ANTERIOR 2024			
	Volum.	TVA	%total	Contrib.	Volum.	RK	TV	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	5.943,4	59,1	18,6	7,9	7.468,9	1	-26,7	15,3
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	3.139,8	1,6	9,8	0,2	5.074,5	3	0,7	10,4
29 PRODUCTOS QUÍMICOS ORGÁNICOS	2.901,4	166,6	9,1	6,5	1.841,0	9	116,2	3,8
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	2.818,4	1,0	8,8	0,1	5.175,1	2	-8,2	10,6
71 PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	2.579,8	44,5	8,1	2,9	3.199,0	6	5,8	6,6
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	2.198,6	-0,2	6,9	0,0	4.149,5	4	-28,6	8,5
<b>TOTALES</b>	<b>32.018,9</b>	<b>15,3</b>	<b>100,0</b>		<b>48.828,3</b>		<b>-4,4</b>	<b>100,0</b>
Importaciones de los 6 principales TARIC de la C. Madrid								
TARIC	ACUMULADO A JULIO DE 2025				AÑO ANTERIOR 2024			
	Volum.	TVA	%total	Contrib.	Volum.	RK	TV	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	11.115,2	46,2	18,0	6,5	14.113,1	1	2,7	14,8
29 PRODUCTOS QUÍMICOS ORGÁNICOS	7.709,9	9,3	12,5	1,2	12.910,1	2	6,1	13,5
24 TABACO Y SUS SUCEDÁNEOS	7.370,9	16,2	12,0	1,9	11.375,0	3	4,3	11,9
33 ACEITES ESENCIALES; PERFUMER.	6.017,9	0,7	9,8	0,1	10.359,1	4	2,9	10,8
73 MANUF. DE FUNDIC., HIER./ACERO	5.567,6	27,8	9,0	2,2	7.628,6	5	-35,6	8,0
<b>TOTALES</b>	<b>61.627,5</b>	<b>14,5</b>	<b>100,0</b>		<b>95.648,4</b>		<b>-2,8</b>	<b>100,0</b>

(\*) TARIC: Arancel Integrado de la Comunidad Europea; RK: Ránking; TVA: Tasa de variación anual (%). Fuente: AEAT

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

**La inversión recibida se dispara un 49,5% en 2024 y Madrid mantiene su liderazgo en el contexto regional como principal destino de la inversión extranjera en España.**

En 2024 y según los datos de la Subdirección General de Inversiones Exteriores del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, la inversión extranjera bruta en la Comunidad de Madrid alcanzó los 26.305 millones de euros, excluyendo la inversión en Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE). Esta cantidad supone un fuerte aumento (49,5%) respecto al año anterior. Madrid resultó el principal destino de la inversión extranjera en España, acaparando el 67,7% de la inversión total, que alcanzó los 38.834,6 millones de euros.

En cuanto a las ramas receptoras de esta inversión, se encuentran muy diversificadas, si bien destacan, con volúmenes más elevados que el resto, *Telecomunicaciones*, *Suministros de energía* y *Servicios de información*, que concentran entre los tres, el 46% del total. Los principales países inversores en la región fueron Reino Unido, con el 37,1% del total, los EE.UU., con el 12,8%, Francia con el 6,6%, y Noruega con el 6,3%.

**El volumen de inversión recibida en el primer semestre de 2025 desciende respecto a los registros del mismo periodo de 2024.**

En el conjunto del primer semestre, la cifra de IDE recibida se eleva a 4.509,4 millones, un 71,6% menos que la alcanzada en el mismo periodo de 2024. En España se observa un descenso del 60,4%, situándose en 8.476,5 millones de euros, con lo que el volumen recibido en Madrid representa el 53,2% del total nacional. Cabe recordar que estos datos son provisionales.

Reino Unido aglutina el 17% de la inversión recibida en el primer semestre de 2025, en el que también destacan México (16%), EE.UU. (13%) y Francia (12,2%). En cuanto a las ramas a las que se dirige esta inversión extranjera, existe también una gran concentración, observándose los mayores porcentajes en las actividades *Servicios de información* (17,7%), *Actividades inmobiliarias* (12,2%) y *Servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones* (11,5%).

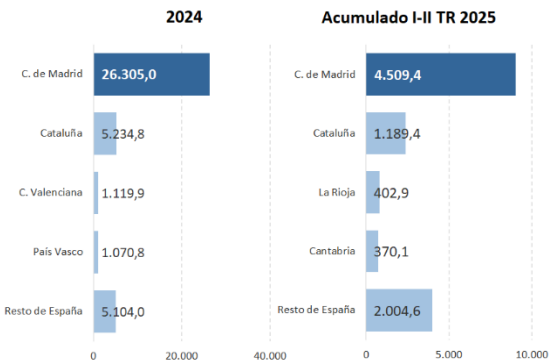
Los últimos datos disponibles del segundo trimestre de 2025 sitúan la IDE recibida en 1.811,5 millones de euros, lo que supone una disminución de un 32,9% respecto al primer trimestre, y, si se compara con la realizada en el segundo trimestre del año pasado, la inversión disminuye en un 83,8%, después del fuerte repunte de 2024. En el conjunto nacional se observa, asimismo, un descenso frente al primer trimestre de 2025 del 10,9%, cifrándose en 3.993 millones de euros, y en términos interanuales se observa también un importante descenso, del 71,3%. Madrid continúa resultando el destino preferente de la inversión en España, concentrando el 45,4% del total nacional.

Desde el punto de vista sectorial, la inversión recibida en la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre está dirigida fundamentalmente a tres ramas: *Industria de la alimentación*, que concentra el 24,4% de la IDE recibida; *Telecomunicaciones*, que supone el 15,8% del total, y *Servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones* con el 14,5%. Por países, y siempre en este segundo trimestre, se observa de nuevo una elevada concentración, destacando la inversión realizada por México, con el 26% del total, el Reino Unido con el 11,7% y los EE.UU. con el 11,2%.

	INVERSIÓN BRUTA RECIBIDA DEL EXTERIOR		
	C. de Madrid	España	Peso sobre España
	Millones €	Millones €	%
2018	45.945,0	54.785,4	83,9
2019	14.685,6	24.238,8	60,6
2020	20.423,2	26.153,2	78,1
2021	21.755,3	29.196,9	74,5
2022	15.817,5	32.246,8	49,1
2023	17.596,5	31.360,2	56,1
2024	26.305,0	38.834,6	67,7

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

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



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

**La inversión de la Comunidad de Madrid en el exterior en 2024 fue, con diferencia, la más elevada de todas las regiones españolas.**

La inversión bruta de la Comunidad de Madrid en el extranjero durante 2024, excluyendo la realizada en ETVE, se elevó a 18.819,3 millones de euros, un 17,6% más que la del año anterior. La inversión en el exterior realizada por el conjunto nacional alcanzó los 37.999,2 millones de euros, con lo que la Comunidad de Madrid concentró el 49,5% del total, manteniendo, de esta forma, su habitual liderazgo en el marco de las CC.AA., ya que supera ampliamente la participación de la segunda región en la clasificación, Cataluña, que representa el 18,9% de España en este periodo.

En 2024, la principal rama inversora en el exterior fue, con gran diferencia, la rama de *Servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones*, que representó el 32,3%, y muy alejado de *Telecomunicaciones y de Suministro de Energía* que representan el 17,3% y 16,2% respectivamente del total de la IDE emitida en el año. Entre los principales destinos de esta inversión destacaron Reino Unido, que concentró el 20,7% de la IDE emitida, EE.UU., con el 17,2% Francia, con el 9,9% y Alemania, con el 9,7%.

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

En el cómputo global del primer semestre de 2025, la IDE emitida desde la Comunidad de Madrid resulta un 66,7% inferior a la del mismo periodo del año anterior, con un total de 3.364,7 millones de euros. Mientras tanto, se aprecia un descenso del 60,1% en España, situándose la inversión emitida total en 7.559,9 millones de euros. Madrid representa en este periodo el 44,5% de la IDE emitida desde España.

Esta inversión se dirige a varios destinos, siendo los principales los EE.UU. (38%), Países Bajos (20%) y Reino Unido (9,7%). Entre las ramas que invierten en el exterior, destacan tres por encima del resto: *Servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones* (40,7%), *Almacenamiento y actividades anexas al transporte* (28,4%) y *Fabricación de otros productos minerales no metálico* (18,9%).

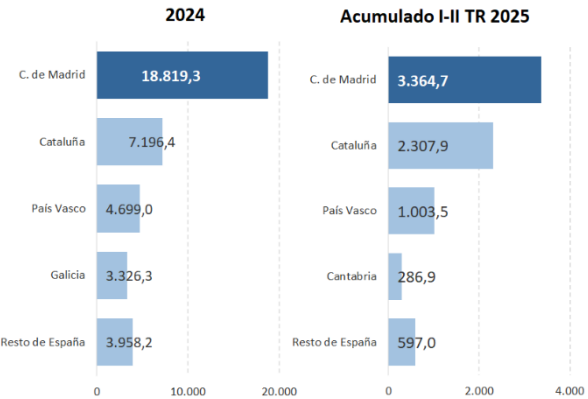
Los últimos datos del segundo trimestre de 2025 muestran una contracción del 72,4% intertrimestral en la IDE emitida desde la Comunidad de Madrid, hasta los 727,9 millones de euros. En relación con el segundo trimestre de 2024, cae en 2.380,6 millones de euros, un 76,6% interanual. Mientras que también experimenta retrocesos la inversión acometida por el conjunto nacional, 87,8% interanual, y de la que Madrid representa el 56,8% en este trimestre.

Los dos primeros destinos de la IDE emitida en el segundo trimestre son EE.UU., con el 29% del total, e Italia con el 22,6%. Otros destinos, menos relevantes en cuanto a su peso relativo, son Alemania (9,2%) o México (8,9%). En términos sectoriales, la principal rama inversora en el exterior en el segundo trimestre es *Servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones* (64,9%) seguida por *Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire* (21,8% del total).

INVERSIÓN BRUTA EMITIDA			
	C. de Madrid	España	Peso sobre España
	Millones €	Millones €	%
2018	19.581,0	37.064,2	52,8
2019	15.898,9	24.839,6	64,0
2020	21.205,8	33.478,6	63,3
2021	20.995,8	29.122,9	72,1
2022	23.549,0	33.821,9	69,6
2023	16.007,8	26.380,8	60,7
2024	18.819,3	37.999,2	49,5

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Inversión directa exterior emitida por la Comunidad de Madrid  
Millones de euros



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

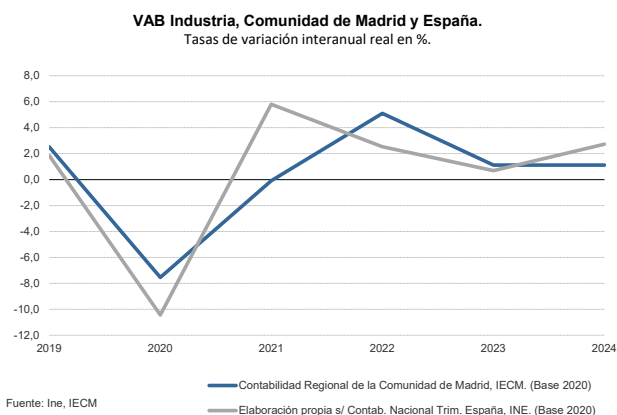
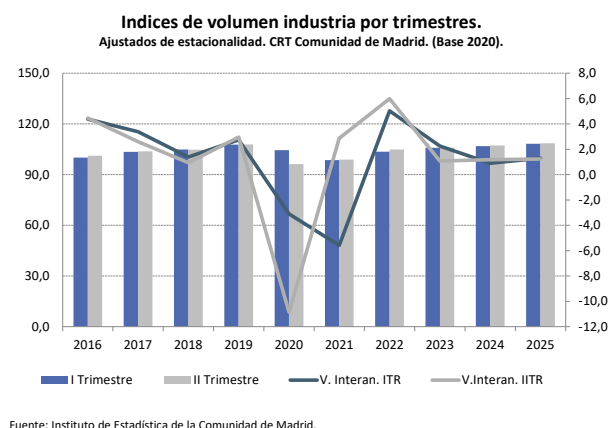
## IV.3.D. Actividad productiva

### 1. Industria

#### El buen tono de la industria en 2023 y 2024 se mantiene en los dos primeros trimestres de 2025.

El VAB industrial de Madrid crece en términos interanuales por decimoséptimo trimestre consecutivo, un 1,2% en el segundo trimestre de 2025, ligeramente por debajo 0,1 puntos porcentuales del primer trimestre 1,3%. La industria regional creció en 2024 como en 2023, un 1,1% interanual, presentando así el tercer año consecutivo de crecimiento, aunque inferior al 5,1% de 2022. Estos crecimientos tuvieron lugar tras la contracción del -7,5% de 2020 y la más moderada del -0,1% de 2021. En 2024 el crecimiento del VAB de la industria madrileña de acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral del IECM se situó en el 1,1% por debajo del crecimiento del 2,7% de la industria española de acuerdo con la Contabilidad Nacional Trimestral de España del INE.

La industria regional presentó en 2020 mayor resistencia a la crisis provocada por el COVID registrando una contracción del VAB industrial 2,9 puntos menos intensa que la de la industria española en su conjunto cifrada de acuerdo con la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicada por el INE en el -10,4%. La recuperación posterior a la crisis se demoró sin embargo en nuestra región, presentando en 2021 una escueta contracción del -0,1% frente al crecimiento del 5,8% de la industria nacional. Por el contrario, en 2022 y 2023 la industria regional presentó ritmos interanuales de crecimiento superiores a los de la industria española en su conjunto. Así en 2022 la industria regional creció de acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid el 5,1% frente al 3,5% de la industria española, mientras en 2023 el crecimiento del 1,1%, que contrasta con la caída de la actividad en el sector del 1,8% en el entorno nacional. En el conjunto del periodo 2019-2024 la industria nacional creció a una tasa de variación media anual del 0,1% mientras la industria madrileña se contrajo a un ritmo medio anual del -0,1%.



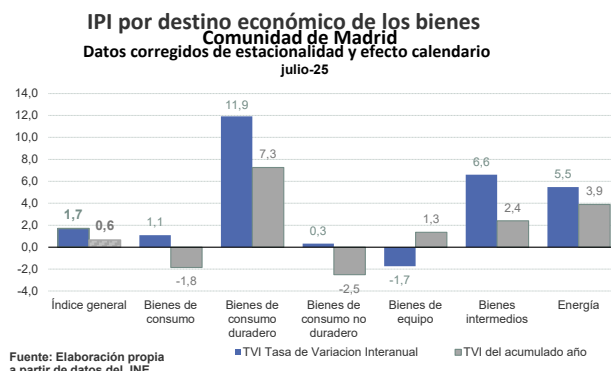
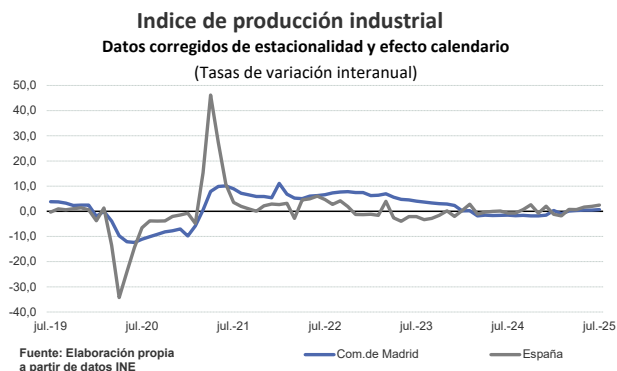
#### El Índice de Producción Industrial se desacelera en 2024 y repunta en los dos primeros trimestres de 2025.

Tras la intensa contracción registrada en promedio anual en 2020 del -7,0%, se produjeron intensos crecimientos tanto en 2021, del 5,4%, como en 2022, del 7,4%, el Índice de Producción Industrial (IPI), con datos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC), moderó su crecimiento interanual en 2023 hasta el 2,3%, contrayéndose en 2024 un -1,5%.

En el conjunto de España y en promedio anual, el IPI (CVEC) presentó un descenso interanual del -9,2% de mayor intensidad que el registrado en dicho año por el sector en la Comunidad de Madrid -7,0%. En 2021 el IPI (CVEC) creció en España en promedio anual con mayor intensidad que en Madrid 1,9 puntos porcentuales, hasta un 7,3%, mientras en 2022 lo hizo un 2,4% que resultó 5 puntos porcentuales por debajo del crecimiento registrado por la Comunidad de Madrid 7,4%. Por su parte en 2023 el IPI (CVEC) cayó en España un -1,6% en promedio anual, situándose 3,9 puntos por debajo de nuestra región.

En promedio anual de 2024, el IPI en la Comunidad de Madrid, con datos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC), presenta un descenso interanual del -1,5%. Por trimestre, los cuatro trimestres presentan tasas interanuales negativas del -1,8%, -1,4%, -1,5% y -1,2%. Este descenso del IPI de la Comunidad de Madrid en 2024 contrasta con el crecimiento del 2,3% de 2023. Por su parte el IPI (CVEC)

del conjunto de España presenta en 2024 un crecimiento interanual del 0,4% (-1,6% en 2023). Por el contrario, los dos primeros trimestres de 2025 presentan tasas positivas 0,1% y 0,9%, mientras que el último dato disponible correspondiente a julio presenta crecimiento interanual del 0,6%.



Por grupos de bienes, en promedio de los siete primeros meses de 2025 y con datos corregidos de variaciones estacionales y calendario, los bienes de consumo presentan contracciones interanuales de su producción (-1,8%) como consecuencia de la reducción de los de consumo no duradero (-2,5%). Los bienes de consumo duradero avanzan con fuerza un 7,3% interanual en 2025, crecen asimismo la energía 3,9% y los bienes intermedios 2,4% y en menor medida los bienes de equipo 1,3%.

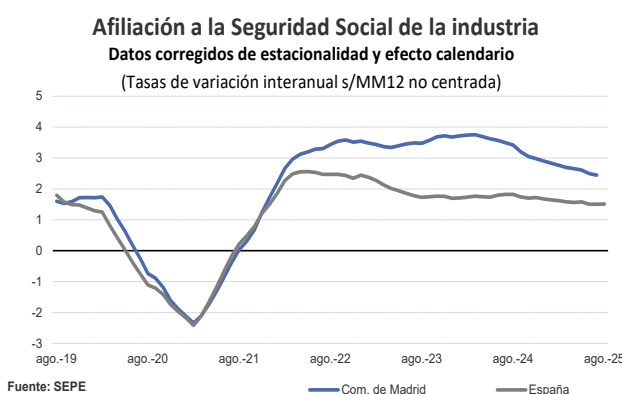
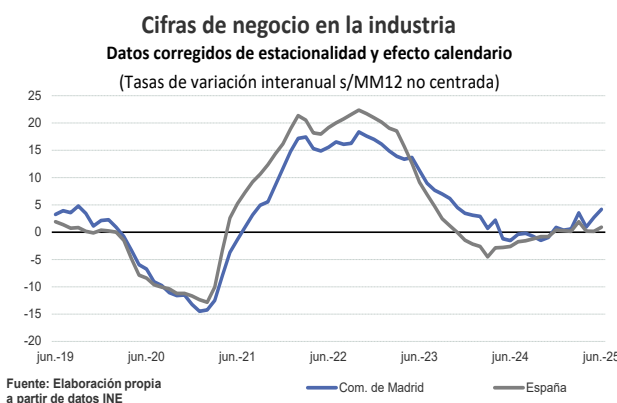
### Tras la desaceleración de 2024, en el conjunto del primer semestre de 2025 el índice de cifra de negocios en la Industria madrileña recupera el dinamismo anterior a 2024

El Índice de Cifra de Negocios en la Industria madrileña (ICNI) presenta una evolución positiva similar a otros indicadores del sector. En el conjunto del año 2023 el crecimiento interanual de la cifra de negocios de la industria madrileña creció un 3,5% frente al descenso del -1,5% del conjunto de España. Durante 2024 el crecimiento en la Comunidad de Madrid fue del 0,9% y en el conjunto de España sólo fue del 0,4%.

El periodo acumulado enero-junio de 2025 repunta reflejando un crecimiento interanual del 3,8% respecto al mismo periodo acumulado del año precedente, y resultando 3,6 puntos porcentuales superior a la evolución de la cifra de negocios en el conjunto de la industria de España para idéntico periodo acumulado, del 0,2%.

### En 2023 y 2024 así como en el acumulado enero-agosto de 2025 se mantiene la mejora del empleo en la industria madrileña con mayor intensidad que en el conjunto de la industria española

En 2023, el sector industrial madrileño registró un incremento promedio de la afiliación a la Seguridad Social, de 8.010 efectivos, o un 3,7% frente al 1,7% de España. En 2024 el incremento resultó de 6.551 efectivos un 2,9% frente al 1,7% de España. Por su parte, en el periodo acumulado enero-agosto de 2025 se reafirma la senda de paulatina mejora que se inició en 2021, con un crecimiento interanual del 2,4% por un 1,5% en España.





## 2. Construcción

**El sector continúa mostrando un crecimiento contenido, por debajo de la actividad global de la región.**

Los datos de la Contabilidad Regional Trimestral evidencian una desaceleración sostenida del VAB del sector desde el tercer trimestre de 2024, situándose la tasa de crecimiento interanual en el 1,7% en los dos primeros trimestres de 2025, frente al avance del 2,1% en el conjunto de 2024, cuatro décimas por debajo del observado en 2023.

Se consolida por lo tanto un comportamiento del sector menor dinámico que el del PIB regional, patrón pospandemia, que sólo 2022 incumple. Así, en 2024 el diferencial de crecimiento se situó en 1,2 p.p., y se mantiene muy estable en los dos primeros trimestres de 2025, cuando el PIB regional ha avanzado un 3,0% y 2,9% respectivamente.

De hecho, el análisis de los datos por trimestres pone de manifiesto que desde el tercero de 2023 el avance interanual del sector se ha situado sistemáticamente al menos un punto porcentual por debajo del crecimiento registrado por el PIB regional, destacando el diferencial de crecimiento de 1,4 puntos porcentuales del cuarto trimestre de 2023 en el que el VAB de la construcción regional creció un 1,2% mientras el PIB lo hacía un 2,6%.

**La actividad del sector recupera los niveles prepandemia en el primer trimestre de 2025 en la región, en el segundo trimestre de 2025 en España.**

El descenso del VAB de la construcción con la crisis sanitaria llegó a ser del 20% en el segundo trimestre de 2020 en relación al cuarto trimestre de 2019, iniciándose posteriormente un proceso de recuperación que se ha demostrado en este sector notablemente más largo y lento que en las actividades terciarias y por ende que en el conjunto de la economía regional.

Así, el VAB del sector en el segundo trimestre tan sólo es un 0,9% superior a prepandemia, cuando el PIB regional se sitúa ya un 9,9% por encima de entonces.

En España, el comportamiento de la construcción tras el estallido de la crisis sanitaria ha sido similar al del sector en la Comunidad de Madrid, retrasándose un trimestre en el conjunto nacional la recuperación de los niveles de actividad prepandemia: en el segundo trimestre de 2025 la actividad supera en un 1,5% la observada en el cuarto trimestre de 2019, lo que contrasta con niveles del PIB nacional actuales un 9,4% superiores.

**Los importes licitados en la región se contraen en 2025 tras el fuerte impulso que observaron en los dos años posteriores a la crisis sanitaria 2021 y 2022 y el intenso crecimiento de 2024.**



En 2020, la licitación oficial experimentó una caída similar a la registrada por otros indicadores adelantados; un descenso del -26,5% que no debe ocultar que los importes licitados superaron los 2.400 millones de euros, cifra superior a la observada en cualquiera de los años del periodo 2011-2018. Esta cifra se vio incrementada un 29,6% en 2021, debido al fuerte impulso de la licitación en edificación, y un 39,0% adicional en 2022, cuando la obra civil experimentó un crecimiento histórico y sumó cerca de 3.000 millones de euros, cifra sólo superada por la licitada en 2004 y 2005, en pleno boom inmobiliario.

En 2023, la cuantía total se redujo un 18,6% hasta los 3.537 millones de euros, por la normalización de los importes de obra civil, igualándose la participación de los dos segmentos. Por su parte en 2024 la licitación total recuperó dinamismo registrando un crecimiento del 33,2% con intensos avances en ambos segmentos 44,4% la edificación y 21,8% la obra civil.

En los meses transcurridos de 2025, la licitación total se repliega por la debilidad de ambos segmentos: la licitación total se contrae un -40,8% en el acumulado enero-julio como consecuencia del descenso interanual registrado tanto en la edificación -44,8% como en obra civil -34,9%.

## Las firmas de visados se incrementaron notablemente en 2024 pero pierden fuerza en 2025, tendencias que las certificaciones de fin de obra exacerban.

En lo que respecta a los indicadores adelantados relativos a los visados realizados, se incrementaron en 2024 en términos de número de viviendas, superficie visada e importe, permaneciendo el número de visados de edificios en niveles similares a los del año anterior, pero que, en ninguna de las variables, es suficiente para revertir las importantes caídas de 2023.

En comparación con los niveles prepandemia, sólo el importe visado supera al de entonces, en un 7,6%, lo que puesto en relación con la caída del 16,3% de los visados de vivienda y del 20,8% de la superficie visada, da buena idea de la subida de precios y de la reducción de la actividad del sector residencial en relación a la existente en 2019. En 2025, con datos hasta julio, se observan crecimientos de un dígito del número de visados de edificios, la superficie visada y el importe, mientras se reduce un 8,6% el número de visados sobre vivienda. No indican por lo tanto estas variables que el tensionamiento del mercado residencial de señales de relajación por la vía de la oferta en el corto plazo.

Las certificaciones de fin de obra, indicador retardado de la actividad del sector, se acercó en 2024 a las 23.500 formalizaciones, la cifra más elevada desde 2011, si bien no suponen ni la mitad de las registradas en el periodo 2000-2008, cuando la media anual superó las 54.000 operaciones. En 2025, con datos hasta julio, se han firmado poco más de 8.000, hay que remontarse a 2017 para encontrar una actividad inferior en los siete primeros meses del año.

## Mercado residencial fuertemente al alza, bajo el abrigo de unos precios que continúan acelerándose.

El fuerte repunte de la compraventa de vivienda tras la crisis sanitaria elevó los niveles anuales por encima de las 80.000 operaciones en 2021 y 2022, cuantía que sólo se había superado en 2007, año de inicio de esta serie. La caída de 2023 parecía señalar, junto con la desaceleración de precios - incluso llegaron a caer intertrimestralmente a finales de año- una posible corrección del mercado, que lejos de producirse, se ha revertido en 2024.

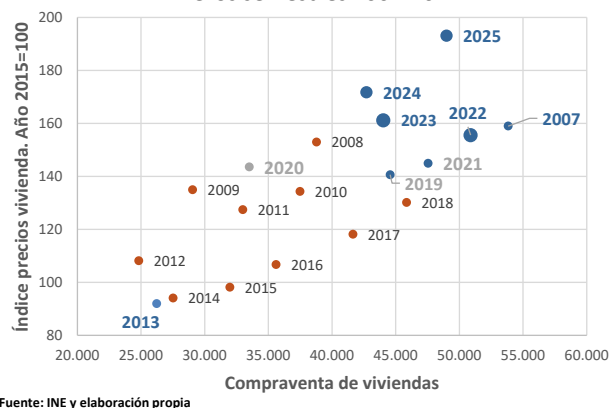
Con cerca de 78.000 operaciones realizadas, un 11,2% más que en 2023 y un encarecimiento de precios del 7,7% en 2024, la carrera por la adquisición de vivienda no ha hecho sino acelerarse en el primer semestre de 2025: las compraventas se acercan a las 50.000 en los siete primeros meses, incrementándose un 14,7% interanual en un contexto en el que los precios han crecido un 12,5%. Dos datos ilustran la escalada reciente de precios de la vivienda: en el segundo trimestre de 2025 el índice ha subido un 4,9% intertrimestral, crecimiento insólito, el segundo más elevado de la serie histórica, sólo por detrás del segundo trimestre de 2015, si bien aquél se producía tras las caídas de precios del periodo 2008-2013 y el actual encadena dos años y medio de subidas de precios, sólo interrumpidas puntualmente en el cuarto trimestre de 2023, como se ha señalado. Los precios actuales superan en un 40% los vigentes en el segundo trimestre de 2019 en la región, un 43,5% en España.

La evolución reciente del mercado hipotecario ha estado marcada por el drástico cambio de dirección de la política monetaria. La relajación de tipos, unida a la aceleración de los precios de la vivienda, han dinamizado la actividad hipotecaria, que creció en 2024 un 12,4% en número de operaciones, y un 14% en capital hipotecado, el 5,7% y el 36,8% respectivamente en los siete primeros meses de 2025.

Visados (número de edificios) vs. Visados (importe superficie)



Mercado residencial Comunidad de Madrid. Primeros semestres 2007-2024





### 3. Servicios

#### En 2024 el sector servicios creció a buen ritmo en la Comunidad de Madrid.

De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral elaborada por la Comunidad Madrid, en el año 2024 el VAB del sector servicios creció en términos reales el 3,6% respecto al año anterior; por su parte, el PIB creció el 3,3%. El sector continuó, así, su proceso de recuperación tras la contracción histórica de 2020, cuando cayó un 11,6% por la crisis de la COVID-19.

En el año 2024 el crecimiento del sector servicios se ha sustentado en los avances de las tres ramas en las que se desagrega, liderado por el crecimiento interanual del 4,5% de los *Servicios de comercio, hostelería, transporte y comunicaciones*, seguido de *Servicios de Intermediación financiera, inmobiliarias, alquileres y servicios empresariales* con una subida del 3,5%, y, finalmente, por *Otros servicios* con un incremento del 2,8%.

La evolución a lo largo del año de estas tres ramas muestra crecimientos interanuales sólidos durante todo 2024, repuntando en el segundo y tercer trimestre, con aumentos del 3,9% y 3,8% respectivamente, siendo más moderados en el primer y cuarto trimestre, ambos con un 3,4%. Este patrón se repite en *Servicios de Intermediación financiera, inmobiliarias, alquileres y servicios empresariales* y en *Otros servicios*, aunque con mejores datos en el primer trimestre que en el cuarto. Los *Servicios de comercio, hostelería, transporte y comunicaciones*, por el contrario, marcan una clara tendencia al alza, pasando de una subida interanual del 3,5% en el primer trimestre al aumento del 5,1% de su VAB en el cuarto trimestre.

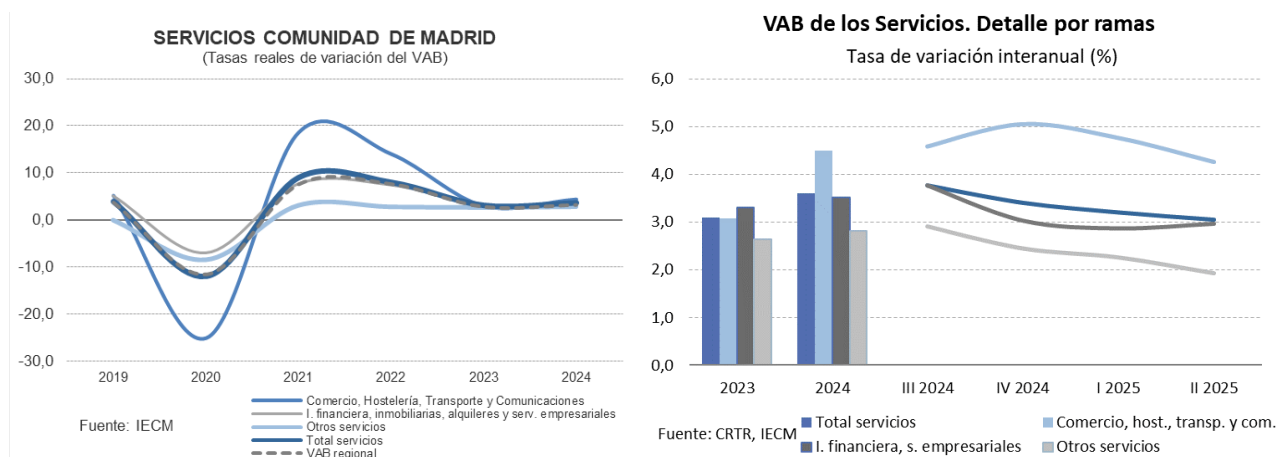
#### En el primer semestre de 2025, el sector servicios en la Comunidad de Madrid modera ligeramente su ritmo de expansión.

En el segundo trimestre de 2025, el VAB real (CVEC) de los servicios en la Comunidad de Madrid crece un 0,8% respecto del trimestre anterior, tras registrar también un avance del 0,8% del primer trimestre de 2025. En términos interanuales, crece un 3,2% en el primer trimestre para volver a crecer en el segundo un 3,1%.

En el segundo trimestre de 2025, todas las ramas que conforman el agregado de servicios presentan crecimientos del VAB real (CVEC) respecto del trimestre anterior, destacando *Servicios de Intermediación financiera, inmobiliarias, alquileres y servicios empresariales* con el 0,9%; algo más modestos resultan los avances de *Servicios de comercio, hostelería, transporte y comunicaciones*, con el 0,8%, y de *Otros Servicios a empresas y financieros*, con el 0,5%. En términos interanuales, todas las ramas presentan crecimientos; del 4,3% *Servicios de comercio, hostelería, transporte y comunicaciones*, del 3% *Servicios de Intermediación financiera, inmobiliarias, alquileres y servicios empresariales* y del 1,9% *Otros servicios*.

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

Siguiendo la información suministrada por la Contabilidad Regional de España del INE, con una VAB de algo más de 231.872 millones de euros corrientes, en la Comunidad de Madrid los servicios representan el 86,8% del VAB total de la región en 2023, frente a un 75,2% en España. Los servicios de la región representan el mayor porcentaje en el conjunto del sector nacional, con un 22,5% en 2023; más de 1 euro de cada 5 generados por los servicios en España se produjeron en la Comunidad de Madrid.



### Los servicios de la Comunidad de Madrid crecen en todas sus ramas en 2023.

El INE desagrega los servicios en siete ramas; la de mayor aportación al VAB regional en 2023, con el 23,6%, es la de *Comercio al por mayor y al por menor. Reparación de vehículos de motor y motocicletas. Transporte y almacenamiento y hostelería*. Le sigue *Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares*, con el 15,4%. Por su parte, *Administración pública y defensa. Seguridad social obligatoria. Educación y Actividades sanitarias y de servicios sociales* alcanza el 14,6%, y *Actividades inmobiliarias* participa con un 10,4%; sólo las tres primeras actividades suponen más de la mitad del VAB generado en la Comunidad de Madrid.

La evolución por ramas de actividad es dispar, pero todas registran incrementos positivos interanuales en la Comunidad de Madrid en 2023. Las ramas que más crecen son *Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento* con un 5,7% en la región por un 6,3% en España; *Información y Comunicaciones* un 4,6%, *Comercio al por mayor y al por menor. Reparación de vehículos de motor y motocicletas. Transporte y almacenamiento y hostelería* se incrementa un 4% y *Actividades inmobiliarias* un 3,6%. La situación fue muy similar en el global de España, donde también se incrementaron el 5%, 4,4% y 3,3%, respectivamente. Por su parte, la rama *Actividades financieras y de seguros* es la que marca un menor incremento en la región, 0,2%, mientras que es la única que cae, un 0,5%, en el conjunto nacional.

### Los Servicios en la Comunidad de Madrid, básicos para el empleo regional, aportan el 87,6% de los puestos de trabajo.

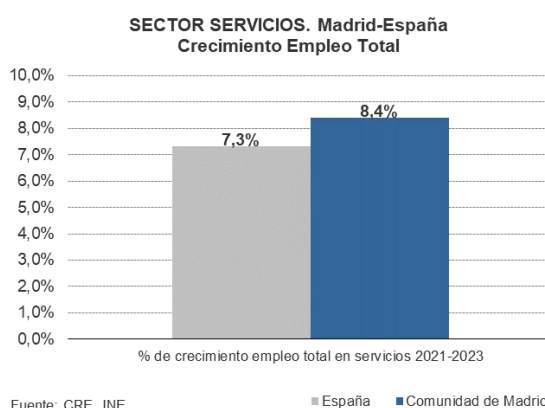
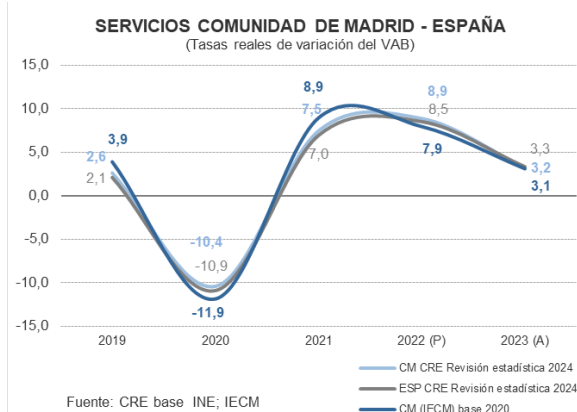
Con más de 3.837.000 de puestos de trabajo en el año 2023, la aportación de los servicios al empleo en la Comunidad de Madrid es de un 87,6%, 9,5 puntos por encima de la media nacional y superando en su contribución al VAB de la región.

### Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid registran datos positivos en 2024.

A lo largo de 2024 el índice de cifra de negocios ha vuelto a registrar valores positivos, provocando una subida del mismo, en promedio anual, del 0,7%, tras el retroceso del 1,9% en 2023. El índice en 2024 superó en un 19,2% el de 2019. Todo ello teniendo en cuenta que estas variaciones de la cifra de negocios se están produciendo en contextos muy diferentes de evolución de precios. En 2025 se muestran síntomas de fortaleza, si bien en todos los meses se observan datos positivos, hay marcadas variaciones entre ellos. El último dato, correspondiente al mes de julio, se incrementa el 4,2% en términos anuales. En el acumulado anual hasta julio de 2025, crece el 5,3% interanual frente al crecimiento del 0,8% del mismo acumulado de 2024. El índice se encuentra claramente por encima de los niveles de 2019, ganando el 24,7% en relación a enero-julio de 2019.

El índice de ocupación mantiene un comportamiento con menor amplitud de oscilación, y si bien continuó retrocediendo en 2021, en promedio el 1,6% anual, presenta crecimientos del 4,2% y 3,1% en 2022 y 2023 respectivamente, moderando en 2024 su ritmo de subida hasta el 2,1%, suficiente para recuperar el nivel de este índice en prepandemia, situándose un 0,7% por encima. En el acumulado anual enero-julio de 2025, el índice de ocupación crece un 2,1%, un crecimiento inferior al producido en el mismo acumulado de 2024, que fue del 2,2%.

Se observan, en el acumulado de 2025, niveles un 2,6% por encima de los del mismo periodo de 2019.



## Cifras récord en el tráfico aéreo de viajeros, de mercancías y el transporte urbano en la Comunidad de Madrid en 2024.

Los niveles máximos de viajeros, con 61,7 millones, alcanzados en 2019 y cuya evolución interrumpió la pandemia, presentaron una progresiva normalización con un crecimiento sostenido, aproximándose en 2023, con 60,2 millones de viajeros, a las cifras de 2019. En 2024 se alcanza cifra récord para la serie histórica, con 66,1 millones de viajeros, creciendo un 9,9% con respecto a 2023 y superando los valores prepandemia en un 7,2%.

El acumulado hasta agosto de 2025 refleja que han viajado 45,1 millones de viajeros, un 2,7% más que en el mismo periodo de 2024, marcando el mejor dato de la serie histórica para el acumulado de los ocho primeros meses.

Por su parte, el tráfico aeroportuario de mercancías, que recuperó los niveles prepandemia en 2022, crece en 2024 un 19,2% interanual y también marca el mejor dato de la serie histórica. En 2025, los datos acumulados hasta agosto presentan un crecimiento del 9,2% interanual, y del 50,9% en relación al acumulado de agosto de 2019.

El transporte urbano, muy afectado en la pandemia, presentó una recuperación mucho más tardía. El Metro de Madrid ha crecido un 8% interanual en 2024, y ha superado por primera vez los valores de 2019 en un 5,2%, consiguiendo cifra récord en cómputo anual. En el acumulado de enero a julio de 2025, avanza un 3,3% interanual, y se sitúa ya un 8,3% por encima del acumulado de los siete primeros meses de 2019. El transporte urbano en autobús, que superó los valores prepandemia en 2023, alcanza en 2024 su mejor dato histórico, aumentando un 5,4% con respecto a 2023. En el acumulado a julio de 2025, crece un 5% anual y supera en un 10,8% los niveles prepandemia.

## En 2025, el Índice de la cifra de negocios del Índice de Comercio al Por Menor (ICM) mejora.

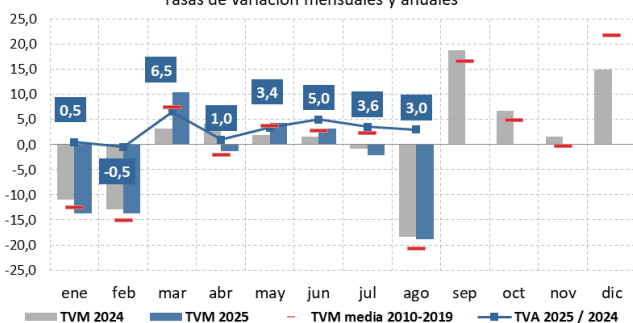
El índice deflactado de cifra de negocios del ICM en la Comunidad de Madrid venía creciendo a buen ritmo desde principios de 2019, pero la pandemia trunció el avance. No obstante, la caída en 2020 resultó limitada, a la vista del impacto que la crisis sanitaria ha tenido sobre otras variables; este indicador se redujo sólo un 3,4% interanual en 2020, y el intenso avance de 2021 ya situó sus niveles por encima de los de 2019. En 2024 presentó un retroceso del 0,2% después del avance del 5% en 2023. Se eleva la cifra de negocios un 12,8% en relación a prepandemia. El acumulado a agosto de 2025, por el contrario, observa una subida 2,8% interanual, frente al descenso del 1,6% en el mismo periodo del año anterior. En relación con el año 2019, el promedio acumulado a agosto de 2025 se encuentra un 15,8% por encima del mismo periodo de 2019.

El índice de ocupación en la Comunidad de Madrid presenta un perfil ligeramente distinto al de negocios; la menor intensidad de los incrementos en el año 2021 y siguientes han dilatado el tiempo de recuperación de los niveles previos a la crisis sanitaria. En 2020, el promedio anual cayó el 2,8%, y no es hasta 2023 cuando el promedio anual supera el de prepandemia. En 2024, el crecimiento interanual se eleva al 4,3%. El acumulado a agosto de 2025 crece un 1,7% frente al mismo periodo de 2024, y se sitúa un 8,6% por encima de los niveles de 2019.

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

#### Comunidad de Madrid

Tasas de variación mensuales y anuales

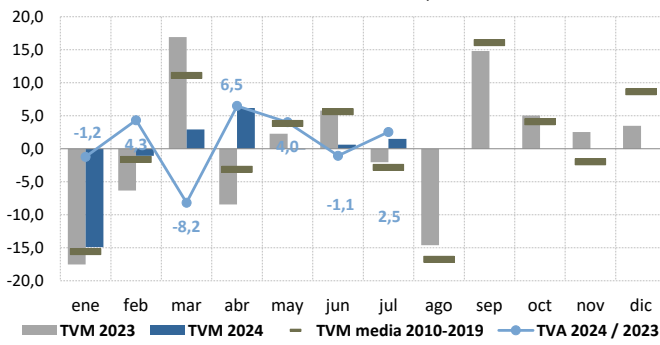


Fuente: INE.

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

#### Comunidad de Madrid

Tasas de variación mensuales y anuales



Fuente: INE.

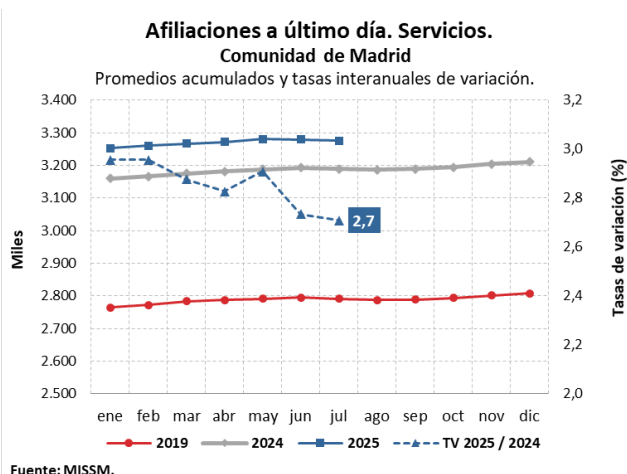
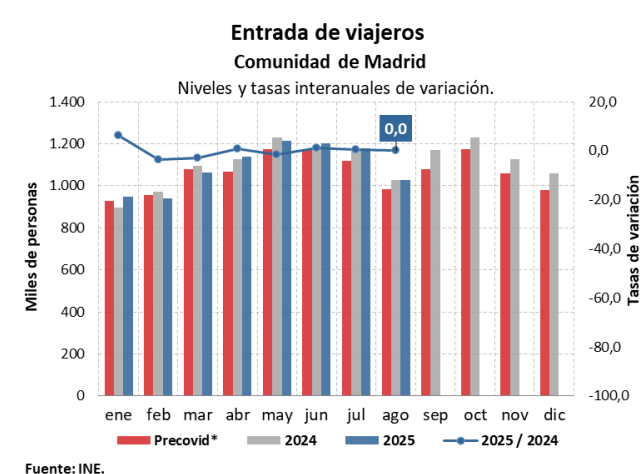
## 2024 marca la mejor cifra de viajeros en la Comunidad de la serie histórica.

La encuesta de ocupación hotelera del INE refleja cómo la declaración del estado de alarma en 2020 afectó a la entrada de viajeros en la Comunidad de Madrid. Ese año entraron casi 3,6 millones de viajeros frente a los casi 12,7 millones de 2019, una caída del 71,7%. En 2024 entraron 13,3 millones de viajeros, un 4,7% más que en 2023, superando en un 4,8% las cifras previas a la pandemia y registrando récord de viajeros en un año. El acumulado desde enero hasta agosto de 2025 refleja, con más de 8,7 millones, una cifra similar al mismo periodo de 2024, -0,02% interanual. De esta forma, la entrada de viajeros se encuentra un 3,8% por encima de los niveles equivalentes de 2019. En la serie histórica, los mejores datos mensuales de viajeros corresponden a los meses de 2024 o 2025, lo que pone de manifiesto la favorable evolución del sector hotelero en la región. En 2024 existe un equilibrio entre viajeros nacionales y extranjeros, mientras que hoy, hasta agosto de 2025, cambian la tendencia y los viajeros extranjeros suponen el 52,5% del total, superando a los nacionales, al crecer un 5,6% respecto a 2024 (enero-agosto), frente a los residentes caen un 5,6% en el mismo periodo.

En 2024, el grado medio de ocupación de plazas hoteleras fue del 58,7%, claramente inferior al 60,8% de media de 2019, aunque supera el de 2023, que fue del 57,8%. El promedio del 59,1% del acumulado al mes de agosto de 2024 mejora el 57,7% del mismo periodo de 2023, aunque es inferior a 2019, que fue del 60,2%.

## En lo que va de 2025, la afiliación mensual a la Seguridad Social en servicios en la Comunidad de Madrid mantiene un extraordinario dinamismo.

En 2024, la afiliación a la Seguridad Social en el sector servicios crece un 3,6%, tres décimas menos que en 2023. Este notable dinamismo continúa moderándose en 2025, con un incremento entre enero y agosto del 2,7% interanual, especialmente relevante por producirse en un contexto de afiliación en máximos históricos. Desde abril de 2021, la afiliación en servicios ha presentado crecimientos interanuales cada mes entre el 1,9% y el 5,9%, lo que sitúa el número de afiliados a último día de mes desde enero hasta agosto de 2025, un 17,4% por encima del mismo periodo de 2019. Por su parte, el paro registrado en servicios se sitúa, en el acumulado hasta agosto de 2025, un 3,4% por debajo de los datos del mismo periodo de 2024 y un 15,5% por debajo de los niveles previos a la pandemia. En 2024 se produjo un descenso 3,2% en comparación con 2023.



## IV.4. Precios

**Los precios continúan observando incrementos que, si bien han retornado a sendas entre el 2% y el 3%, consolidan un nuevo nivel de precios post escalada inflacionista, con divergencias notables entre grupos.**

En 2024 la inflación general y la inflación subyacente continuaron moderándose en la Comunidad de Madrid, pero mostraron resistencias importantes para bajar del 2%, que los datos de 2025 no hacen sino ratificar.

Tras la escalada inflacionista de 2022, 2023 dibujó una senda de desaceleración de precios, que se prolongó durante 2024, pero cuyo ritmo se ha comprobado vacilante cuando se trata de consolidar incrementos de precios en línea con los habituales en prepandemia, por debajo del 3% en lo que a la inflación general se refiere, en torno al 2% en lo que respecta a la subyacente.

Así, el IPC general presentó un crecimiento interanual del 2,7% en 2024, tres décimas por debajo de la inflación media de 2023 y la inflación subyacente, que fue del 5,2% en 2023, se situó en el 2,8% en 2024.

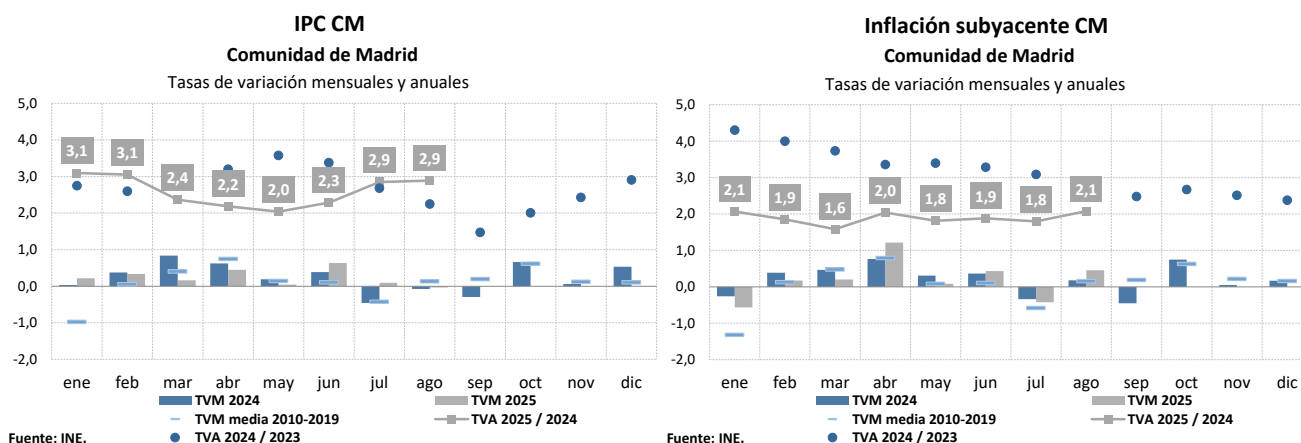
En 2024 la inflación general superó el 3,0% en el primer semestre, con un máximo del 3,6% en mayo, experimentando una desaceleración tan pronunciada como fugaz en los meses estivales, llegando a anotar septiembre una inflación del 1,5%. En el último trimestre del año el crecimiento de los precios se aceleró y la inflación alcanzó una cota del 2,9% en diciembre. Como viene siendo habitual cuando se producen oscilaciones intensas en la inflación general, las observadas en 2024 también se explicaron por el comportamiento de los precios de los productos energéticos.

La inflación subyacente, que excluye de su cómputo a este tipo de bienes, así como a los alimentos no elaborados, se movió en 2024 en una horquilla de 1,9 puntos: con máximo en enero (4,3%) y mínimo en diciembre (2,4%), dibujó un perfil nítido de desaceleración a lo largo del año que perdió fuerza en el último trimestre. La inflación general, presentó un recorrido mayor, de 2,1 puntos, y un perfil sólido de aceleración a final del año que se moderó en el inicio de 2025.

Antes de pasar a la evolución por componentes principales y grupos de la inflación, es relevante señalar que el comportamiento estacional de los precios en 2024, si bien mantuvo el patrón histórico de la década prepandemia en 9 de sus 12 meses, presentó, como ya se observara en 2023, oscilaciones de mayor intensidad a las de entonces y tuvo por resultado una amplitud de variación de la inflación a lo largo del año que supera notablemente la observada antes de la crisis sanitaria mundial (los 2,1 p.p. en 2024, ya mencionados, frente a 1,5 p.p. de media en 2017, 2018 y 2019). Esta mayor variabilidad acentuó la percepción por parte de los ciudadanos de una evolución reciente algo errática de este indicador, que contrasta con la experiencia previa de relativa estabilidad y predictibilidad.

A esta apreciación se suma otro factor muy relevante en 2025: la flexión a la baja de la inflación no se ha debido a reducciones de precios sino a crecimientos inferiores a los registrados el año anterior, lo que ahonda en la dicotomía entre la evolución de la inflación, como dato estadístico, y la vivencia del encarecimiento continuado del coste de la vida que percibe el ciudadano.

En 2025, la inflación general, que inició el año en el 3,1%, ha marcado en mayo su nivel más bajo, un 2,0% para remontar desde entonces hasta el 2,9% en julio y agosto, últimos datos disponibles a fecha de cierre de este informe. La inflación subyacente, por su parte, se está moviendo en 2025 en una horquilla muy estrecha, entre el 1,6% de marzo y el 2,1% de enero y agosto, acusando los meses de marzo, abril y

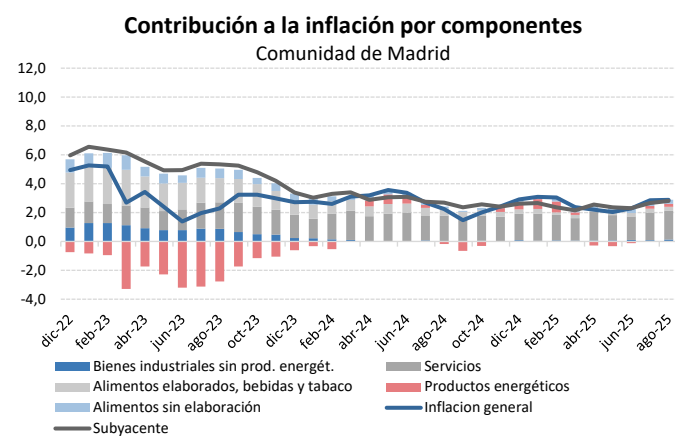




mayo el diferente calendario de la Semana Santa en 2024 y 2025. Los precios en los ocho primeros meses de 2025 se han encarecido en promedio (enero-agosto) un 2,3% en relación al promedio anual de 2024(enero-diciembre), elevándose el promedio de las inflaciones mensuales (enero-agosto) al 2,6%. La inflación subyacente en los ocho primeros meses del año es del 2,1% respecto al promedio anual de 2024 (enero-diciembre), cifrándose la inflación subyacente media mensual en 2025 al 2,5%.

**Evolución reciente de la inflación general y subyacente por componentes principales.** Analizando cuales son los componentes que más contribuyen a la inflación de cada mes, *Servicios* destaca como el grupo especial que ha mantenido la inflación general y subyacente en valores elevados desde junio de 2023, con aportaciones medias de 1,8 p.p. a la inflación general en 2024 y en 2025 (enero – agosto), y de 2,1 p.p. a la inflación subyacente también en 2024 y en los ocho primeros meses de 2025.

Si bien durante 2023 otros componentes como los alimentos o los bienes industriales no energéticos se sumaban a esta aportación al alza; es en 2024 cuando la minoración de la contribución del resto de componentes deja sobre la mesa la persistente contribución al alza de los *Servicios* sobre la inflación, patrón que perdura indeleble en los meses transcurridos de 2025.



Resulta notoria la pérdida de protagonismo de los componentes relacionados con alimentos en la conformación reciente de la inflación (a pesar de que no se han observado caídas en sus precios). En el caso de los *Alimentos no elaborados*, roza lo testimonial: en el segundo semestre de 2024 mostró una aportación promedio de una décima, tres décimas entre enero y agosto de 2025, cuando entre abril de 2022 y marzo de 2023 llegaron a contribuir con más de un punto a la inflación general.

La contribución de *Alimentos elaborados, bebidas y tabaco*, que en el segundo semestre de 2022 y el primero de 2023 sumó más de 2

puntos de media a la inflación, presenta desde entonces una continuada caída de su aportación, cuatro décimas en el segundo semestre de 2024 que se reduce hasta las dos décimas en 2025 (enero – agosto).

*Productos energéticos*, ejerció durante 2023 una contribución negativa sobre la inflación mientras que en 2024 adquirió de nuevo protagonismo por alternar aportaciones tanto positivas como negativas, afectado por la volatilidad de los precios de la electricidad y las comparativas interanuales de carburantes y combustibles. Así, aunque este componente sólo aporta en media una décima a la inflación en 2024, su amplio recorrido, que oscila entre los -0,6 p.p. en septiembre a los 0,7 p.p. de mayo, pone en evidencia el carácter desestabilizador de este componente y la poca representatividad de su media anual. En 2025 continúan alterando la evolución de la inflación, con aportaciones en el primer bimestre del año alcanzaron las siete décimas, para posteriormente detraer inflación en el segundo trimestre del año, hasta tres décimas en los meses de abril y mayo. Suman dos décimas a la inflación en los dos últimos meses disponibles.

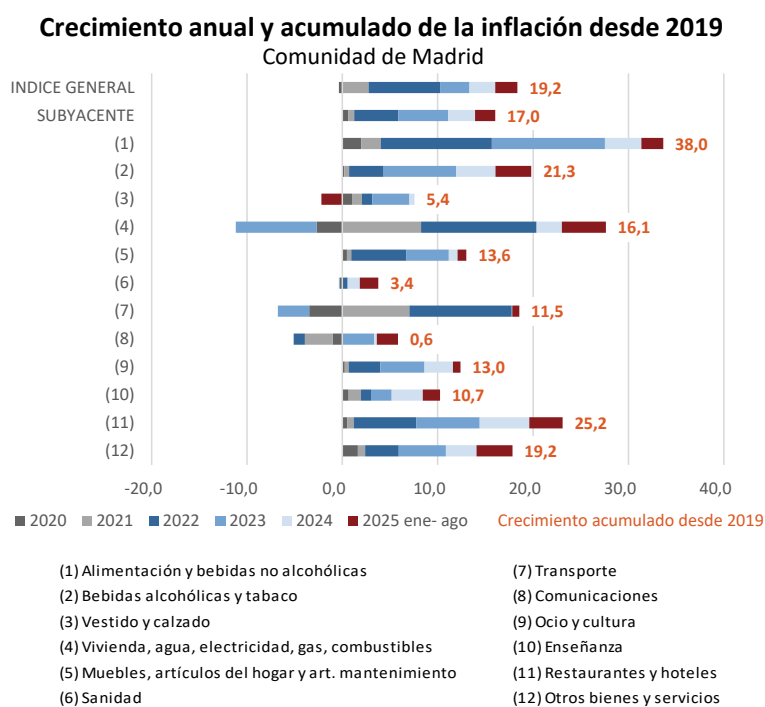
Por último, *Bienes Industriales sin productos energéticos*, que tuvo una contribución significativa en 2023, ejerce una mínima influencia al alza sobre la inflación, de una décima, en 2024 y en los ocho primeros meses de 2025.

**El comportamiento de los doce grupos que conforman la cesta de bienes y servicios del IPC general** mostró importantes diferencias en 2024. Los menores crecimientos de precios se observaron en 'Transporte', que prácticamente se mantuvieron estables en relación a 2023, +0,1%, dado que el abaratamiento de los carburantes y, en menor medida, del subgrupo *servicios de transporte* (en el que se incluye bus, taxi, metro y ferrocarril, por el mantenimiento de las medidas de apoyo al uso del transporte público articuladas en 2023 que propiciaron una caída histórica en los precios de este componente) compensó el incremento de precios de los vehículos nuevos. También 'Comunicaciones' y 'Vestido y calzado' mostraron crecimientos de precios en 2024, en promedio anual, inferiores al 0,5%.

En el extremo opuesto, 'Restaurantes y hoteles' observó un incremento de sus precios del 5,2%, como consecuencia del encarecimiento del 4,9% de *restauración y comedores*, observando la partida *servicios de alojamiento*, más minoritaria, un alza del 8,3%, y que lo significó como el subgrupo con mayor incremento de sus precios en 2024.

'Bebidas alcohólicas y tabaco' con una inflación del 4,1%, impulsada por el encarecimiento del subgrupo *Tabaco* (5,5%), y 'Alimentos y bebidas no alcohólicas', del 3,8%, por la subida de precios de sus dos componentes *alimentos*, (3,6%) y *bebidas no alcohólicas* (6,0%, el segundo subgrupo que más se encareció) siguieron tensionando al alza los precios de la región y de España en 2024.

**En los ocho primeros meses de 2025**, 'Vestido y calzado' presenta una reducción de precios del 2,2% en relación al promedio anual de 2024. Y, si bien la intensidad de la caída está muy condicionada por la estacionalidad del periodo enero-agosto, en relación al de referencia (enero- diciembre 2024), la moderación de precios de este grupo en 2025 resulta clara: presenta reducciones interanuales de precios en los cuatro primeros meses de 2025 y crecimientos muy moderados en los siguientes cuatro (con una inflación máxima del 0,6% en junio), siendo el promedio de la inflación mensual del 0,4%.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos INE

comportamiento de los precios del subgrupo *Electricidad, gas y otros combustibles*, que acumulan un encarecimiento del 9,2% en 2025(enero – agosto) en relación a 2024 (enero diciembre).

Tres grupos presentan incrementos de precios por encima del 3% en 2025: 'Otros bienes y servicios' (3,8%), impulsado por la subida de precios de los *efectos personales* (8,5%), los *seguros* (8,0%) y la *protección social* (que incluye las residencias de mayores y los servicios de cuidado domiciliario, 5,0%); 'Bebidas alcohólicas y tabaco' (3,7%), de nuevo por el encarecimiento del *Tabaco*; y 'Restaurantes y hoteles' (3,5%), en que los *alojamientos* han encadenado un nuevo incremento, del 4,3%, del 3,4% las *restauración y comedores*.

Este último grupo, 'Restaurantes y hoteles' presenta un recorrido de la inflación entre el 5,3% y el 3,4% en 2025, originando tensiones inflacionistas elevadas y persistentes. De hecho, acumula un incremento de precios del 25,2% en relación a 2019 (19,2% en promedio el conjunto de bienes y servicios de consumo de la economía regional), erigiéndose como el segundo grupo más inflacionista postpandemia, sólo por detrás de 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' que continúa siendo el que acumula el mayor crecimiento de precios en relación a 2019, del 38,0%, a pesar de presentar un encarecimiento más moderado en 2025: del 2,3% en relación al promedio de 2024.

En el extremo opuesto, destacando en este contexto inflacionista, 'Comunicaciones' presenta en 2025 niveles de precios tan solo un 0,6% superiores a los de 2019. Este grupo se compone de *equipos de telefonía* y de *servicios de telefonía*, los primeros muestran un nivel de precios en los ocho primeros meses de 2025 un 39,2% inferior a 2019, lo que pone en evidencia el efecto deflacionista de las mejoras tecnológicas incorporadas en los bienes, pero también de la moderación de la inflación que los servicios más tecnificados tienen en comparación con la media de los servicios. Así, el incremento de precios de los servicios de telefonía ha sido del 4,3% en relación a 2019, frente al 14,9% del encarecimiento pospandemia del conjunto de servicios.

Con un perfil de crecimientos de precios muy contenidos en 2025: 'Transporte', 'Ocio y cultura' y 'Muebles, artículos del hogar', los tres muestran un encarecimiento de sus precios en 2025 por debajo del 1% en relación al promedio de precios (enero-diciembre) de 2024. De ellos, sólo el grupo 'Transporte' ha mostrado caídas interanuales de sus precios, puntuales, en cuatro de los ocho meses, siendo en los otros cuatro meses la inflación del grupo notablemente menor que la del conjunto de bienes de la economía.

En contraste con este patrón de contención, reaparece 'Vivienda' como el grupo más inflacionista en 2025, acumula un crecimiento de precios del 4,6% en relación al promedio de 2024, oscilando su inflación entre el 8,1% de febrero y el 3,3% de mayo. El responsable principal es el

## IV.5. Mercado laboral

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

La buena marcha de la actividad en la región ha tenido su reflejo en un comportamiento muy positivo de las principales variables del mercado laboral en 2024 y en el primer semestre de 2025. Se han ido concatenando en este periodo valores máximos en el número de activos y de ocupados, al tiempo que el desempleo ha retornado a niveles no vistos desde 2008.

El número promedio de ocupados **en 2024** prosiguió su ruta ascendente, y tras recuperar ya en el primer trimestre de 2021 los valores prepandemia, superó en 2024 los 3,4 millones de efectivos, y mantuvo por segundo año consecutivo un crecimiento por encima del 3%. También resultó notable la reducción del desempleo en 2024, contabilizándose de media en torno a 340.000 parados, un 7,8% menos que en 2023, cuando se observó una caída del desempleo del 9,5%. El importante dinamismo de ambas variables redundó en un notable avance del número de activos en la región en 2024, que sumó 80.000 efectivos, hasta los 3,8 millones de personas en el conjunto del año, con un incremento relativo del 2,2%, que sólo fue superior en Cantabria y Asturias, regiones con mercados laborales notablemente más reducidos.

Directamente vinculado con el buen desempeño de la región, está el fuerte impulso registrado de la población en edad de trabajar, cuyo incremento en 2024 resultó dos décimas superior al de la población activa, 2,4%, generando un ligero recorte de la tasa de actividad regional, de una décima, hasta el 63,1%. No hubo en 2024 ninguna región española en la que la población en edad de trabajar mostrara un incremento mayor, contrastando el 2,4% citado con el avance promedio nacional, del 1,4%.

Por su parte, la notable destrucción del paro generó una merma de la tasa de paro de un punto, hasta el 9% en 2024, el más reducido desde el año 2007 (8,6%).

La dinámica reducción del número de parados está detrás de que, en 2024, el volumen de estos efectivos, así como la tasa de paro, hayan logrado situarse por debajo de los observados en 2019. El número de desempleados resultó un 22% inferior al de entonces, en un contexto en el que el incremento de la población activa ha sido del 8,6%, lo que ha permitido que la tasa de paro se sitúe en 2024 3,5 puntos por debajo de prepandemia. También la ocupación y la tasa de actividad en 2024 superan holgadamente los registros de 2019, el número de ocupados lo hace en un 12,9% y la tasa de actividad se incrementa un punto.

PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. COMUNIDAD DE MADRID (EPA)					
Promedios anuales y último dato (número de personas y %)					
	2021	2022	2023	2024	II TR 2025
Población de 16 y más años	5.626.050	5.726.875	5.843.875	5.983.700	6.105.000
Activos	3.562.900	3.625.125	3.696.075	3.778.650	3.881.900
Ocupados	3.146.475	3.218.500	3.328.225	3.439.550	3.581.300
Parados	416.450	406.600	367.850	339.125	300.600
Inactivos	2.063.125	2.101.775	2.147.775	2.205.000	2.223.100
Tasa de actividad 16 y más años (%)	63,3	63,3	63,2	63,1	63,6
Tasa de paro (%)	11,7	11,2	10,0	9,0	7,7

Fuente: EPA (INE)

Tasas de variación interanual (%) y diferencias					
	2021	2022	2023	2024	II TR 2025
Población de 16 y más años	0,4	1,8	2,0	2,4	2,1
Activos	2,4	1,7	2,0	2,2	3,5
Ocupados	3,3	2,3	3,4	3,3	4,4
Parados	-4,2	-2,4	-9,5	-7,8	-5,5
Inactivos	-2,7	1,9	2,2	2,7	-0,3
Tasa de actividad 16 y más años (difere	1,2	0,0	-0,1	-0,1	0,9
Tasa de paro (diferencias)	-0,8	-0,5	-1,2	-1,0	-0,8

II TR 2025 respecto del mismo periodo del año anterior.

Fuente: EPA (INE)

En **2025**, los resultados del **primer trimestre** fueron favorables en términos de actividad y ocupación, y menos positivos en lo que a las cifras de desempleo se refiere.

De nuevo se alcanzaron cotas máximas en el número de activos y de ocupados, que mantuvieron, además, ritmos de avance muy dinámicos, por encima del 3%. El crecimiento del desempleo fue la nota menos favorable, si bien no resulta extraño, ya que en la mitad de los primeros trimestres de la serie histórica han registrado incrementos en el número de parados.

El número de ocupados en el primer trimestre de 2025 en la región volvió a superar los 3,5 millones de efectivos, con 3.515.900 ocupados, nuevo máximo histórico y confirmó lo que parece ser un nuevo patrón estacional pospandemia, dado que sólo en 2022 la ocupación no creció, lo que contrasta con la pauta que se venía observando hasta 2019, con reducciones en la ocupación en el 70% de los primeros trimestres.

Ahora bien, el incremento intertrimestral en el primer trimestre de 2025, del 0,4%, fue nueve décimas inferior al observado en 2024, lo que generó una moderación en el ritmo de crecimiento interanual de la ocupación que, no obstante, se cifró en el 3,2%, refrendando el extraordinario dinamismo del mercado laboral regional incluso cuando los datos en términos de volumen marcan máximos históricos.



La evolución del desempleo, sin embargo, decepcionó, no sólo porque se incrementó el número de parados en el trimestre, sino porque este avance redundó en un crecimiento interanual, algo que no ocurría desde el tercer trimestre de 2021. Como consecuencia de lo anterior, la tasa de paro se elevó medio punto, hasta el 9,1%, 2,5 puntos por debajo de la tasa de paro nacional y la más reducida para un primer trimestre desde 2008.

En el **segundo trimestre de 2025**, los resultados del mercado laboral regional pueden calificarse como excelentes. De nuevo se alcanzan cotas máximas en el número de activos y de ocupados, que dinamizan, además, sus ritmos de avance interanual, por encima del 3,5%. La importante reducción del desempleo en el trimestre permite, no sólo que esta variable retorne al perfil de caídas interanuales interrumpido en el primer trimestre, sino que la tasa de paro se sitúe en el 7,7%, su valor más bajo desde el primer trimestre de 2008.

El avance de la cifra de ocupados en la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2025, de 65.400 personas, cifra en 3.581.300 el número de efectivos. Este incremento del empleo duplica en intensidad al observado hace un año, generando así una aceleración de más de un punto en el avance interanual de la ocupación, hasta el 4,4%, algo especialmente reseñable por lograrse con la ocupación en su cota máxima.

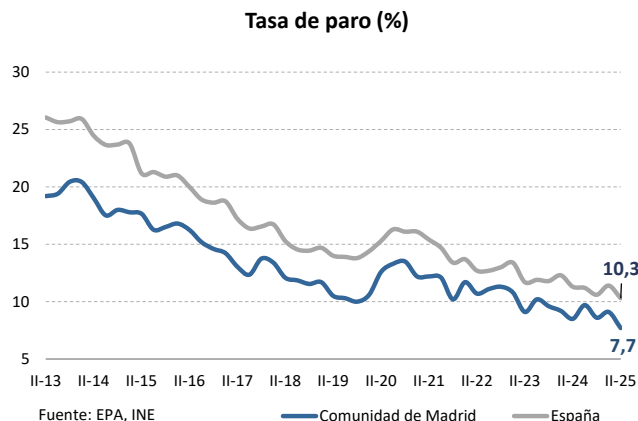
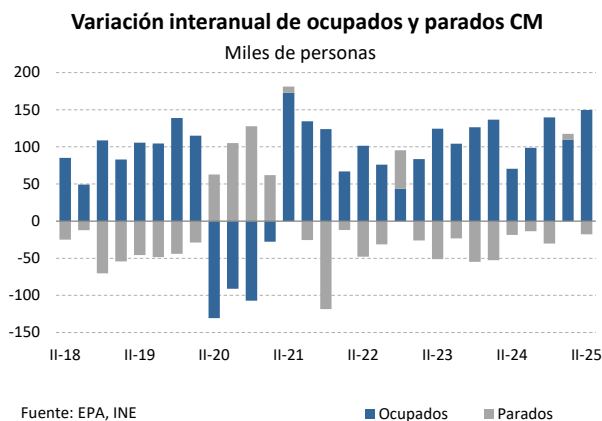
La población parada, que había crecido el trimestre anterior en la región, se reduce en 51.800 personas, un 14,7% intertrimestral, hasta las 300.600 personas. Hay que remontarse al tercer trimestre de 2008 para encontrar un número de parados inferior al actual.

El número de activos en la región se incrementa, consecuencia de que el aumento del número de ocupados supera la reducción del número de parados, y suma 13.700 efectivos en el trimestre, alcanzado la población activa un nuevo máximo histórico, 3.881.900 personas. Su dinamismo, levemente inferior al de la población en edad de trabajar, resta una décima a la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2025, que se sitúa en el 63,6%, valor nueve décimas superior al observado hace un año.

La tasa de paro en la Comunidad de Madrid experimenta un recorte muy importante, situándose en el 7,7% de la población activa, 2,6 puntos por debajo de la tasa de paro nacional, del 10,3%. Hay que remontarse al primer trimestre de 2008 para encontrar una tasa de paro menor a la actual en la región.

En el segundo trimestre de 2025, la Comunidad de Madrid es la tercera región en número de activos, pero ostenta la segunda posición en número de ocupados, por delante de Andalucía, y ocupa el cuarto lugar en número de parados. En el segundo trimestre registra, de nuevo, el segundo mayor avance interanual del número de activos y el tercero de ocupados, por detrás de regiones de menor tamaño (Asturias y La Rioja). Madrid encabeza el crecimiento postpandemia de ocupados y de activos, lo que evidencia la solidez y dinamismo del mercado laboral regional en el contexto nacional.

La sorpresa este segundo trimestre ha corrido a cargo de las horas trabajadas, para las que se esperaba un incremento intertrimestral mayor del registrado, 0,3%, 3,4% en el segundo trimestre de 2024, y que se reducen interanualmente, un 0,2%, la primera caída desde el primer trimestre de 2021, si bien el motivo entonces fue el impacto de la pandemia en el normal funcionamiento de la actividad. Hay que remontarse al segundo trimestre de 2017 para encontrar un descenso interanual de similar naturaleza, dado que el origen de este descenso interanual del número de horas trabajadas no está en una reducción del número de ocupados que efectivamente han trabajado, que de hecho asciende un 1,9% interanual, sino en una minoración notable de las horas medias trabajadas por semana, del -2,0%.



## 2. Afiliación a la Seguridad Social.

La afiliación a la Seguridad Social en Madrid alcanzó 3.689.236 de afiliaciones en 2024, el mayor registro de cotizantes de la serie histórica, incrementándose en un 3,5% interanual, lo que supone 124.882 más que en 2023 y 457.852 más que en 2019, un 14,2% superior a los volúmenes de entonces. Tanto hombres como mujeres alcanzaron máximos históricos y el mismo comportamiento se observó en el desglose de los dos regímenes principales, general y autónomos. En el total de afiliación, en los meses de marzo, abril, mayo, junio, octubre, noviembre y diciembre se alcanzaron máximos históricos de la serie (datos desde 2004) y en estos tres últimos meses, se sobrepasaron los 3,7 millones de cotizantes; en los restantes meses, caracterizados por tener una estacionalidad negativa, se obtuvieron las mayores cifras de trabajadores para el mes del análisis.

Los datos por trimestres no hacen más que confirmar la bonanza del año para el empleo. El primer trimestre ya mostró récord históricos en cuanto a número de afiliados, manteniendo el mismo ritmo de crecimiento en términos interanuales del cuarto trimestre de 2023, del 3,8%, cifra que había cedido una décima respecto del anterior; en el segundo trimestres comportamiento fue similar, superando récord de afiliación y perdiendo una décima en el ritmo de subida hasta el 3,7% interanual; en el tercer trimestre no logra alcanzar máximos de la serie trimestral, pero si registra el máximo para un tercer trimestre, si bien ralentiza el ritmo de incremento, un 3,4% interanual; en el último trimestre del año se alcanza un nuevo máximo histórico de la serie trimestral, aunque prosiguió la paulatina desaceleración de sus avances, creciendo un 3,2% interanual. Con respeto a los datos prepandemia, la comparativa pone de manifiesto la recuperación en cada trimestre de 2024 con valores superiores al 14%; en todos ellos.

En 2025 el comportamiento de la afiliación continúa siendo extraordinario; en todos los meses hasta el último dato disponible de agosto, se han sobrepasado los 3,7 millones de cotizantes y en todos los meses del primer semestre se fueron alcanzando máximos históricos de la serie sucesivamente. En abril y mayo se superó también el máximo de afiliaciones femeninas, con las masculinas marcándolo en los meses de abril a julio. También se superaron los cotizantes en los dos regímenes principales; en el general en abril, mayo y junio, y en el de autónomos, en marzo y abril; esto es consecuencia directa del récord de afiliaciones en el sector servicios.

En cuanto a la evolución a lo largo de los meses transcurridos de 2025, se mantiene la tendencia muy suavemente desacelerada en el ritmo de crecimiento interanual de las afiliaciones que ya se venía observando en 2024, pasado del 3,0% de enero al 2,6% de agosto, último dato publicado a la fecha de cierre del presente informe.

En el acumulado de lo que va de 2025 se alcanza la tercera cifra más alta de toda la serie histórica para un periodo enero-agosto, con 3.767.614 afiliados medios, lo que supone un aumento del 2,7% respecto al mismo periodo de 2024. El régimen general, que aglutina el 88,3% del total de afiliados, creció un 2,9% respecto del mismo periodo del año pasado, dos décimas más que el total de afiliación. Dentro del régimen general, excluyendo el sistema especial agrario y el de empleados por hogar, todas las secciones de actividad obtuvieron incrementos interanuales en el acumulado hasta agosto, excepto *Resto de servicios*, resultando el más dinámico el de la rama de *Transporte y almacenamiento*, del 8,7%. En la comparativa con el mismo periodo prepandemia, el crecimiento se acerca al 20% y, de nuevo, *Resto de servicios* es la única sección que experimenta un descenso frente a 2019.

Afiliación media enero-agosto en el Régimen General (sin SEA ni SEEH) por secciones. Estructura y variaciones. Comunidad de Madrid.															
Secciones CNAE 2009	Acumulado enero-agosto 2025			Acumulado enero-agosto 2019			Tasas de variación acumulada enero-agosto				Resumen año 2024				
	Nivel CM	Peso CM	CM/ESP	Nivel CM	Peso CM	CM/ESP	25/24		25/19		Nivel CM	Peso CM	CM/ESP	TV 24/23	
	nº	(%)	(%)	nº	(%)	(%)	CM	España	CM	España	nº	(%)	(%)	CM	España
A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca	2.655	0,1	3,0	2.626	0,1	3,6	3,0	4,9	1,1	20,5	2.571	0,1	3,1	0,3	3,6
B ... E - Industria	220.966	6,8	9,9	193.761	7,2	9,5	2,7	1,9	14,0	8,6	216.085	6,9	9,9	3,1	1,9
F - Construcción	171.244	5,3	16,7	143.718	5,3	16,5	1,7	3,0	19,2	18,1	168.737	5,4	16,9	3,3	2,2
G - Comer. Rep. Vehículos	450.803	13,9	17,1	414.983	15,4	17,0	2,2	1,8	8,6	8,1	443.472	14,1	17,0	2,5	2,1
H - Transptes. Almacena.	191.467	5,9	21,0	146.241	5,4	20,1	8,7	7,4	30,9	25,3	178.516	5,7	20,8	5,2	4,5
I - Hostelería	209.901	6,5	13,5	188.125	7,0	13,9	1,9	2,9	11,6	15,2	208.312	6,6	13,8	4,5	4,5
J - Informac. Comunicac.	286.202	8,9	42,9	217.430	8,1	44,2	2,3	2,7	31,6	35,7	280.867	8,9	43,0	3,7	3,6
K - Act. Financ. y Seguros	126.545	3,9	38,1	109.611	4,1	33,9	3,5	2,4	15,4	2,8	122.912	3,9	37,8	4,0	2,5
L - Act. Inmobiliarias	30.360	0,9	26,7	24.844	0,9	25,3	4,7	3,5	22,2	15,6	29.092	0,9	26,5	3,9	3,6
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	307.424	9,5	32,1	238.380	8,8	31,7	3,9	3,7	29,0	27,5	298.101	9,5	32,0	4,3	3,9
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	346.995	10,7	23,6	311.943	11,6	23,8	1,9	2,7	11,2	12,0	343.747	10,9	23,8	2,7	2,8
O - Admón Púb. Defen., S.S.	241.044	7,5	20,4	164.078	6,1	14,9	5,8	1,9	46,9	7,2	230.743	7,3	19,8	7,8	-3,4
P - Educación	227.746	7,0	18,1	179.721	6,7	19,6	3,8	3,8	26,7	36,7	220.303	7,0	18,2	4,9	11,2
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	283.150	8,8	14,6	233.122	8,6	15,0	2,5	2,9	21,5	24,9	277.451	8,8	14,6	4,6	3,9
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	57.632	1,8	17,8	48.049	1,8	18,0	5,6	4,6	19,9	21,8	55.135	1,7	17,7	4,5	4,4
S ... U - Resto Servicios	77.597	2,4	20,4	79.495	2,9	21,0	-0,3	0,2	-2,4	0,3	77.787	2,5	20,5	-0,8	0,6
Total servicios	2.836.866	87,8	20,6	2.356.020	87,4	20,1	3,3	3,0	20,4	17,2	2.766.439	87,7	20,6	4,0	3,3
Total	3.231.731	100,0	18,9	2.696.125	100,0	18,3	3,2	2,8	19,9	16,1	3.153.832	100,0	18,9	3,9	3,1

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

### 3. Paro registrado

**En 2024, el número de parados se sitúa por debajo de las 300.000 personas.**

En el año 2024, el comportamiento del paro registrado ha resultado muy positivo. El número de personas desempleadas ha pasado de estar ligeramente por encima de las 305.000 en enero, a situarse por debajo de los 290.000 los dos últimos meses del año. Igualmente, se aprecia una aceleración en el ritmo de disminución interanual de estas caídas durante el primer semestre del año, manteniéndose durante el segundo semestre.

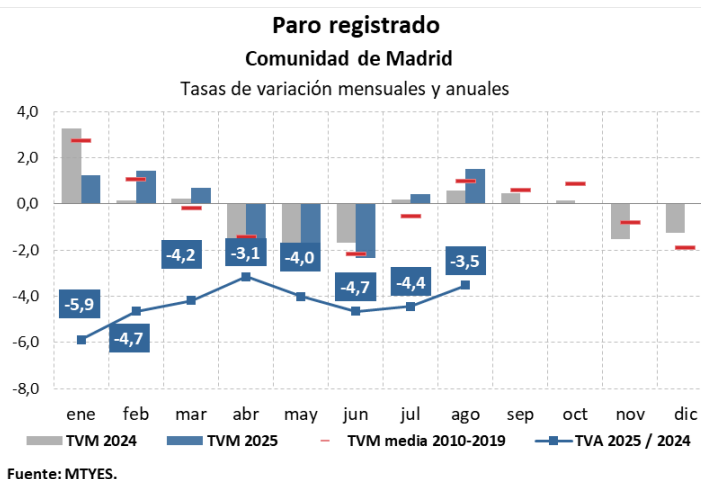
Como resultado, en el conjunto del año 2024, el paro en la región descendió un 3,6%, con una mayor reducción del paro entre las mujeres, 3,9%, que, en los hombres, 3,0%; aunque seis de cada diez parados en nuestra región fueron mujeres en 2024. Esta reducción del desempleo se observa en todos los sectores de manera desigual, presentando la mayor caída en agricultura, con un 9%; la industria cae un 6,6%, la construcción un 3,6%, los servicios un 3,4%, mientras que el colectivo *Sin empleo anterior* disminuye su número de parados registrados en un 2,6%.

**Caída generalizada del paro registrado, superando el 3% interanual en todos los meses de 2025.**

En el año 2025, el comportamiento del paro registrado vuelve a mostrar una reducción significativa, con variaciones en la intensidad según el mes, destacando la pronunciada bajada de enero y disminuyendo a buen ritmo el resto de meses. El número de personas desempleadas ha pasado de estar ligeramente por encima de las 287.000 en enero, a situarse en torno a las 280.000 en agosto, último dato disponible, reflejando así una caída constante del paro, con un descenso máximo interanual en enero del 5,9%, y con mínimo en abril, del 3,1%, afectado por el efecto Semana Santa. El promedio en lo que va de año refleja un descenso del 4,3%. En el inicio de año, el número de parados registrados en la región era un 18% inferior al nivel prepandemia, mientras que en agosto se situaba un 18,3% por debajo del existente en agosto de 2019, con 62.619 personas menos.

Ambos sexos participan de los descensos interanuales del paro en la región. En promedio desde enero hasta agosto de 2025, el descenso interanual del desempleo masculino, 4,7%, es más intenso que el femenino, 4,1%, rompiendo con el patrón de 2024. En comparativa con la situación prepandemia, en agosto de 2025 se observa una mayor caída en el paro masculino, del 19,5%, que en el femenino, del 17,5%.

Todos los sectores de actividad, incluido el colectivo "sin empleo anterior", presentan caídas interanuales de los niveles de desempleo en relación a los niveles de enero-agosto de 2024, aunque con diferente intensidad. La agricultura y el colectivo *sin empleo anterior* presentan, en dicho periodo, los mayores descensos relativos del paro y reducen el nivel de desempleo un 11% y 9,3% respectivamente; un 7,9% lo hace la construcción; un 6,1% la industria; y en un 3,4% cae el sector servicios. En todos los meses de 2024 y de 2025, en ambos sexos y en todos los sectores, se observan descensos interanuales superiores al 1%, con la única excepción del colectivo sin empleo anterior, donde en enero y febrero de 2024 subió el número de parados.



En agosto de 2025 se observa una mayor caída en el paro masculino, del 19,5%, que en el femenino, del 17,5%.

## IV.6. Tejido empresarial

### 1. Visión estructural

A 1 de enero de 2024, y según los datos del Directorio Central de Empresas (DIRCE), había en nuestra región 513.575 empresas activas, el 15,8% del total nacional. El sector servicios, excepto el comercio, volvió a tener el mayor peso en la estructura poblacional empresarial, representando el 70,9% del total. Alcanza las 364.252 empresas activas, incluyendo todas las dedicadas a *hostelería, transporte y almacenamiento, información y comunicaciones, actividades financieras y de seguros, actividades inmobiliarias, actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y de servicios auxiliares, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales, actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento y otros servicios*. El peso del comercio supuso un 15,4% adicional, mientras las empresas del sector construcción representaron el 10,3%, y las de industria, el 3,4%.

Desde el punto de vista del tamaño, medido en número de asalariados, en la Comunidad de Madrid sigue predominando el minifundismo empresarial; un 55,8% no empleó asalariado alguno y el 26,4% tenía entre uno y dos empleados, por lo que el 82,2% de las empresas tienen dos o menos asalariados. Las microempresas, de 1 a 9 asalariados, representan el 38,8% del tejido; las pequeñas, aquellas de 10 a 49 asalariados, el 4,3%; las de tamaño mediano, con 50 a 199 trabajadores, representan el 0,9%; y las grandes empresas, las de más de 250 asalariados, es testimonial, suponiendo el 0,3% del total. Por sectores, es mayor la presencia de hasta 2 asalariados en "resto de servicios", con el 84,5% de ellas, eso sin incluir comercio que, a su vez, cuenta con el 77,1% de sus entidades con menos de 2 trabajadores; en la construcción, la proporción es del 79,9%. Sin embargo, en el sector industrial se observa un tamaño relativo mayor: el 63,1% de sus empresas tiene dos o menos trabajadores y el 9,2% de sus empresas empleó a 20 o más trabajadores, por el 2,5% en el resto de sectores.

Según los datos de avance para 2025 publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, (IECM), la esperanza de vida al nacer de las empresas en nuestra región continúa siendo superior a la media nacional, al alcanzar los 8,2 años por los 7,6 en España; las empresas que ya existían al menos hace 10 años tienen una esperanza de vida adicional de 14,8 años, por 14,2 en España. Por tamaño, las empresas de menos de 10 trabajadores, y en particular las de menos de 3, presentaron esperanzas de vida muy inferiores a la media, con 4,9 años al nacer; en las medianas y grandes, la esperanza de vida al nacer supera los 30 años, alcanzando los 55,34 años en las de más de 50 ocupados.

Los datos del avance 2025 del Colectivo Empresarial (IECM) señalan que la región cuenta con 780.61 unidades productivas, aumentando un 0,7% respecto a 2024 y un 4,1% respecto a 2019, dando empleo a 3.897.139 trabajadores, un 3,0% más que hace un año y un 16,9% más que en el último año prepandemia. En esta ocasión, el sector primario retrocede 0,3% respecto a 2024. Sin embargo industria crece un 1,0%, pero no logran superar los niveles de 2019 (-1,8% y -5,0%); el sector más dinámico es la construcción tanto con respecto a 2024, un 2,5%, como a 2019, un 16,1%; el sector servicios, que concentra el 87,3% del total de unidades, avanza un 2,3% interanual y un 11,7% respecto a 2019 y dentro de este, la rama de *información y servicios profesionales*, crece un 3,2% interanual y un 9,9% respecto a 2019, *administraciones públicas, educación y sanidad*, un 2,1% y un 16,4% respecto a niveles precovid, mientras que, la más perjudicada es *otras actividades de servicios* que ceden 2,2% y 2,5% en la comparativa con 2024 y 2019, mientras *comercio y hostelería* pierde un 0,1% y un 2,1% respectivamente.

En 2024 trasladaron su domicilio social a la Comunidad de Madrid 1.814 compañías, según los datos facilitados por Experian; el lugar de procedencia más frecuente vuelve a ser Cataluña, con 429 empresas, con el 23,6% del total de las que deciden asentarse en la región. Le siguen Andalucía con 300 traslados, el 16,5% del total, y Castilla la Mancha 208 empresas, el 11,5% del total. Por sectores de actividad al que pertenecen las compañías, el 20,2% de total de los traslados están dedicadas a actividades profesionales y administrativas, seguidas por las que desempeñan su labor en la industria, por un lado, y en actividades financieras y seguros e inmobiliarias por otro, sumando entre las dos 620 entidades y concentrando el 34,2% de las entradas totales. Por su parte, las 254 empresas dedicadas al comercio suponen el 14,0%, mientras que las 181 de construcción concentran el 10,0% del total. En 2024, 1.599 empresas se trasladan fuera de la región, por lo que el saldo vuelve a ser positivo con 215 compañías a favor de la Comunidad de Madrid.

En el periodo enero-agosto de 2025, un total de 1.126 empresas han cambiado su domicilio social a la Comunidad de Madrid; el sector más importante en número, ha sido el de *Actividades financieras, seguros*

e inmobiliarias, con un 19,0% del total de las empresas trasladadas, y la comunidad de origen de mayor emisión es Andalucía, con el 21,4% del total, seguida de Cataluña con el 18,7%. El saldo neto de movilidad empresarial alcanza las 119 unidades en contra de nuestra región en los ocho primeros meses del año.

2. Creación de sociedades mercantiles y expectativas empresariales.

El año 2024, la constitución de empresas en la región, comenzó creciendo en los dos primeros meses del año, con registros de dos dígitos en febrero, para caer un 14,8% en marzo, y recuperar la senda del crecimiento a muy buen ritmo en abril, 37,5%; vuelve a caer en mayo y junio, recuperando las subidas interanuales a partir de julio con cifras de dos dígitos salvo la tenue caída de agosto del 0,1% hasta finales de año. El resultado del acumulado del año tras estos altibajos mensuales fue positivo, experimentándose un crecimiento del 9,8% del año, que se posiciona como el segundo mayor crecimiento de la serie desde 2006; es destacable que se superaron niveles prepandemia en los doce meses del año, por lo que 2024 concluyó con un aumento del 24,4% con respecto a 2019. Madrid es, en este año, líder regional en emprendimiento empresarial, con la creación de 27.097 sociedades, la cantidad más elevada para un año desde 2007; del total de empresas españolas nacidas en 2024, el 23,0% lo hizo en la Comunidad de Madrid.

El capital suscrito durante 2024 ha ido alternando meses en tasas negativas con positivas que han llegado hasta crecimientos de tres dígitos, para culminar el año con 1.397,9 millones de euros, creciendo un 2,3% interanual; respecto a la inversión prepandemia, se alcanzaron capitales superiores en un 34,6%, teniendo en cuenta también, que en 2019 la inversión fue la segunda más baja de la serie. La Comunidad de Madrid también es la región donde más capital se ha suscrito en 2024, con el 24,6% del total nacional. El capital medio por empresa fue de 51.587 euros, superior en un 7,1% al del total nacional. La disolución de empresas fue de 7.562, disminuyendo respecto a 2023 pero aumentando respecto a 2019.

La Comunidad de Madrid es líder en emprendimiento empresarial en 2025.

En 2025, y hasta julio, el emprendimiento empresarial en la región ha experimentado altos y algunos bajos en las tasas interanuales; creció en cinco meses y cedió en los otros dos; En los tres últimos meses se experimentan crecimientos de dos dígitos. Entre enero y julio de 2025 se han creado 17.221 empresas, la cantidad más elevada para este periodo desde 2007, aumentando un 5,3% respecto a 2024 y un 22,4% respecto a 2019. La región crea el 22,4% del total de las sociedades constituidas en España, y ocupa el primer lugar del ranking regional en emprendimiento.

El capital suscrito, en estos meses de 2025 crece en los meses abril, junio y julio, destacando junio con una subida del 38,3%. La suma del capital invertido desde enero hasta julio asciende a los 590,9 millones de euros, cayendo un 28,9% interanual y un 5,2% respecto a la de 2019, mínimo histórico para este periodo; el 17,3% del total de la inversión nacional en este periodo se realizó en la región y ocupa la tercera posición en el ranking por comunidades autónomas.

En el intervalo enero-julio de 2025 se han disuelto 4.492 empresas, un 5,9% más que en 2024, y un 6,2% por encima de la misma época prepandemia.

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

En el tercer trimestre de 2025, el índice de confianza empresarial de la región aumenta un 1,4% respecto al segundo, volviendo a crecer tras la caída del segundo trimestre y anota un ligero crecimiento de 0,1% respecto del mismo período del año pasado. El balance de situación actual para el trimestre recién concluido se sitúa en 15,5 puntos, o 7,5 puntos por encima del saldo del trimestre anterior, que fue de 8 puntos. Las expectativas para el trimestre entrante se saldan en positivo en la Comunidad de Madrid con 12,9 puntos, por debajo a las anteriores, que eran de 14,2 puntos.

EMPRESAS POR ESTRATO DE ASALARIADOS A 1 DE ENERO DE 2025						
	Número		% Sobre Total		T. variación interanual	
	C.Madrid	España	C.Madrid	España	C.Madrid	España
Total	513.575	3.255.276	100	100	2,1	1,5
Sin asalariados	286.657	1.692.479	55,8	52,0	2,0	-1,6
Microempresas (1 a 9 asalariados)	199.049	1.403.401	38,8	43,1	1,9	5,1
Pequeñas (10 a 49 asalariados)	21.901	133.269	4,3	4,1	4,4	4,3
Medianas (50 a 199 asalariados)	4.416	21.061	0,9	0,6	3,7	3,7
Grandes (> 200 asalariados)	1.552	5.066	0,3	0,2	1,5	4,2

Fuente: INE





## V. Previsiones

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

Desde el inicio de 2025, con el anuncio del Gobierno de Donald Trump de revisar en profundidad la política arancelaria de Estados Unidos frente al resto del mundo, la incertidumbre económica global se ha intensificado de manera notable. La contundencia de las medidas inicialmente planteadas, junto con las contramedidas anunciadas por algunos países —entre ellos China— y las posteriores rectificaciones parciales por parte de Washington, generaron una fuerte volatilidad en los mercados y un rápido deterioro de las expectativas, que alcanzaron los escenarios más adversos en los meses de junio y julio.

Durante el verano, el panorama económico global no experimentó cambios sustanciales: la actividad continuó avanzando a un ritmo moderado bajo un entorno marcado, no obstante, por elevados niveles de incertidumbre. En este contexto, los recientes acuerdos bilaterales firmados por Estados Unidos con algunos socios, como Japón y la Unión Europea, han contribuido a aliviar parcialmente la tensión y podrían haber reducido en cierta medida la percepción de riesgo. Sin embargo, estos compromisos también introducen nuevos elementos de vigilancia, ya que su efectividad dependerá de cómo los aranceles finalmente se trasladen a los precios, a las cadenas de suministro y a las dinámicas del comercio multilateral.

#### La OCDE revisa al alza el crecimiento previsto para España en septiembre, en un contexto mundial resiliente a pesar de la persistencia de riesgos significativos.

Según el organismo, la economía mundial ha mostrado una resiliencia mayor de la prevista, pese a la elevada incertidumbre. No obstante, el excepcional incremento arancelario experimentado desde mayo aún no ha dejado ver sus efectos totales y en qué medida podría llevar a nuevos procesos inflacionarios, sin descartar además el repunte de las tensiones comerciales como un factor de riesgo. A nivel global, la OCDE prevé una desaceleración de la actividad en 2025, si bien, menos intensa que la anticipada en junio, al revisarse la estimación de crecimiento en tres décimas al alza, hasta el 3,2%, tasa que se moderará hasta el 2,9% en 2026.

Las expectativas para la zona del euro mejoran ligeramente, aunque sigue proyectándose un perfil de crecimiento contenido, ligeramente acelerado en 2025, con un avance del 1,2% aunque volverá a moderarse en 2026, al 1,0%, reflejo de una recuperación todavía frágil. En este marco, el crecimiento de España se eleva respecto a las proyecciones de junio, dos décimas el de 2025, hasta el 2,6% y una el de 2026, que se cifraría en el 2,0%. Seguirá, así, sobresaliendo entre las grandes economías de la zona del euro, con anémicos avances en Alemania (0,3% en 2025, 1,1% en 2026), Italia (0,6% en ambos años) y Francia (0,6% y 0,9% respectivamente).

#### El FMI mejoró ligeramente sus previsiones para la economía mundial en julio, en un contexto distorsionado por la incertidumbre y la guerra arancelaria.

Así, la fortaleza mostrada por la economía global en el primer semestre llevó al FMI a revisar ligeramente al alza sus previsiones frente a las enunciadas en abril, aunque manteniendo un escenario de desaceleración para este año, con avances del 3,0% en 2025 y 3,1% en 2026. Este cambio se vio impulsado por varios factores, como el adelanto de importaciones previo a la aplicación de nuevos aranceles, a la menor incidencia efectiva de las tasas arancelarias, a la mejora de las condiciones financieras y a la expansión fiscal en algunas de las principales economías. No obstante, la persistencia de tensiones comerciales y geopolíticas seguían considerándose como riesgos importantes y fuente de incertidumbre que subyacían a estas previsiones.

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO										
OCDE	Economía mundial				Zona del euro*			España		
		2024	2025	2026	2024	2025	2026	2024	2025	2026
	jun-25	3,3	2,9	2,9	0,8	1,0	1,2	3,2	2,4	1,9
	sep-25	3,3	3,2	2,9	0,8	1,2	1,0	3,2	2,6	2,0
FMI	abr-25	3,3	2,8	3,0	0,9	0,8	1,2	3,2	2,5	1,8
	jul-25	3,3	3,0	3,1	0,9	1,0	1,2	3,2	2,5	1,8
CE	nov-24	3,2	3,3	3,3	0,8	1,3	1,6	3,0	2,3	2,1
	may-25	3,3	2,9	3,0	0,9	0,9	1,4	3,2	2,6	2,0

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



Por grandes áreas económicas, al igual que se observa en las últimas previsiones de la CODE, las proyecciones del FMI anticipan un avance más dinámico de las economías de mercados emergentes y en desarrollo a lo largo de 2025 y 2026, con tasas del 4,1% y 4,0%, impulsadas por grandes economías como India o China. En contraste, las economías avanzadas mostrarán una mayor debilidad, destacando una importante desaceleración de EE.UU., con un crecimiento del 1,9% en 2025 y del 2,0% en 2026.

La zona del euro, por su parte, continuará creciendo a ritmos bajos este año y el próximo, si bien mostrando una leve aceleración, con tasas del 1,0% y 1,2% respectivamente. En el contexto europeo, la economía española destacará este año con un avance del 2,5%, frente al 0,1% previsto para Alemania o el 0,6% de Francia y el 0,5% de Italia. Sin embargo, las expectativas para el año 2026 apuntan a una desaceleración del crecimiento de España que podría situarse en el 1,8%.

## 2. Previsiones para el contexto nacional

**Pese a este entorno incierto, sigue sin observarse un impacto sobre la economía real en España, lo que se está traduciendo en una mejora de las expectativas.**

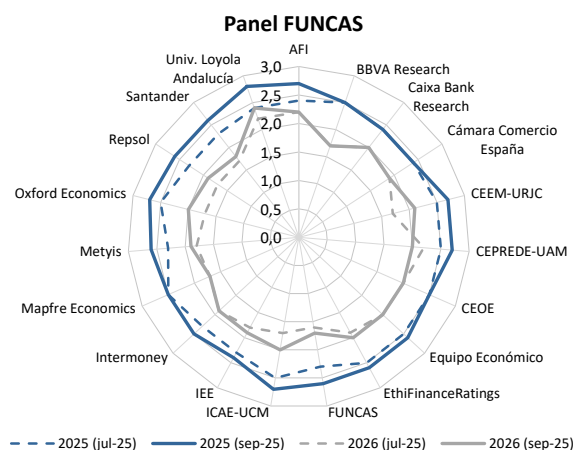
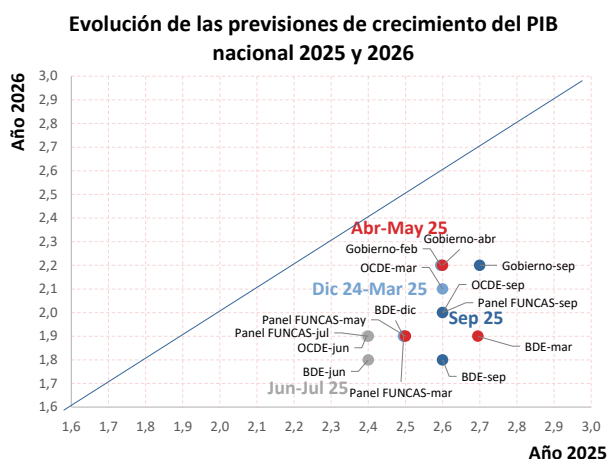
De hecho, en las previsiones publicadas durante el mes de septiembre comienza a observarse un cambio de expectativas para 2025, frenándose el deterioro que se observó en junio y julio. Así, un número importante de analistas están introduciendo mejoras en sus perspectivas para este año. Y todo ello sin contar aún con la revisión que ha incorporado el INE a las cifras de crecimiento de 2024 – tres décimas al alza, hasta el 3,5%- como se ha visto en capítulos anteriores, lo que sin duda tendrá un efecto en las nuevas estimaciones que se elaboren a partir de este momento.

Dentro de que se sigue proyectando una senda de crecimiento desacelerado de la economía española, el sólido avance del primer semestre, permite que las proyecciones para 2025 sigan reflejando una fortaleza superior a las principales economías de su entorno, a ritmos que las previsiones más recientes elaboradas en septiembre sitúan entre el 2,6% y el 2,7%. Muchos analistas coinciden en señalar la fortaleza de la demanda interna como principal impulsor del crecimiento; mientras, la demanda externa se verá lastrada por una zona del euro, que tendrá que lidiar con las nuevas condiciones comerciales más adversas y no parece vaya a despegar con fuerza, aunque no hay que olvidar los estímulos fiscales que podrían impulsar en parte la actividad económica europea.

**El Gobierno de España anticipa una evolución de la economía ligeramente más favorable que la proyectada en abril.**

En su cuadro macro del mes de abril se situaron las previsiones de crecimiento del PIB para 2025 en el 2,6% y el de 2026 en el 2,2%. En la actualización de septiembre la cifra para 2025 se ha visto elevada en una décima, al 2,7%, manteniendo la de 2026 en el 2,2%. Destaca el dinamismo del mercado laboral, que contribuirá al mayor protagonismo del consumo privado, junto con la inversión, en el patrón de crecimiento, frente a una demanda externa neta más débil.

Por su parte, el cuadro macro publicado por la AIREF en julio mantuvo su anterior proyección de crecimiento del PIB en el 2,3% para 2025 y 1,7% para 2026, adelantándose mejores expectativas para el consumo privado y la inversión y un ligero empeoramiento de la aportación, ya negativa, de la demanda externa. No obstante, estas previsiones han perdido toda actualidad y con toda probabilidad serán revisadas próximamente, teniendo en cuenta además que incorporan los nuevos datos de la CNE y la CNTR que, como se ha visto anteriormente, han experimentado importantes cambios.



**El Banco de España también mejora sus previsiones, gracias al efecto tractor que ejercerá la demanda interna.**

En línea con las previsiones del Gobierno, este organismo proyecta una dinamización del consumo privado y un despegue de la inversión en 2025, si bien la demanda externa neta se deteriorará de forma importante. En la actualización de su cuadro macro del mes de septiembre se adelanta un ritmo de avance del PIB nacional del 2,6%, dos décimas por encima del previsto en junio. De cara a 2026, se proyecta una prolongación del perfil de crecimiento desacelerado de la economía española, con una tasa del 1,8%, manteniendo la estimación de junio.

**Los resultados el Panel FUNCAS de septiembre también participan de este mayor optimismo.**

Así, 14 de los 19 panelistas mejoran su previsión para 2025 mientras ninguno la ha rebajado. La cifra de consenso para este año se ha elevado en dos décimas frente a la edición de julio, situándose ahora en el 2,6%. En esta mejora ha intervenido, por una parte, el crecimiento del segundo trimestre avanzado por el INE en julio, dos décimas superior al que esperaban los panelistas, así como una percepción de riesgos más contenida. Así, la horquilla de predicciones pasa del 2,3%-2,5% de julio al 2,4%-2,8% de septiembre.

Las expectativas para 2026, dentro de apuntar mayoritariamente a una desaceleración del ritmo de crecimiento del PIB nacional, también mejoran ligeramente. De este modo, la cifra de consenso aumenta en una décima, hasta el 2,0%, gracias a las revisiones al alza de 9 panelistas, con sólo uno rebajando su estimación para el próximo año. La mayor incertidumbre de cara al próximo año se refleja en un intervalo de previsión más amplio, entre el 1,7% y el 2,4%

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

En este contexto nacional y europeo, las perspectivas regionales continúan posicionando a la Comunidad de Madrid como motor de la actividad económica del país, tal y como viene sucediendo en los últimos años. Así, el crecimiento de Madrid continuaría entre los más elevados tanto en 2025 como en 2026.

Las proyecciones actualmente disponibles para la economía madrileña en 2025 se mantienen, así, en línea con las nacionales, anticipando un crecimiento todavía sólido, aunque en clave de desaceleración. Estas cifras reflejan el impacto del deterioro de la confianza y del aumento de la incertidumbre en el entorno nacional, europeo y global, factores que motivaron revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento, extensibles a la mayoría de regiones españolas hasta el mes de julio. Así, las proyecciones para la Comunidad de Madrid en 2025 se sitúan, atendiendo a las elaboradas por diversos centros de predicción entre junio y septiembre, en el intervalo [2,4% - 2,8%], 2,6% en media, ligeramente por encima del correspondiente promedio nacional del 2,5%.

CUADRO RESUMEN DE PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB								
	Fecha de elaboración		COMUNIDAD DE MADRID			ESPAÑA		
	sep-25	D.G. Economía e Industria	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Previsiones disponibles para la Comunidad de Madrid y España	sep-25	Ceprede	3,4	2,8	2,1	3,2	2,7	1,9
	jun-25	BBVA	3,1	2,6	1,9	3,2	2,5	1,7
	jun-25	CaixaBank	3,4	2,7	n.d.	3,2	2,4	n.d.
	jul-25	AIReF	3,2	2,4	1,9	3,2	2,3	1,7
	jun-25	Hispalink	3,4	2,7	2,4	3,2	2,5	2,2
		Promedio	3,3	2,6	2,1	3,2	2,5	1,9
Previsiones disponibles sólo para España	sep-25	Ministerio de Economía, Comercio y Empresa	-	-	-	3,2	2,7	2,2
	sep-25	Banco de España	-	-	-	3,2	2,6	1,8
	jul-25	AIReF	-	-	-	3,2	2,3	1,7
	may-25	Comisión Europea	-	-	-	3,2	2,6	2,0
	jul-25	FMI	-	-	-	3,2	2,5	1,8
	sep-25	OCDE	-	-	-	3,2	2,6	2,0
	sep-25	Panel FUNCAS	-	-	-	-	2,6	2,0
	sep-25	CEPREDE	-	-	-	3,2	2,7	1,9
	jun-25	BBVA Research	-	-	-	3,2	2,5	1,7
	jun-25	CaixaBank Research	-	-	-	3,2	2,4	2,0
	jul-25	FUNCAS	-	-	-	3,2	2,3	1,6
		Promedio nacional				3,2	2,5	1,9

Nota: Todas las estaciones contenidas en esta tabla se elaboraron con anterioridad a la publicación de los nuevos datos de la CNE y la CRE por parte del INE. Por lo tanto, las cifras para el año 2024 son estimaciones de los correspondientes institutos y analistas y, en el caso de España, es el dato derivado de la CNTR. Sin embargo, tanto para la Comunidad de Madrid, como para España, resultan inferiores a los datos oficiales, del 3,6% y 3,5% respectivamente. Se indican en esta tabla como mera referencia para contextualizar las predicciones de 2025 y 2026.

Para 2026, las perspectivas prolongan un perfil desacelerado para el conjunto de regiones, entre las que Madrid seguirá jugando un papel impulsor de la actividad. Así, en un contexto que continuará siendo de crecimiento, se espera una moderación de los ritmos de avance en todas las CC.AA., situándose las previsiones para la Comunidad de Madrid entre el 1,9% y el 2,4%, 2,1% en promedio, el segundo mayor ritmo de avance, tras el de la Comunidad Valenciana, y dos décimas por encima de la media para España.

No resulta aventurado suponer que la mejora de expectativas que comienza a observarse para España tenga, en breve, reflejo sobre las proyecciones para Madrid, según vayan publicándose actualizaciones de las mismas. Y, contando con las revisiones de los datos oficiales del INE, tanto de la CNE y la CNTR como de la CRE, es previsible que las correcciones puedan ser incluso de más calado.

#### 4. Previsiones de empleo

Las previsiones de la Dirección General de Economía e Industria sobre la evolución del mercado de trabajo anticipan, tras los buenos resultados del segundo trimestre, una desaceleración progresiva a lo largo del segundo semestre, aunque manteniendo crecimientos notables. Así, podría alcanzarse la cifra de 3.566.300 ocupados en el promedio del año, lo que supondría un aumento del 3,7% frente a 2024, con lo que se dinamizaría el ritmo de avance en el conjunto del ejercicio. Asimismo, se espera que el número de parados continúe reduciéndose, si bien a un ritmo inferior al de 2024, en torno al 2,5%, lo que situará el volumen de parados alrededor de 330.760. Esta evolución, junto a un aumento anual de la población activa del 3,1% llevaría a una reducción de la tasa de paro de cinco décimas respecto a la registrada, en promedio, en 2024, hasta el 8,5%, la tasa más reducida desde el año 2008.

Para 2026, las proyecciones apuntan a un cambio de tendencia en cuanto al dinamismo de la actividad y la creación de empleo, que seguirán creciendo, aunque a ritmos inferiores a los de 2025. Así, durante 2026 se podrían crear cerca de 72.000 empleos y se continuará destruyendo paro a un ritmo del 3,3% medio anual, con lo que la tasa de paro podría reducirse hasta el 8,1%.

Otros analistas, en su previsión del mercado de trabajo de la región, reflejan una moderación en los ritmos de crecimiento del empleo. Por ejemplo, las elaboradas por BBVA Research para las CC.AA. en el mes de junio señalan un avance del empleo EPA en 2025 del 2,8% en la Comunidad de Madrid, tasa superior a la esperada para España, que sitúan en el 2,4%. Para 2026, anticipan una desaceleración del crecimiento de la ocupación en la región hasta el 2,1%, previéndose también una pérdida de dinamismo en el conjunto nacional, que podría recortar en cuatro décimas su ritmo de crecimiento hasta el 1,7%. No obstante, hay que tener en cuenta que a la fecha de elaboración de estas estas estimaciones tan sólo se conocía la evolución del primer trimestre de la EPA

PREVISIONES DE EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE TRABAJO EN LA COMUNIDAD DE MADRID			
	Previsiones		
	2024	2025	2026
<b>Población activa (miles de personas)</b>	<b>3.779</b>	<b>3.897</b>	<b>3.958</b>
Tasa de variación interanual (%)	2,2	3,1	1,6
<b>Ocupados (miles de personas)</b>	<b>3.440</b>	<b>3.566</b>	<b>3.638</b>
Tasa de variación interanual (%)	3,3	3,7	2,0
<b>Parados (miles de personas)</b>	<b>339</b>	<b>331</b>	<b>320</b>
Tasa de variación interanual (%)	-7,8	-2,5	-3,3
<b>Tasa de paro ( sobre la población activa)</b>	<b>9,0</b>	<b>8,5</b>	<b>8,1</b>

Fuente: D.G. de Economía e Industria.

# VI. Anexo: cuadro macroeconómico

PRINCIPALES CIFRAS MACROECONÓMICAS	MADRID	ESPAÑA	Madrid/España
POBLACIÓN (01/07/2025) Dato provisional	7.161.662	49.315.949	14,5%
PIB p.m. (2024) millones de euros (1)	316.242	1.594.330	19,8%
CRECIMIENTO (2021-2023) en constantes	10,7%	9,0%	1,7 puntos
CRECIMIENTO MEDIO ANUAL (2021-2023) en constantes	5,1%	4,1%	1,0 puntos
CRECIMIENTO PREVISTO 2025	2,8%	2,7%	0,1 puntos
CRECIMIENTO PREVISTO 2026 (2)	2,2%	2,2%	0 puntos
PIB PER CAPITA 2023 (€)	42.660	30.976	37,7%
PIB PER CAPITA 2024 (€) Estimado	44.755	32.633	37,1%
TASA DE INFLACIÓN (Agosto 2025)	2,9%	2,7%	0,2 puntos
PREVISIÓN DE INFLACIÓN MEDIA 2025	2,8%	2,6%	0,2 puntos
INVERSIÓN BRUTA DEL EXTRANJERO millones de euros (3)	4.509,4	8.476,5	53,2%
INVERSIÓN BRUTA EN EL EXTRANJERO millones de euros (3)	3.364,7	7.559,9	44,5%
GASTO I+D (2023) millones de euros	6.039,6	22.379,2	27,0%
TASA DE PARO (4)	7,7%	10,3%	-2,6 puntos
Masculina	7,3%	9,2%	-1,9 puntos
Femenina	8,2%	11,5%	-3,3 puntos
PREVISIONES TASA DE PARO 2025	8,5%	10,3%	-1,8 puntos
TASA DE ACTIVIDAD (de 16 y más) (4)	63,6%	59,3%	4,3 puntos
Masculina	67,7%	63,9%	3,8 puntos
Femenina	59,9%	54,4%	5,5 puntos
AFILIADOS SEGURIDAD SOCIAL (Septiembre 2025)	3.779.782,0	21.697.665,0	17,4%

(1) Precios Corrientes Contabilidad Regional de España

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

(3) Acumulado primer semestre 2025

(4) II trimestre de 2025

ESCENARIO 2025-2029											
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
PIB real	3,9	-11,4	7,5	7,6	2,9	3,3	2,8	2,2	2,0	1,9	1,8
Consumo Privado	4,9	-11,7	8,3	6,9	1,5	3,0	5,3	2,6	2,2	2,4	2,4
Consumo Público	3,8	4,2	7,0	3,6	4,8	4,9	1,5	2,1	1,7	1,7	2,0
Inversión (FBCF)	8,8	-9,2	3,7	1,6	-0,5	2,9	6,3	5,4	4,0	2,7	1,8
Exportaciones	5,9	-12,3	16,8	27,1	0,2	1,5	5,1	3,2	3,0	2,6	2,2
Importaciones	7,8	-8,0	20,4	25,3	-2,2	1,1	7,6	4,4	3,7	3,1	2,8
PIB Nominal	5,6	-11,0	8,2	12,1	9,8	6,4	5,0	5,4	4,8	4,6	3,8
Inflación (%cto. IPC Madrid)	1,0	-0,4	2,7	7,5	3,0	2,7	2,8	2,6	2,4	2,2	2,0
Empleo (Personas ocupadas)	3.099,0	3.045,6	3.146,5	3.218,5	3.328,2	3.439,6	3.566	3.638	3.685	3.724	3.762
Tasa de paro (%)	10,6	12,5	11,7	11,2	10,0	9,0	8,5	8,1	7,8	7,7	7,8
Deflactor del consumo privado	102,7	100,0	99,4	102,1	108,8	112,5	114,3	117,3	120,2	122,9	125,0
% cto. s/a.a.	0,3	-2,7	-0,6	2,8	6,5	3,4	1,6	2,6	2,4	2,3	1,7
Deflactor del PIB	99,6	99,9	100,7	104,9	112,0	115,4	117,8	121,5	124,8	128,1	130,6
% cto. s/a.a.	1,7	0,3	0,8	4,2	6,7	3,1	2,1	3,1	2,7	2,6	2,0

# **PRESUPUESTOS\_2026 GENERALES**



**Comunidad  
de Madrid**