



INFORME ECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID

Enero 2026

ÍNDICE

ECONOMÍA INTERNACIONAL	2
- Evolución de las principales economías.....	2
- Evolución de los mercados financieros.....	5
ECONOMÍA ESPAÑOLA.....	6
- Contabilidad Nacional del Tercer trimestre de 2025	6
- Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica.....	9
- Sector público	12
- Previsiones sobre el crecimiento de la economía española. Cierre 2025 y evolución en los próximos años.....	12
ECONOMÍA MADRILEÑA.....	15
- Contabilidad Regional de la C. de Madrid del Tercer trimestre 2025.....	15
- Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica.....	17
- Sector Público de la Comunidad de Madrid	20
- PIB y PIB per cápita de la Comunidad de Madrid 2024, según la Contabilidad Regional de España (INE).....	20
- Perspectivas de los empresarios madrileños: Barómetro sectorial de la Comunidad de Madrid.....	21

ECONOMÍA INTERNACIONAL

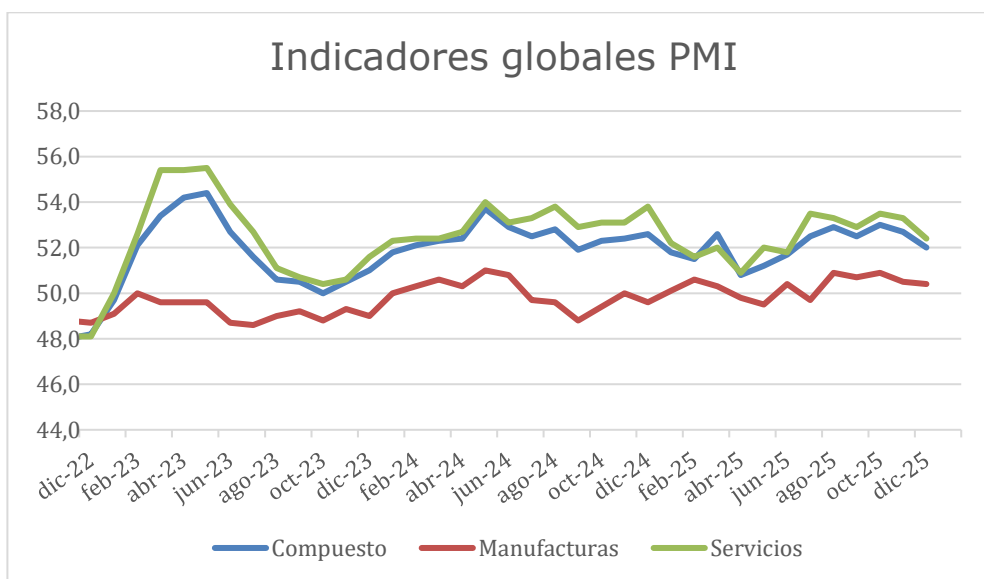
En el tramo final del año 2025, la economía internacional ha mostrado un comportamiento relativamente favorable, si bien con un tono más moderado que apunta a una progresiva desaceleración del ritmo de crecimiento.

Además, el abrupto inicio de 2026 en el plano geopolítico ha vuelto a añadir elevadas dosis de incertidumbre y de volatilidad en los mercados internacionales, precisamente en un momento en el que el mapa arancelario parecía tender a una mayor claridad, o al menos, a una cierta relajación de las tensiones de meses anteriores.

Los últimos acontecimientos en Venezuela e Irán, junto con el persistente conflicto bélico en Ucrania refuerzan un contexto de elevada tensión geopolítica con potenciales implicaciones sobre el orden económico internacional. Ello vuelve a plantear riesgos para las cadenas globales de suministro y los flujos comerciales, así como nuevos condicionantes para las decisiones de inversión. En consecuencia, las perspectivas económicas continúan sujetas a factores exógenos difíciles de anticipar.

Evolución de las principales economías

- El ritmo de crecimiento de la economía mundial parece haberse moderado en las últimas semanas de 2025. Así, el indicador **PMI compuesto de actividad global** se ha situado en diciembre en 52,0 puntos frente a los 52,7 puntos alcanzados en el mes anterior, motivado por una menor producción tanto en el sector manufacturero como de servicios.



Fuente: S&P Global PMI

- En **Estados Unidos**, la primera estimación del Bureau Economic Analysis sobre el crecimiento de su PIB en el tercer trimestre de 2025, refleja una aceleración de su ritmo de avance trimestral hasta el 1,1%, dos décimas por encima del periodo anterior. En términos anuales, el crecimiento se situaría en el 2,3%, también dos décimas más que en la segunda parte del año.

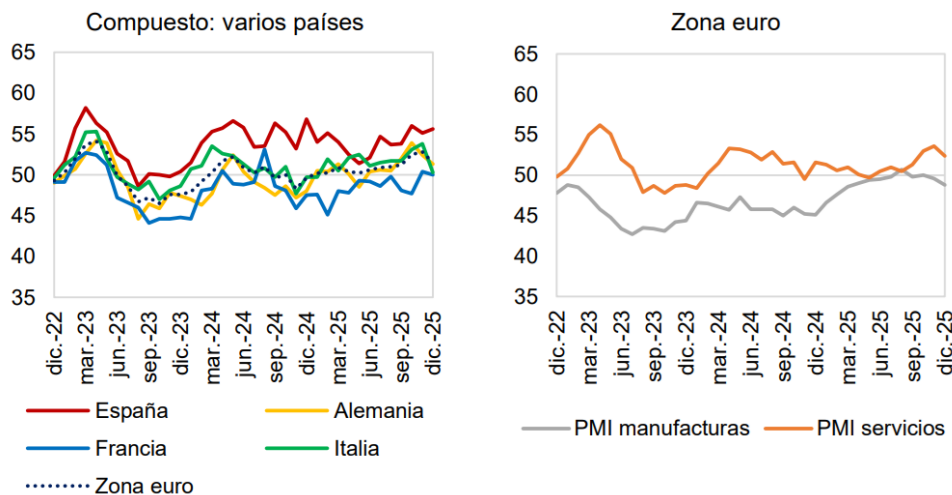
Por su parte, el **PMI compuesto** de Estados Unidos correspondiente a diciembre se ha moderado hasta los 52,7 puntos, desde los 54,2 puntos del mes anterior, debido a un peor comportamiento, tanto del sector servicios (52,5 puntos frente a 54,1), como de la producción manufacturera. El PMI manufacturero ha anotado 51,8 puntos en diciembre, desde los 52,2 puntos de noviembre.

Finalmente, la tasa anual de inflación estadounidense ha disminuido en noviembre tres décimas, hasta el 2,7% y la subyacente se ha situado en el 2,6%.

- En el caso de **China**, su **PMI compuesto** se ha mantenido en diciembre prácticamente en el mismo nivel con 51,3 puntos. Por sectores, el PMI de servicios prácticamente no ha experimentado variación (52,0 puntos frente a 52,1 puntos); mientras que el sector manufacturero ha retornado a la zona de expansión con 50,1 puntos.
- El ritmo contenido de avance PIB de la **zona euro** en el tercer trimestre de 2025, parece que se mantiene a luz de las señales procedentes de los indicadores adelantados. Así, los datos del **PMI compuesto de la eurozona** de diciembre reflejan una moderación de su señal expansiva respecto al mes anterior, al anotar 51,5 puntos, frente 52,8 puntos en el mes anterior. Por componentes, el sector servicios ha experimentado una desaceleración, al registrar 52,4 puntos frente a los 53,6 puntos de noviembre. Por su parte, el PMI del sector manufacturero ha intensificado su contracción en diciembre (48,8 frente a 49,6 en noviembre).

Por países, Alemania ha moderado su señal de crecimiento en diciembre, registrando 51,3 (52,4 en noviembre), Francia ha abandonado la zona expansiva e Italia también ha reducido su ritmo de expansión, con 50,3 puntos desde los 53,8 puntos de noviembre. Con ello, España vuelve a lograr el dato más favorable de las cuatro grandes economías de la eurozona como queda reflejado en el siguiente gráfico y se expondrá más adelante.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: Ministerio de Economía con datos de S&P Global PMI

En relación con la **tasa anual de inflación de la zona euro**, se espera que se sitúe en el mes de diciembre en el objetivo marcado por el Banco Central Europeo del 2,0%, una décima menos respecto noviembre, según la estimación de Eurostat. A su vez, la subyacente también registraría una leve moderación hasta el 2,3% frente al 2,4% del anterior mes.

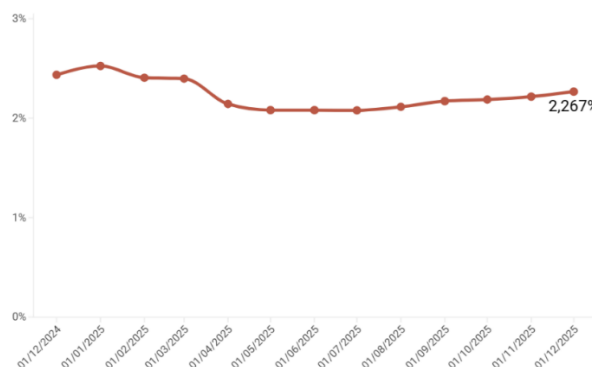
Finalmente, la **tasa de paro en la eurozona** se ha situado en el 6,3% en noviembre, una décima por debajo del registro del mes anterior, lo que se traduce en 10,7 millones de personas desempleadas. España presenta la tasa de paro general más elevada de la zona euro (10,4%), seguida por Finlandia (10,1%). Asimismo, España encabeza también la tasa de desempleo juvenil, con un 25%, seguida muy de cerca por Suecia.

El **índice de sentimiento económico** de la Comisión Europea correspondiente al último trimestre del año se ha situado en 96,9 puntos, y si bien anota el mejor registro desde mediados de 2023, todavía se encuentra por debajo del promedio histórico. Por sectores, se aprecia una mejoría tanto en la industria como en los servicios. Y en tres de las cuatro grandes economías europeas ha aumentado (Francia, Italia y España), manteniéndose estable en Alemania. Por su parte, la **confianza de los consumidores** también ha mejorado ligeramente, si bien se mantiene en niveles bajos.

Evolución de los mercados financieros

- En el **mercado de divisas**, la cotización del euro respecto al dólar se ha situado a 13 de enero en 1,1646 €/€, experimentando una tendencia a la baja durante el último mes. Tomando como valor de referencia el de hace un año (13 de enero de 2025, 1,0244 €/€) se aprecia un mayor valor del euro del 13,7%.
- En relación con la evolución de los **mercados bursátiles internacionales**, cabe señalar que, con datos de cierre a 13 de enero y en términos de variación anual, el Eurostoxx 50 ha aumentado su cotización un 21,7% y el IBEX 35 un 51,2%, que continúa superando los 17.000 puntos desde mediados del pasado mes diciembre. Por su parte, el Nikkei 225 japonés ha aumentado un 39,2%, y en cuanto a la bolsa americana, destacar que el Standard & Poors 500 ha aumentado un 19,5% y el Dow Jones un 16,4%.
- En relación con las **criptomonedas**, el precio de Bitcoin ha registrado un aumento del 7,75% en el último mes, moviéndose en un rango hasta situarse en 94.978 dólares (dato a 14 de enero).
- En el mercado de materias primas, el **precio del petróleo Brent** se ha mantenido desde comienzos del mes de enero por encima de los 60 \$/barril, con algún repunte reciente debido a los riesgos geopolíticos, acrecentados por los acontecimientos en Irán de las últimas semanas. Por su parte, en lo que llevamos de mes, el **precio del gas natural** ha ido subiendo conforme avanzaba el mes, hasta llegar a los 27€/MWh.
- El precio del **oro** continúa anotando niveles históricamente altos, por encima de los 4.600 dólares por onza, por lo que parece que se mantienen las fuertes alzas que ya vimos en 2025, cuando experimentó un incremento de alrededor de cerca del 65%. Lo mismo ocurre con la evolución del precio de la **plata**, que se mantiene por encima de los 85 dólares y se está viendo impulsado, no solo por su papel como valor refugio, si no por su relevante uso industrial, estrechamente vinculado al avance de la transición energética.
- El índice **Euríbor a un año** ha continuado la senda alcista en diciembre, situándose en el 2,267% frente al 2,217% del mes anterior; con ello enlaza cinco meses consecutivos de crecimiento. Tomando como referencia los últimos 12 meses, el índice registra un descenso de 0,169 puntos.

Euribor a un año Diciembre 2025



Fuente: Banco de España

- El Consejo del **Banco Central Europeo** ha mantenido sin cambios los tipos de interés en su reunión del 18 de diciembre. De esta forma, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito se mantienen en el 2,00%, el 2,15% y el 2,40%, respectivamente. Por su parte, la **Reserva Federal estadounidense** ha dejado sin variación los tipos de interés, manteniéndolos en el rango del 3,50%-3,75% en diciembre, si bien se prevé que durante 2026 continúe la relajación gradual de los tipos hasta llegar a un nivel del entorno del 3%. Todo ello en un contexto marcado por el creciente debate sobre la independencia de la Fed frente a las presiones políticas, especialmente cuando el mandato de su presidente, Jerome Powell, expira a mediados de 2026.

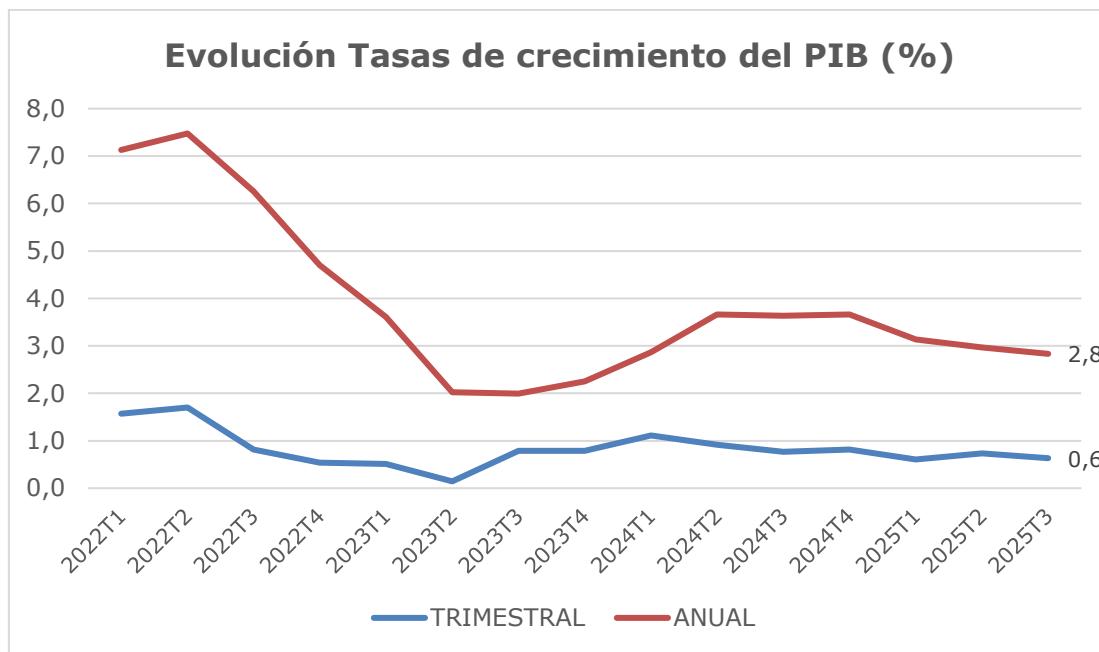
ECONOMÍA ESPAÑOLA

Los datos de crecimiento de la economía española del tercer trimestre de 2025 y los resultados de los últimos indicadores de actividad y de empleo apuntan a una suave desaceleración, lo que hace cada vez más evidente la necesidad de acometer reformas que mejoren nuestra productividad, haciendo una apuesta más decidida por la innovación y la digitalización.

Contabilidad Nacional del Tercer trimestre de 2025

Desde el anterior informe de coyuntura, el Instituto Nacional de Estadística ha confirmado los datos avanzados de la **Contabilidad Nacional correspondientes al tercer trimestre de 2025**, si bien varía algo la composición del crecimiento, ya que el sector exterior pierde dinamismo, mientras que el consumo privado y la inversión afianzan su protagonismo.

De esta forma, el PIB ha registrado un avance del 0,6% trimestral (una décima menos que en el segundo trimestre), apoyado en la demanda interna, que ha contribuido con 1,3 puntos, y que compensa la aportación negativa de la demanda externa de -0,7 puntos.



Fuente: Elaboración propia con datos del INE

En términos anuales, el PIB continúa registrando un crecimiento sólido, del 2,8%, aunque algo inferior al del periodo anterior. Este ritmo de avance se ha apoyado en la demanda interna, que ha aportado 3,8 puntos, mientras que la externa ha detraído un punto.

- El **gasto en consumo final** ha aumentado el 2,8% anual, lo que supone una desaceleración respecto a los cuatro trimestres anteriores. El **consumo de los hogares** continúa siendo el principal motor del consumo agregado, al registrar un crecimiento del 3,2%, por encima del total. Este buen comportamiento del gasto se apoya en una confianza del consumidor relativamente estable, en una progresiva normalización de las condiciones financieras y en la resiliencia del mercado de trabajo. Por su parte, el **consumo de las Administraciones Públicas** ha crecido el 1,7%, dos décimas por debajo del dato registrado en el segundo trimestre del año.
- La **formación bruta de capital** ha repuntado hasta el 8,1%, registrando la mayor tasa de avance del año. La construcción se ha acelerado casi cuatro puntos, hasta el 7,3%, y la inversión en bienes de equipo se ha incrementado más del 11%.

En cuanto al sector exterior, las exportaciones de bienes y servicios ha crecido un 3,3% interanual en el tercer trimestre, lo que supone una desaceleración de un punto porcentual respecto al trimestre anterior. En contraste, las importaciones han aumentado un 6,8%, intensificando su ritmo de avance en dos décimas frente al período precedente.

CUADRO MACROECONÓMICO DE DEMANDA	CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE ESPAÑA (INE)									
	Demanda. Tasas de variación anual (%)									
	2023	2024	2024				2025			
			I Tri	II Tri	III Tri	IV Tri	I Tri	II Tri	III Tri	IV Tri
Gasto en consumo final	2,5	3,0	2,7	2,8	3,2	3,4	3,3	3,0	2,8	-
- de los hogares	1,7	3,0	2,2	2,9	3,2	3,8	3,7	3,3	3,2	-
- de las AAPP	4,5	2,9	3,8	2,3	3,2	2,4	2,0	1,9	1,7	-
Formac. Br. Cap. Fijo	5,9	3,6	3,8	3,5	1,9	5,1	4,9	5,3	8,1	-
- Construcción. Vivienda.	5,5	4,0	3,2	3,4	3,7	5,7	2,8	3,4	7,3	-
- Bienes equipo y maq.	2,6	1,9	1,0	2,3	-1,1	5,6	8,9	9,4	11,1	-
Demanda interna (*)	1,6	3,3	2,7	3,1	3,3	4,0	3,5	3,5	3,8	-
Demanda externa (*)	0,9	0,2	0,2	0,5	0,4	-0,3	-0,4	-0,6	-1,0	-
PIB	2,5	3,5	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	2,9	2,8	-

(*) Contribución al crecimiento del PIB (p.p.)

Fuente: Elaboración propia con datos del INE

Desde el punto de vista de la **oferta**, la construcción ha sido el sector con mejor comportamiento en tercer trimestre, con un crecimiento del 6,9% seguido de la industria, que ha repuntado hasta el 3,0%. Por su parte, el sector servicios sigue registrando un crecimiento sólido, del 3,1%, aunque inferior al de trimestres anteriores.

CUADRO MACRO- ECONÓMICO DE OFERTA	CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE ESPAÑA (INE)									
	Oferta. Tasas de variación anual (%)									
	2023	2024	2024				2025			
			I Tri	II Tri	III Tri	IV Tri	I Tri	II Tri	III Tri	IV Tri
Industria	-1,8	1,9	0,9	2,3	2,5	1,9	1,6	2,3	3,0	-
Construcción	1,1	4,8	4,7	4,6	4,5	5,3	2,4	4,0	6,9	-
Servicios	3,8	4,0	3,6	4,4	3,9	4,1	3,8	3,3	3,1	-
PIB	2,5	3,5	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	2,9	2,8	-

Fuente: Elaboración propia con datos del INE

- El **número de horas efectivamente trabajadas** ha aumentado un 2,5% en términos anuales este tercer trimestre, nueve décimas más que en el periodo anterior. En términos trimestrales, la tasa de crecimiento se ha situado en el 1,0%.
- Los **puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo** se han incrementado un 3,3% anual, una décima menos que en el segundo trimestre. En términos trimestrales, la tasa de crecimiento se ha situado en el 1,0%.
- Por su parte, la **productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo** ha retrocedido el -0,6% anual en este tercer trimestre, y la productividad por hora efectivamente trabajada, ha variado el 0,3%. En términos trimestrales ambas tasas han descendido el -0,4%. Con ello, los niveles de productividad continúan estando por debajo de los registrados antes de la pandemia, lo que, unido a un aumento de los costes laborales, perjudica la competitividad de las empresas españolas.

Empleo y productividad

Tasas de variación interanual (%)

	2024				2025		
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Horas efectivamente trabajadas	1,6	3,0	1,3	3,0	2,0	1,6	2,5
Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo	3,6	2,5	2,5	2,7	2,8	3,4	3,3
Productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo	-0,7	1,1	1,1	1,0	0,3	-0,5	-0,6
Productividad por hora efectivamente trabajada	1,2	0,7	2,3	0,6	1,1	1,3	0,3

Fuente: INE

Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica

En los meses de noviembre y diciembre, las señales han seguido siendo positivas en una buena parte de los indicadores que a continuación se comentan.

- El **PMI compuesto** de diciembre ha mejorado en relación con el mes anterior, al pasar de 55,1 a 55,6 puntos, impulsado por el repunte de los servicios (57,1 puntos frente a 55,6 de noviembre), y que ha compensado el retroceso del PMI de manufacturas, que se ha situado en zona de contracción por primera vez en ocho meses, con 49,6 puntos.
- El **índice de producción industrial** ha repuntado en noviembre hasta el 1,8% anual, frente al 1,5% alcanzado en el mes anterior. Este buen comportamiento ha estado impulsado por un mayor avance de la producción de bienes intermedios (2,7% frente a 2,4%), que ha compensado el retroceso de los bienes de consumo (-0,2%) y de equipo (-0,7%).

- El **consumo eléctrico** peninsular ha aumentado un 2,4% en diciembre, en comparación con el mismo mes del año anterior.
- La **licitación oficial** en España ha experimentado en noviembre un retroceso del 1% anual, tras el repunte del mes anterior. Por administraciones, el repunte de la licitación de la Administración Local no ha sido suficiente para compensar la caída de la Central y la Autonómica. Por segmentos de construcción, destaca el fuerte impulso de la Edificación, que ha crecido un 26,3%, mientras que la Obra Civil ha retrocedido un 13,0% anual.
- El **índice de comercio minorista** en noviembre ha continuado creciendo, aunque a menor ritmo que el mes anterior, anotando una tasa anual del 3,7%, frente al 4,4% de octubre.
- La **llegada de turistas extranjeros** ha continuado creciendo en noviembre, aunque de forma algo más moderada que en el mes anterior, anotando una tasa anual del 2,1%, frente al 3,2% de octubre. En noviembre, España ha recibido 5,8 millones de visitantes. Reino Unido ha liderado el ranking de países emisores de turistas a nuestro país, con algo más de un millón, seguido de Francia y de Alemania. Por su parte, el **gasto medio del turista extranjero** en noviembre ha sido de 1.399 euros, anotando un crecimiento anual del 2,9%.
- En noviembre, el **número de viajeros alojados en hoteles** y el de las **pernoctaciones** han aumentado con respecto al mes anterior, registrando tasas de crecimiento del 3,7% y 1,6% interanual, respectivamente, impulsadas principalmente por los viajeros internacionales.
- El **tráfico aéreo de pasajeros** en noviembre ha crecido un 4,6% anual, habiendo recibido algo más de 22,5 millones de viajeros. Por su parte, el **transporte aéreo de mercancías** ha aumentado el 10,5% anual.
- La **venta de turismos** en diciembre ha disminuido el 2,2% anual, según ANFAC, debido a la comparación con el año pasado en el que se produjo un repunte de las matriculaciones, tras la DANA de Valencia. Sin embargo, en el acumulado del año, las ventas de turismos han aumentado casi un 13%. Los tres canales han presentado un buen comportamiento y, en concreto, las ventas a particulares han aumentado en el conjunto del año un 18,1%, a empresas un 12% y a alquiladores, un 2,3%. Por su parte, la matriculación de **vehículos industriales** de diciembre ha registrado un aumento del 10,4% anual, frente al 5,1% del mes anterior. En el acumulado del año, las ventas de vehículos industriales han aumentado un 9,1%.

- La **tasa de inflación anual** se ha situado en diciembre en un 2,9%, una décima menos que en noviembre, debido principalmente a la moderación de los precios de los carburantes y también, aunque en menor medida, a los precios del ocio y la cultura. Por su parte, la tasa anual de la inflación subyacente se mantiene estable en el 2,6%. De esta forma, el IPC general cierra el año con un promedio del 2,7%, una décima menos que en 2024, mientras que la inflación subyacente lo hace con una tasa promedio del 2,3%, frente al 2,9% del año pasado.
- En lo que se refiere al mercado de trabajo, el número de **afiliados a la Seguridad Social** se ha situado en noviembre en 21.844.414 efectivos, lo que supone 19.180 afiliaciones más que en noviembre. En términos anuales, el crecimiento de la afiliación se ha suavizado en una décima respecto al mes anterior, al anotar una tasa de aumento del 2,4%. Con ello, en diciembre de 2025 hay 506.451 afiliaciones más que hace un año.
- La **financiación a empresas** en noviembre ha aumentado el 0,6% anual, moderando en cuatro décimas su crecimiento respecto al mes anterior. Por su parte, la **financiación de los hogares** sigue mostrando su solidez al aumentar el 4,3% anual, lo que supone dos décimas por encima del mes anterior. Desagregando por destino de la financiación, lo que más ha contribuido al aumento de la financiación a las **sociedades** en noviembre han sido los préstamos con entidades de crédito y los valores representativos de deuda, que han tenido una contribución positiva de 1,4 y 0,1 puntos respectivamente, mientras que los préstamos exteriores han restado 0,9 puntos porcentuales. En el caso de los **hogares**, el crecimiento proviene de los créditos a la vivienda, que aportan 2,5 puntos porcentuales, mientras que los créditos para consumo y otros fines aportan 1,9 puntos y restan 0,1 puntos porcentuales, respectivamente.
- En relación con los **indicadores empresariales** más recientes, los procedimientos concursales han ascendido hasta diciembre a 6.637, lo que supone un incremento del 6,3% anual y la mayor cifra de los últimos diez años. La mayoría de los procedimientos (el 73%) son concursos, mientras que el resto corresponden a planes de reestructuración y a procedimientos especiales para microempresas. Los concursos han aumentado un 6,4% respecto al mismo periodo de 2024, mientras que los procedimientos especiales para microempresas lo han hecho en un 11,5%; y los planes de reestructuración han descendido el -16,1%.

Por su parte, la **cifra de empresas inscritas en la Seguridad Social** ha aumentado en diciembre, aunque de forma moderada, esto es, un 0,3% anual. Los mayores crecimientos se han registrado en las empresas de más de 250 trabajadores, mientras que las microempresas han anotado aumentos más modestos; y, en el caso de las empresas de uno y dos trabajadores, la tasa ha sido negativa.

Finalmente, cabe recordar que la **confianza empresarial** ha descendido un 1,3% en el cuarto trimestre respecto al tercero; y tan solo un 21,5% de los establecimientos empresariales han previsto un trimestre favorable.

Sector público

En relación con los últimos datos publicados, relativos a las cuentas del sector público, el **Déficit del Estado**, en términos de Contabilidad Nacional, se ha situado al finalizar noviembre en 31.321 millones, esto es el 1,86% del PIB, ratio inferior en 0,53 puntos porcentuales a la de 2024. Los recursos no financieros han ascendido hasta noviembre a 283.270 millones, superiores en un 9,4% en relación con el mismo periodo de 2024, mientras que los empleos no financieros se han situado en 314.591 millones, con un aumento del 5,9% respecto a finales de noviembre de 2024.

Los datos publicados por el Banco de España sobre la **Deuda de las Administraciones Públicas** reflejan que esta se ha situado en el 101,7% del PIB, en octubre, lo que supone un descenso de 1,5 pp respecto a hace un año. En términos absolutos, el saldo de la deuda ha ascendido a 1.693 miles de millones de euros, lo que supone un crecimiento anual del 4,0%.

Y finalmente, los **ingresos tributarios** han aumentado en noviembre un 13,2% con respecto al mismo mes de 2024. En términos acumulados hasta noviembre, los ingresos han crecido un 11% en comparación con el mismo periodo del año pasado.

Previsiones sobre el crecimiento de la economía española. Cierre 2025 y evolución en los próximos años

Las previsiones más recientes sobre la economía española proceden del **Banco de España**, que, en consonancia con las estimaciones de la OCDE ya mencionadas en el informe anterior, ha revisado al alza el crecimiento del PIB para 2025 y los dos años siguientes. No obstante, estas proyecciones anticipan una progresiva desaceleración de la economía hasta 2027.

Así, el PIB español cerraría 2025 con un crecimiento del 2,9 %, tres décimas más de lo estimado en septiembre, y moderaría su avance en los años posteriores, con tasas del 2,2 % en 2026 y del 1,9 % en 2027.

A lo largo de todo el periodo analizado, el crecimiento estará sustentado principalmente por la demanda interna, ya que la aportación de la demanda externa perderá relevancia en 2025 y 2026.

De este modo, el Banco de España prevé que 2025 se cierre con una contribución de la **demanda nacional** al crecimiento del PIB de 3,5 puntos (frente a 3,1 puntos previsto en septiembre), disminuyendo el nivel en los próximos dos años: 2,7 puntos y 1,8 puntos, respectivamente. Por su parte, la **demanda exterior** restará 0,6 puntos en 2025 (frente a los 0,5 puntos previstos en la anterior estimación). Asimismo, en 2026 se prevé que reste 0,5 puntos, mientras que en 2027 aportará 0,1 puntos.

Proyección de las principales macromagnitudes de la economía española

Tasas de variación anual sobre el volumen (%) y en porcentaje del PIB

	2024	Proyecciones de diciembre de 2025			Proyecciones de septiembre de 2025		
		2025	2026	2027	2025	2026	2027
PIB	3,5	2,9	2,2	1,9	2,6	1,8	1,7
Consumo privado	3,1	3,4	2,8	1,8	3,1	2,0	1,6
Consumo público	2,9	1,8	1,8	1,9	1,9	1,7	1,6
Formación bruta de capital	4,7	6,0	3,6	2,2	5,0	2,5	2,0
Exportación de bienes y servicios	3,2	3,5	2,0	2,8	3,1	2,3	2,8
Importación de bienes y servicios	2,9	5,8	3,6	2,8	5,0	3,1	2,9
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	3,3	3,5	2,7	1,8	3,1	2,0	1,6
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	0,2	-0,6	-0,5	0,1	-0,5	-0,2	0,1
PIB nominal	6,4	5,5	4,4	4,4	5,3	3,7	3,7
Deflactor del PIB	2,9	2,6	2,2	2,5	2,6	1,9	2,0
IAPC	2,9	2,7	2,1	1,9	2,5	1,7	2,4
IAPC sin energía ni alimentos	2,8	2,6	2,5	2,1	2,4	2,1	1,9
Empleo (personas)	2,3	2,7	2,0	1,4	2,6	1,3	1,0
Empleo (horas)	2,2	1,8	1,8	1,2	1,2	1,4	1,0
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	11,3	10,6	10,0	9,6	10,5	10,2	9,7
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB)	4,3	3,8	3,3	3,3	3,6	3,5	3,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AAPP (% del PIB)	-3,2	-2,5	-2,1	-2,5	-2,5	-2,3	-2,3
Deuda de las AAPP (% del PIB)	101,6	100,6	99,1	98,3	100,7	100,4	100,0

Fuente: Banco de España

Entrando en la composición de la demanda interna:

- El **consumo privado** crecerá un 3,4 % en el conjunto de 2025 (frente al 3,1 % previsto en septiembre), acelerando su ritmo respecto al año anterior. No obstante, en 2026 y 2027 su avance se moderará progresivamente, con tasas del 2,8% y del 1,8%, respectivamente. En cuanto al **consumo público**, en 2025 registrará un crecimiento inferior al del consumo privado, del 1,8%, una décima menos que en la estimación anterior, que lo situaba en el 1,9%. Para 2026 y 2027 se prevén incrementos del 1,8 % y del 1,9 %, respectivamente.
- Por lo que se refiere a la **formación bruta de capital**, el Banco de España ha alzado en un punto su anterior estimación, situando su crecimiento para 2025 en el 6,0% (anteriormente 5,0%). En 2026 y 2027 caería hasta el 3,6% y 2,2%, respectivamente.

En lo que al mercado de trabajo se refiere, el Banco de España ha alzado su estimación del **empleo**, calculado según el número de horas trabajadas, hasta el 1,8% en 2025 (superior al 1,2% estimado en septiembre e inferior al 2,2% de 2024). El crecimiento para 2026 se espera que sea del 1,8% y en 2027 el 1,2%.

Por su parte, la **tasa de paro** se situará en 2025 en el 10,6%, esto es, siete décimas inferior al dato de cierre de 2024. En 2026 y en 2027 se reduciría hasta el 10,0% y el 9,6%, respectivamente.

En cuanto a la **tasa de inflación**, se ajustan al alza las previsiones para 2025 y 2026 (incrementándose en dos y cuatro décimas, hasta situarse en el 2,7% y el 2,1%, respectivamente), mientras que para 2027 se revisa a la baja en cinco décimas, quedando en el 1,9%. Por su parte, la **inflación subyacente** promedio se reduciría en dos décimas entre 2024 y 2025, situándose en el 2,6%, y descendería una décima adicional en 2026. Para 2027 se espera una desaceleración más marcada, hasta alrededor del 2%, en un contexto de menor dinamismo económico y presión salarial reducida.

Por último, el **déficit público**, se situará en el -2,5% del PIB en 2025 y disminuirá hasta el -2,1% en 2026 y volverá a elevarse hasta el -2,5% en 2027, como consecuencia del acuerdo salarial del sector público. Por su parte, la **deuda pública** terminaría el año 2025 en el 100,6% del PIB, algo menos que lo previsto en septiembre (100,7% del PIB), reduciéndose hasta el 99,1% del PIB en 2026 y hasta el 98,3% del PIB en 2027.

Finalmente, el Banco de España señala que el principal foco de riesgo *a nivel internacional* sigue siendo la elevada incertidumbre del entorno global. Destacan las tensiones geopolíticas persistentes, el riesgo de un recrudecimiento del proteccionismo y de nuevas barreras al comercio internacional, así como la volatilidad en los mercados financieros. A ello se suman las incertidumbres sobre la evolución de la política monetaria en las principales economías y sobre el crecimiento global, factores que podrían afectar negativamente al comercio, a las cadenas de suministro y a los flujos de inversión, con impacto indirecto sobre la economía española.

En el *plano nacional*, subraya la incertidumbre en torno a la evolución de la inflación y su posible persistencia por encima de lo previsto, así como los riesgos asociados a la desaceleración progresiva de la actividad económica. También destaca la pérdida de aportación de la demanda externa al crecimiento, y la dependencia del avance del PIB de la demanda interna. A medio plazo, permanecen además algunos retos estructurales —como los relacionados con la productividad, el mercado laboral o la vivienda— que podrían limitar el crecimiento potencial de la economía española.

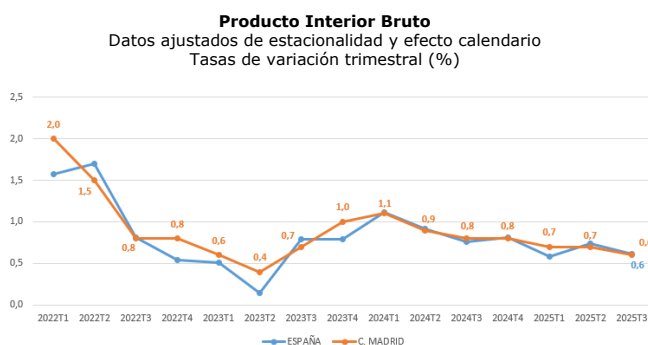
En definitiva, aunque España está siendo una de las economías más dinámicas de la eurozona, se enfrenta a una serie de desequilibrios estructurales que, de no corregirse, van a condicionar su crecimiento potencial en los próximos años.

ECONOMÍA MADRILEÑA

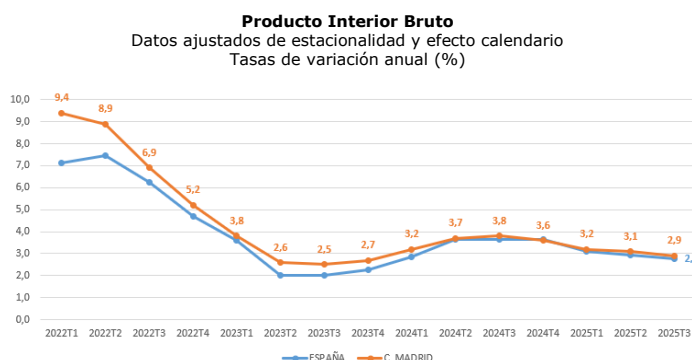
Contabilidad Regional de la C. de Madrid del Tercer trimestre 2025

Los últimos datos disponibles de la **Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid, correspondientes al tercer trimestre de 2025**, reflejan un ritmo de crecimiento sólido de la economía madrileña, aunque ligeramente desacelerado.

De esta forma, el PIB madrileño ha crecido el 0,6% trimestral (una décima menos que en el segundo trimestre). En términos anuales, ha moderado su ritmo de avance hasta el 2,9%, esto es, dos décimas menos que en el segundo trimestre.



Fuente: INE. Instituto de Estadística C. Madrid



Fuente: INE. Instituto de Estadística C. Madrid

Analizando la **composición del crecimiento del PIB madrileño** en este tercer trimestre del año 2025, en comparación con el mismo periodo de hace un año, se observa que éste se ha apoyado en la aceleración de la demanda regional, que ha crecido un 3,6%, tres décimas por encima del segundo trimestre, mientras que la contribución de la demanda externa ha pasado a ser negativa (-0,3 puntos porcentuales).

CUADRO MACROECONÓMICO DE DEMANDA	CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA C. MADRID (Instituto de Estadística de la C. Madrid)									
	Demanda. Tasas de variación anual (%)									
	2023	2024	2024				2025			
			I Tri	II Tri	III Tri	IV Tri	I Tri	II Tri	III Tri	IV Tri
Gasto en consumo final	2,9	3,2	2,9	2,9	3,3	3,4	3,2	3,0	3,0	-
- de los hogares	2,2	3,1	2,6	2,8	3,3	3,9	3,4	3,2	3,2	-
- de las AAPP	4,9	3,2	3,8	3,3	3,5	2,3	2,5	2,4	2,3	-
Formac. Br. Cap. Fijo	3,8	3,7	2,1	3,4	4,2	5,3	4,3	4,4	5,3	-
- Construcción. Vivienda.	6,3	2,7	2,7	2,1	3,4	2,5	4,1	4,8	4,9	-
- Resto de inversión.	3,2	4,0	1,9	3,7	4,4	6,1	4,4	4,4	5,4	-
Demanda interna	3,1	3,3	2,7	3,1	3,6	3,9	3,5	3,3	3,6	-
Demanda externa (*)	0,0	0,7	0,8	0,9	0,6	0,1	0,1	0,0	-0,3	-
PIB	2,9	3,6	3,2	3,7	3,8	3,6	3,2	3,1	2,9	-

(*) Contribución al crecimiento del PIB (p.p.)

Fuente: Elaboración propia con datos del INE

- El **gasto en consumo final** ha mantenido su ritmo de crecimiento en el 3,0% anual, similar al del periodo anterior, empujado por el consumo privado, que ha crecido un 3,2%. Por su parte, el de las Administraciones Públicas ha mantenido un dinamismo elevado, aunque algo más moderado que en la segunda parte del año, esto es 2,3% en el tercer trimestre frente al 2,4% del periodo anterior.
- La **formación bruta de capital** ha repuntado casi un punto respecto al segundo trimestre, anotando una tasa del 5,3%, la más elevada del año. La construcción se ha acelerado una décima, hasta el 4,9%, si bien el principal impulso proviene del resto de la inversión, que dinamiza en un punto su ritmo de avance, y alcanza un crecimiento del 5,4% anual.

Desde el punto de vista de la **oferta**, los tres sectores no agrarios han mostrado en el tercer trimestre de 2025 un ritmo de crecimiento similar al del segundo; así, el sector industrial ha avanzado el 1,3%, una décima menos que en el trimestre anterior, mientras que la construcción y el sector servicios han mantenido sus tasas de crecimiento anual en el 2,8% y en el 3,2%, respectivamente. Entre las actividades terciarias, los servicios de distribución y hostelería siguen siendo los que registran un mayor crecimiento, con un avance del 4,4%, seguidos de los servicios a empresas y financieros, que han aumentado un 3,2%.

CUADRO MACRO- ECONÓMICO DE OFERTA	CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA C. MADRID (Instituto de Estadística de la C. Madrid)									
	Oferta. Tasas de variación anual (%)									
	2023	2024	2024				2025			
			I Tri	II Tri	III Tri	IV Tri	I Tri	II Tri	III Tri	IV Tri
Industria	1,1	1,6	1,3	1,7	1,8	1,8	1,7	1,4	1,3	-
Construcción	2,5	3,5	2,8	3,7	3,9	3,7	3,5	2,8	2,8	-
Servicios	3,1	3,8	3,5	4,1	4,0	3,8	3,4	3,2	3,2	-
PIB	2,9	3,6	3,2	3,7	3,8	3,6	3,2	3,1	2,9	-

Fuente: Elaboración propia con datos del INE

Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica

Desde el anterior informe de coyuntura económica, se han publicado los siguientes indicadores de economía y empleo.

- El **índice de producción industrial madrileño** ha registrado un tibio crecimiento en noviembre, del 0,1% interanual, lastrado por la caída de la producción de bienes intermedios y de equipo.
- La **licitación oficial** en la Comunidad de Madrid ha registrado un fuerte repunte por segundo mes consecutivo, anotando una tasa del 57,1% respecto al mismo mes de 2024, debido al fuerte aumento de la licitación de la Administración Autónoma, seguida de la Central y Local. Por segmentos, la edificación ha aumentado un 65% y la obra cerca de un 50%.
- El **índice de comercio minorista** de la Comunidad de Madrid ha repuntado en noviembre hasta el 4,6% anual, 1,6 puntos porcentuales por encima del anterior mes.
- En relación con los principales datos del **sector turístico** madrileño, la Comunidad de Madrid ha recibido en noviembre 723.474 turistas extranjeros, esto supone un aumento algo más modesto, del 0,7% anual, frente al repunte del 9,1% del mes anterior. Por su parte, el **gasto medio por turista** ha sido de 1.916 euros, lo que supone un crecimiento anual del 13,7%. Con ello, la región madrileña revalida su liderazgo en el ranking regional, lo que es reflejo de una estrategia orientada a la atracción de turismo de mayor valor añadido, con un impacto económico más elevado por visitante.

Por su parte, en noviembre, tanto el **número de viajeros alojados en hoteles** como el de **pernoctaciones** han registrado un crecimiento interanual sólido, del 2,2% y del 4,0%, respectivamente, alcanzando en ambos casos los niveles más altos de las series históricas para un mes de noviembre.

- El **tráfico aéreo de pasajeros** en el Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas ha moderado su ritmo de avance en noviembre respecto al mes anterior, anotando una tasa de crecimiento anual del 3,9%, mientras que el **tráfico aéreo de mercancías** ha registrado un aumento muy similar, con una tasa del 10,7%.
- Las **matriculaciones de turismos** de diciembre, según cifras de ANFAC, aunque han aumentado respecto al mes anterior, con cerca de 45.000 unidades vendidas, en comparación con el mismo mes del año pasado, han disminuido un 5,5%. Sin embargo, en el acumulado del año, se ha producido un incremento cercano al 8% anual. Por su parte, las ventas de **vehículos industriales** han repuntado en diciembre hasta el 7,8% anual, esto es, 5 puntos porcentuales por encima del mes anterior. En el acumulado del año, se han matriculado más de 100.000 vehículos industriales, una cifra récord en la serie histórica, anotando un crecimiento cercano al 12%, respecto al mismo periodo de 2024.
- La Comunidad de Madrid registró en noviembre la creación de 2.399 **sociedades mercantiles** (datos de avance), el segundo dato más alto de la serie histórica para este mes, a pesar del descenso del 2,8% con respecto a hace un año. Asimismo, la Comunidad de Madrid encabezó el ranking en cuanto al emprendimiento empresarial en el contexto regional, concentrando el 22,1% del total de las sociedades constituidas en España en noviembre (10.871 sociedades).
- La **tasa de inflación madrileña** se ha situado en diciembre en el 3,7%, repitiendo el dato del mes anterior y 0,8 puntos por encima de la nacional.

El crecimiento de la inflación se ha debido en buena parte a una contención más moderada de los precios de los paquetes turísticos y los servicios de alojamiento. A esto se suman las tensiones inflacionistas de los alimentos.

A su vez, la tasa anual de la inflación subyacente en Madrid también ha repuntado dos décimas en diciembre, situándose en el 3,7%.

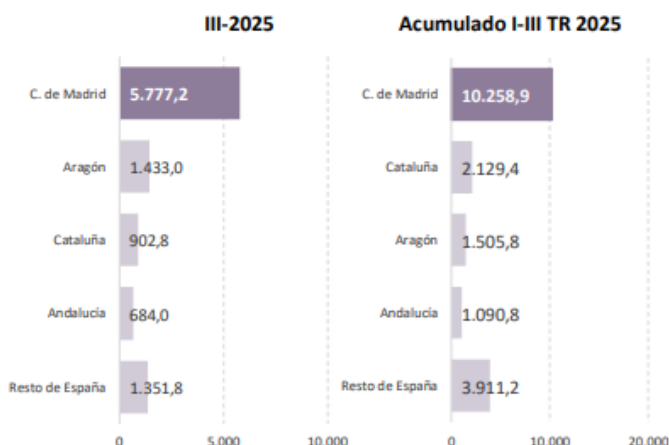
- La **afiliación a la Seguridad Social** en diciembre ha mantenido su ritmo de avance en el 2,9% anual, esto es, medio punto por encima de la tasa alcanzada en el conjunto nacional. Ello supone 108.159 afiliaciones adicionales respecto al mismo mes del año pasado.

En términos mensuales la afiliación ha aumentado un 0,5%, equivalente a 18.077 cotizantes más. Con ello, el nivel de afiliaciones en la región madrileña ha alcanzado la cifra total de 3.882.343 personas, que es la más alta de toda la serie histórica.

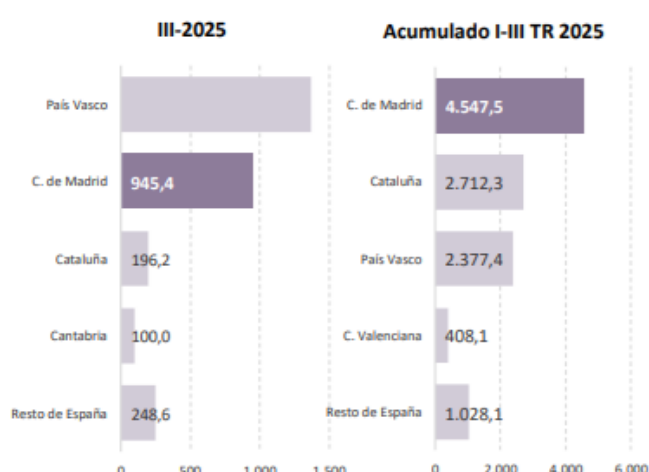
- En relación con los datos de **inversión exterior** correspondientes al tercer trimestre de 2025, cabe destacar que la Comunidad de Madrid mantiene su liderazgo como principal centro emisor y receptor de inversión extranjera, en el contexto regional.

De este modo, la **inversión extranjera bruta recibida por la Comunidad de Madrid** en el tercer trimestre ha sido de 5.777 millones de euros, el 57% del total nacional (10.149 millones de euros). En el acumulado, la Comunidad ha recibido una inversión extranjera de 10.258,9 millones de euros, lo que equivale al 54,3% del total nacional (18.896 millones de euros).

Inversión directa exterior recibida en la C. Madrid
Millones de euros



Inversión directa exterior emitida por la C. Madrid
Millones de euros



Fuente: Dirección General de Economía de C. Madrid

Por su parte, la **inversión en el exterior** ha sido de 945 millones de euros, que representan el 33,1% del total invertido por España fuera de nuestras fronteras (2.857 millones de euros). En el acumulado, la Comunidad ha emitido una inversión extranjera de 4.547,5 millones de euros, lo que equivale al 41,1% del total nacional (11.073,5 millones de euros).

Sector Público de la Comunidad de Madrid

Los datos trimestrales de **déficit de las Administraciones Públicas** publicados por la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE) correspondientes al tercer trimestre de 2025 reflejan que, hasta el mes de septiembre, la Comunidad de Madrid ha registrado un superávit de 257 millones, esto es, el 0,08% del PIB regional.

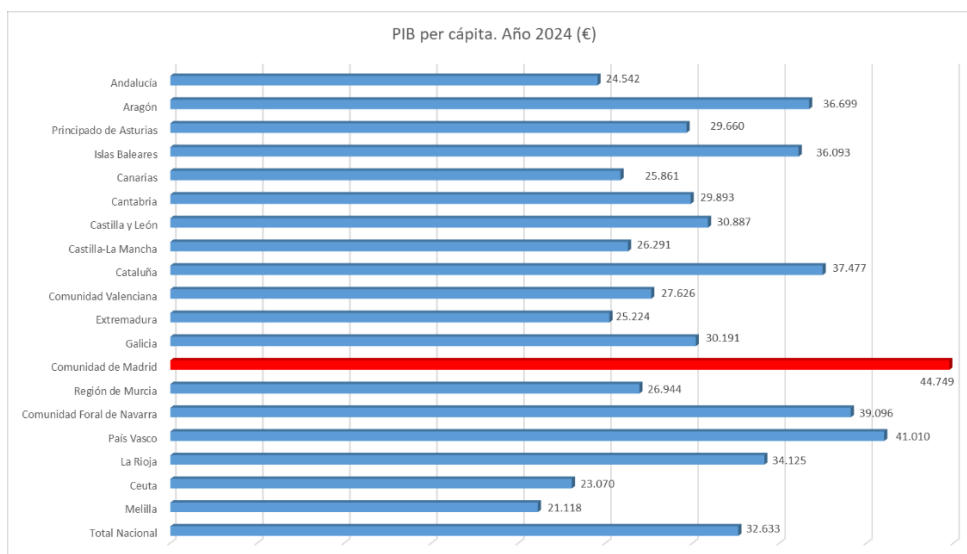
Por su parte, los datos publicados por el Banco de España reflejan que, la **deuda pública de la región** supone el 11,5% de su PIB, situándose 8,9 puntos por debajo de la media regional, que alcanza el 20,4%. Además, en relación con el mismo periodo de 2024, se ha reducido en 0,4 puntos.

Este desempeño ha sido valorado favorablemente por las principales agencias de rating internacionales como S&P, Moody's, Fitch y DBRS, que igualan la calificación crediticia de Madrid a la de España.

PIB y PIB per cápita de la Comunidad de Madrid 2024, según la Contabilidad Regional de España (INE)

Finalmente, y como hecho relevante desde el anterior Informe, cabe mencionar que el INE ha publicado en diciembre, los datos referentes a la **Contabilidad Regional de España**, correspondientes a 2024.

De ellos, destaca el hecho de que la Comunidad de Madrid haya logrado un crecimiento de su PIB en 2024 del 3,6%, situándose en 316.193 millones de euros, lo que representa el 19,8% de España (1.594.330 millones de euros). Ocupa el primer lugar seguido de Cataluña, cuyo peso es el 19,0%.



Fuente: Contabilidad Regional de España. INE. Diciembre 2025

Como refleja el gráfico anterior, el PIB per cápita madrileño se sitúa en 44.749 € en 2024, siendo un 37% superior a la media nacional (32.633 euros) y un 19,4% superior al de Cataluña (37.477 euros).

Perspectivas de los empresarios madrileños: Barómetro sectorial de la Comunidad de Madrid

Como complemento a lo presentado en este Informe, conviene apuntar lo expuesto por los empresarios madrileños en el 41º Barómetro Sectorial realizado por CEIM en colaboración con la Comunidad de Madrid y con el apoyo técnico de CEPREDE.

Esta edición del Barómetro refleja que, en la segunda parte del año 2025, el volumen de actividad de las empresas continúa en expansión, anotando una puntuación de 63,3 puntos, si bien ha quedado algo por debajo de las expectativas de hace seis meses y del notable resultado del primer semestre.

Sin embargo, variables como empleo, actividad exterior, innovación y subcontratación han arrojado unos mejores resultados respecto a lo inicialmente esperado.

En el conjunto de 2025, todas las variables han experimentado una evolución favorable, aunque en las empresas persisten preocupaciones como las dificultades para encontrar personal cualificado y el elevado nivel de absentismo, lo que, unido a unos mayores costes de producción, resta competitividad y reduce los márgenes empresariales.

Las expectativas de las empresas madrileñas para el primer semestre de 2026 reflejan una cierta cautela, ya que todas las variables analizadas se sitúan en zona de crecimiento, aunque con menos intensidad que en 2025.

Dentro de los retos que se plantean, destacan la transición energética y la sostenibilidad, así como los planes de actuación en materia de vivienda; y contemplan con preocupación el escenario político nacional, la complejidad e inestabilidad del marco regulatorio que genera unos mayores costes de cumplimiento, y las ya mencionadas dificultades que provocan la falta de personal cualificado y el absentismo.

Fecha de cierre de datos: 15.1.2026