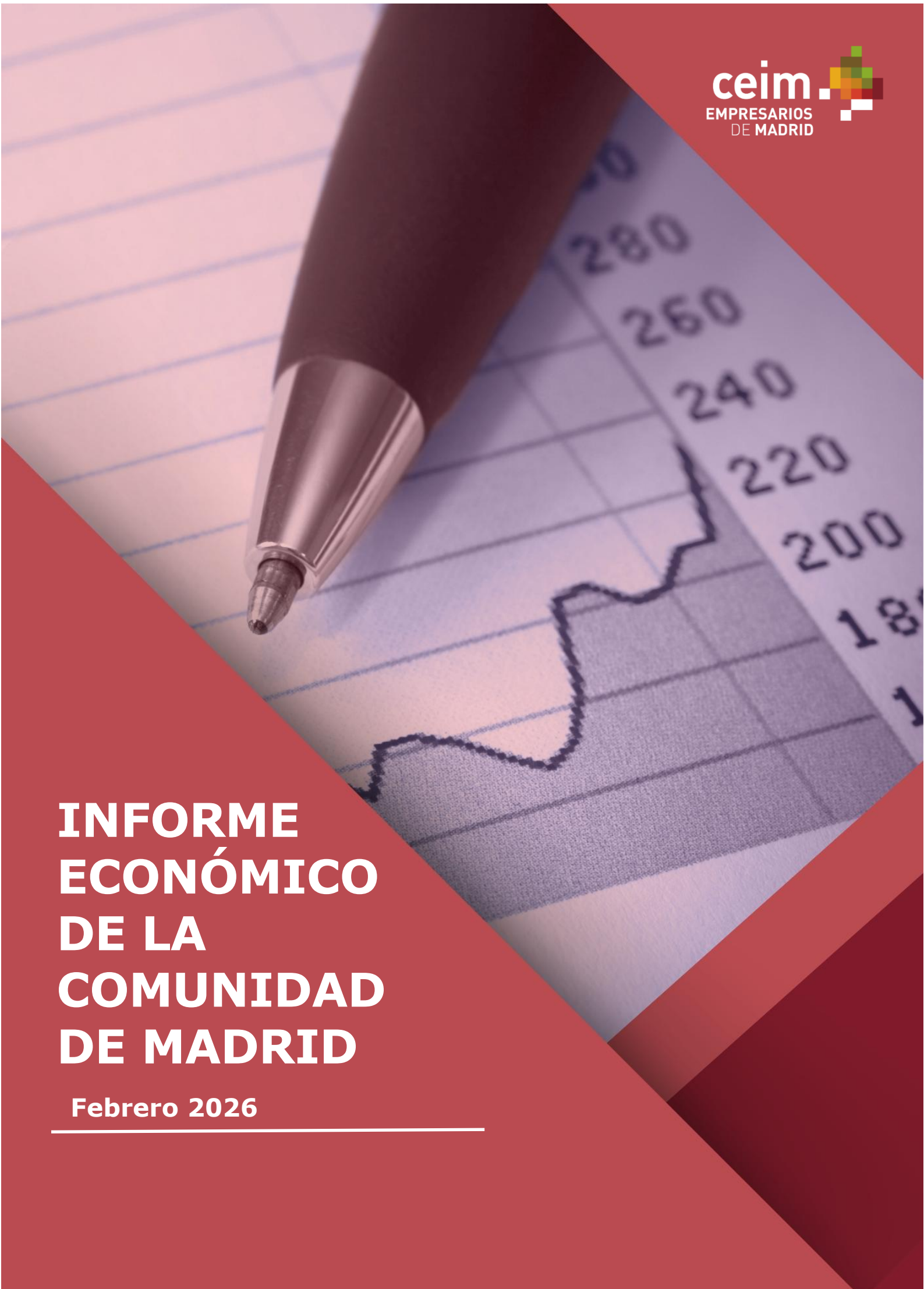


INFORME ECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID

Febrero 2026

ÍNDICE

ECONOMÍA INTERNACIONAL 2
- Evolución de las principales economías 2
- Evolución de los mercados financieros 5
- Previsiones para la economía mundial (2026-2027) **..... 6**

ECONOMÍA ESPAÑOLA 8
- Contabilidad Nacional del Cuarto trimestre de 2025 (avance) 8
- Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica ... 10
- Sector público 13

ECONOMÍA MADRILEÑA 14
- Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica 14

ECONOMÍA INTERNACIONAL

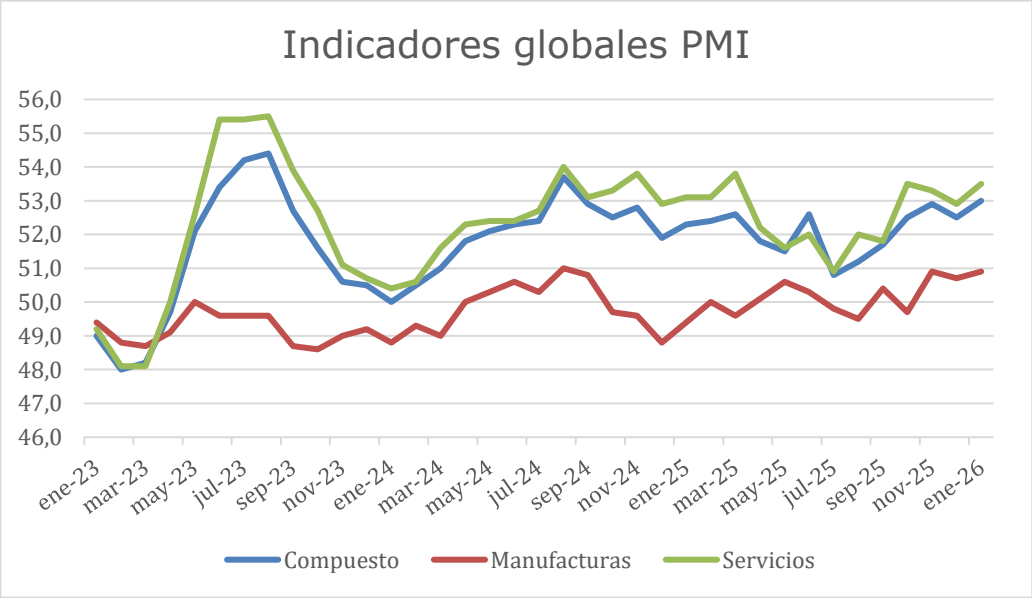
La economía mundial ha **comenzado el año 2026** con un **crecimiento moderado** y marcado por una notable **fragilidad**, por la divergencia entre las economías emergentes, que muestran mayor dinamismo, y las avanzadas, especialmente la zona euro, donde el crecimiento sigue limitado por las tensiones fiscales y los retos estructurales. Los riesgos a la baja incluyen conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y regulatorias, vulnerabilidad financiera y el impacto de fenómenos climáticos extremos.

El entorno económico se ve marcado por la **incertidumbre y la desigualdad en la recuperación**: mientras algunas regiones mantienen un ritmo de crecimiento sostenido, otras enfrentan restricciones estructurales que limitan su potencial de expansión. Esto genera un panorama global donde la estabilidad financiera, la política fiscal y las estrategias de inversión serán factores clave para afrontar los próximos meses.

En conjunto, el **inicio de 2026** refleja una **economía global desigual**, con oportunidades concentradas en determinados mercados emergentes y riesgos relevantes para las economías avanzadas.

Evolución de las principales economías

- El indicador **PMI compuesto de actividad global** se ha situado en enero en 52,5 puntos, esto es, 0,5 puntos por encima del registro del mes anterior. Este mejor resultado se apoya en un mejor comportamiento de las manufacturas y de los servicios.



Fuente: Elaboración propia con datos de S&P Global PMI

- En **Estados Unidos** el **PMI compuesto** de enero ha anotado 53,0 puntos, intensificando el tono expansivo (52,7 puntos de diciembre), debido a un mayor ritmo de avance del sector servicios, que ha registrado dos décimas más que en diciembre (52,7) y la evolución positiva de la producción manufacturera. Por su parte, el PMI manufacturero ha experimentado un incremento de seis décimas, con 52,4 puntos (51,8 puntos en diciembre).

  Por su parte, la **tasa anual de inflación estadounidense** se ha mantenido en diciembre en el 2,7%, sin variación respecto al mes anterior, un nivel aún por encima del objetivo del 2% fijado por el Banco Central. Tampoco ha experimentado cambios la inflación subyacente, que se ha situado en el 2,6%, la misma cifra registrada un mes antes.

- En el caso de **China**, el **PIB** ha registrado un aumento del 1,2% en el cuarto trimestre de 2025, en comparación con el trimestre anterior, mientras que el crecimiento interanual se ha situado en el 4,5%. En el conjunto del año 2025, la economía china ha crecido un 5%.

  Esta evolución positiva se ve acompañada por una ligera aceleración de su **PMI compuesto** en enero, que ha alcanzado los 51,6 puntos frente a los 51,3 del mes anterior, impulsada por el mejor comportamiento tanto del sector servicios (52,3 puntos frente a 52 de diciembre) como del manufacturero, que ha pasado de 50,1 puntos a 50,3.

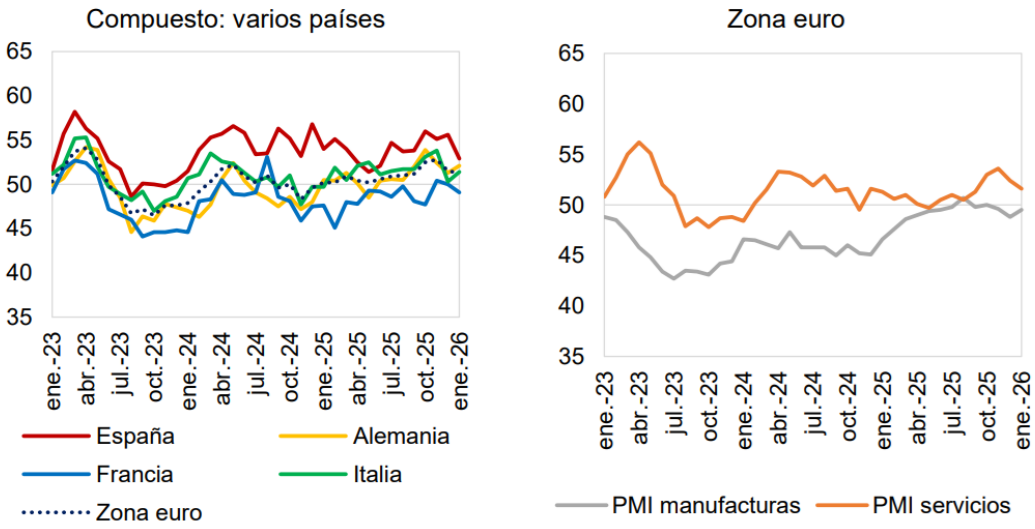
- El **PIB de la zona euro** ha aumentado un 0,3% en el cuarto trimestre de 2025, en comparación con el trimestre anterior. En términos anuales, la economía de la eurozona ha crecido el 1,3% en esta última parte del año. En el conjunto de 2025, la ZE habría avanzado un 1,5%, según la estimación de Eurostat, impulsado principalmente por el consumo y la inversión de algunos países, lo que ha compensado el menor dinamismo del comercio exterior. Destaca especialmente la economía española, que se sitúa entre las de mayor crecimiento tras registrar un avance de ocho décimas en el último trimestre, frente a las tres décimas de Alemania o de Italia.

  En este contexto, los indicadores adelantados de actividad muestran una pérdida de impulso en el comienzo del año 2026. Así, los datos del **PMI compuesto de la eurozona** de enero señalan un ligero retroceso con respecto al mes anterior, situándose en 51,3 puntos frente a los 51,5 registrados el mes anterior. Por componentes, el sector servicios ha experimentado una desaceleración, al registrar 51,6 puntos frente a los 52,4 puntos de diciembre; lo que contrasta con un mejor comportamiento de la producción manufacturera. Por su parte, el PMI del sector manufacturero ha experimentado una mejora en enero, alcanzando los 49,5 puntos frente a los 48,8 del mes previo, si bien se mantiene en zona contractiva.

Por países, Alemania ha registrado en enero un aumento respecto a diciembre, al pasar de 51,3 a 52,1 puntos. Francia, por su parte, se mantuvo por segundo mes consecutivo en zona de contracción, con 49,1 puntos, mientras que Italia ha mejorado hasta los 51,4 puntos desde los 50,3 puntos del mes anterior.

En este contexto, España vuelve a presentar el dato más favorable entre las cuatro principales economías de la eurozona, pese a moderar su señal expansiva, tal como se muestra en el gráfico siguiente y se analizará 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**, esta se ha reducido en enero hasta el 1,7%, tres décimas menos respecto a diciembre, situándose por debajo de la meta del BCE (2%), según la estimación de Eurostat. A su vez, la subyacente también registraría una leve moderación hasta el 2,2% frente al 2,3% del mes previo, lo que supondría su nivel más bajo desde octubre de 2021.

Finalmente, la **tasa de paro en la eurozona** se ha situado en el 6,2% en diciembre, una décima por debajo del registro del mes anterior, lo que se traduce en casi 10,8 millones de personas desempleadas. España presenta la segunda tasa de paro general más elevada de la zona euro (cerca del 10%), dos décimas por debajo de Finlandia (10,2%). Asimismo, España ocupa el segundo lugar en cuanto a tasa de desempleo juvenil, con un 23,4%, situándose solo por detrás de Suecia.

El **índice de sentimiento económico** de la Comisión Europea correspondiente a enero se ha situado en 99,4 puntos, reflejando un incremento de 2,2 puntos respecto al dato revisado de 97,2 en diciembre, y muy por encima de las expectativas del mercado (97,0), logrando su nivel más alto desde enero de 2023. Por sectores, se aprecia una mejoría tanto en la industria como en los servicios. Asimismo, ha aumentado en las cuatro grandes economías europeas: Francia, Alemania, España e Italia. Por su parte, la **confianza de los consumidores** ha disminuido.

Evolución de los mercados financieros

- En el **mercado de divisas**, la cotización del euro respecto al dólar se ha situado a 10 de febrero en 1,19 €/$, mostrando una tendencia ascendente durante el último mes. En el último año, el euro se ha apreciado en torno a un 15%.

- En relación con la evolución de los **mercados bursátiles internacionales**, cabe señalar que, con datos de cierre a 10 de febrero y en términos de variación anual, el Eurostoxx 50 ha aumentado su cotización un 12,40% y el IBEX 35 un 49%, superando los 18.200 puntos. Por su parte, el Nikkei 225 japonés ha aumentado un 48,50%, y en cuanto a la bolsa americana, destacar que el Standard & Poors 500 ha aumentado un 15% y el Dow Jones un 12,43%.

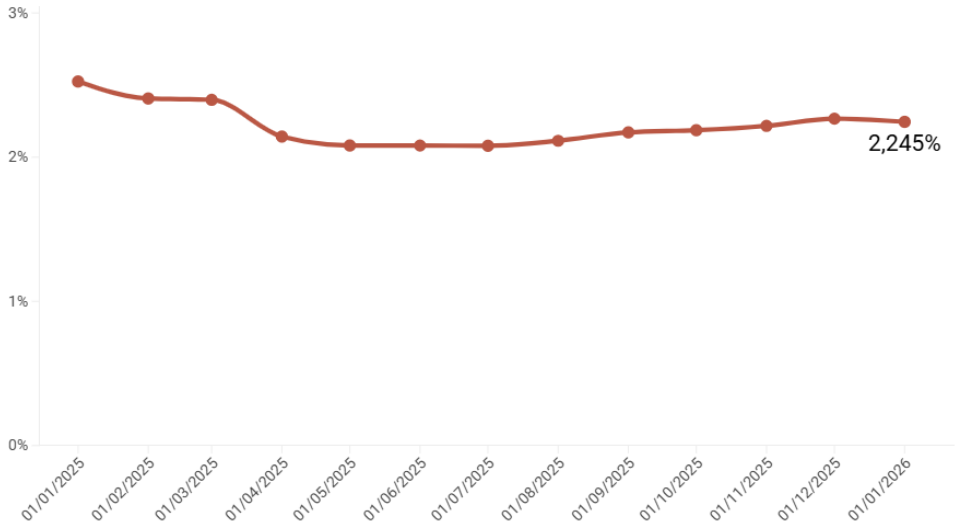
- En relación con las **criptomonedas**, el precio de Bitcoin ha registrado una caída del 23,61% en el último mes, situándose por debajo de los 70.000 dólares (dato a 10 de febrero). Esta situación marca uno de sus periodos más débiles de los últimos meses, impulsada principalmente por el repunte del oro y la fortaleza del dólar.

- En el mercado de materias primas, el **precio del petróleo Brent** se ha mantenido desde comienzos del mes de febrero por encima de los 65 $/barril. Por su parte, en lo que llevamos de mes, el **precio del gas natural** ha ido subiendo conforme avanzaba el mes, hasta llegar casi a los 34€/MWh.

- El precio del **oro** sigue alcanzando niveles históricamente elevados, manteniéndose de forma sostenida por encima de los 5.000 dólares por onza. Por su parte, el precio de la **plata**, que se mantiene por encima de los 80 dólares y continúa manteniendo su atractivo defensivo.

- El índice **Euríbor a un año** se ha situado en enero en el 2,245% frente al 2,267% del mes anterior, siendo el primer mes en registrar un descenso tras cinco meses consecutivos de crecimiento. Tomando como referencia los últimos 12 meses, el índice registra un descenso de 0,280 puntos.

Euribor a un año
Enero 2026



Fuente: Banco de España

- El Consejo del **Banco Central Europeo** ha vuelto a mantener por quinta vez consecutiva los tipos de interés en su reunión del 5 de febrero. 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. La decisión ha sido adoptada de forma unánime, señalando que las decisiones se irán adoptando "reunión a reunión", lo que significa que no hay compromiso con un camino de nuevas bajadas. Por su parte, la **Reserva Federal estadounidense** ha optado por mantener también sin cambios los tipos de interés, situándolos en el rango del 3,5% al 3,75 % en enero, en línea con las expectativas del mercado.

Previsiones para la economía mundial (2026-2027)

La última actualización del informe del Fondo Monetario Internacional, publicada en enero, **ha elevado ligeramente sus previsiones de crecimiento de la economía mundial para 2026** en 0,2 puntos respecto a la estimación de octubre, manteniéndolas sin cambios para 2027.

Así, se proyecta un aumento del PIB del 3,3% en 2026 y del 3,2% en 2027, aunque este crecimiento será heterogéneo según la región. En las economías avanzadas se espera un ritmo algo superior al del año anterior, alcanzando el 1,8%, una décima más que en 2025. Por su parte, las economías emergentes y en desarrollo mostrarán un crecimiento ligeramente menor que en 2025, con tasas del 4,2% en 2026 y el 4,1% en 2027.

Entre las economías desarrolladas, los países con mayor crecimiento previsto para 2026 son Estados Unidos, España y Canadá, con tasas del 2,4%, 2,3% y 1,6%, respectivamente. En el caso de las economías en desarrollo, las mayores tasas se estiman en Asia, concretamente en China e India, con un 4,5% y un 6,4%. Por su parte, en la zona euro se espera un crecimiento algo más moderado que en 2025, situándose en el 1,3%.

De cara a 2027, se anticipa una desaceleración del crecimiento en Estados Unidos hasta el 2,0% y en España hasta el 1,9%, mientras que Canadá aceleraría su expansión hasta el 1,9%. Según las estimaciones del FMI, China y la India registrarían tasas de crecimiento del 4,0% y del 6,4%, respectivamente, y la zona euro alcanzaría un avance del 1,4%.

Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial (variación porcentual, salvo indicación distinta)

	Interanual						T4 a T4 2/		
		Estimación	Proyecciones		Diferencia con las proyecciones del informe WEO de octubre de 2025 1/		Estimación	Proyecciones	
	2024	2025	2026	2027	2026	2027	2025	2026	2027
Producto mundial	**3,3**	**3,3**	**3,3**	**3,2**	**0,2**	**0,0**	**2,9**	**3,2**	**3,2**
Economías avanzadas	**1,8**	**1,7**	**1,8**	**1,7**	**0,2**	**0,0**	**1,4**	**1,9**	**1,7**
Estados Unidos	2,8	2,1	2,4	2,0	0,3	-0,1	2,2	2,1	2,1
Zona del euro 3/	0,9	1,4	1,3	1,4	0,1	0,0	0,9	1,7	1,3
Alemania	-0,5	0,2	1,1	1,5	0,2	0,0	0,4	1,0	1,5
Francia	1,1	0,8	1,0	1,2	0,1	0,0	1,0	0,9	1,3
Italia	0,7	0,5	0,7	0,7	-0,1	0,1	0,7	0,7	0,7
España	3,5	2,9	2,3	1,9	0,3	0,2	2,7	2,0	1,9
Japón	-0,2	1,1	0,7	0,6	0,1	0,0	0,2	1,5	0,4
Reino Unido	1,1	1,4	1,3	1,5	0,0	0,0	1,1	1,4	1,9
Canadá	2,0	1,6	1,6	1,9	0,1	0,0	0,7	2,3	1,5
Otras economías avanzadas 4/	2,3	1,8	2,0	2,1	0,0	0,0	1,3	2,8	2,7
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	**4,3**	**4,4**	**4,2**	**4,1**	**0,2**	**-0,1**	**4,0**	**4,3**	**4,2**
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5,3	5,4	5,0	4,8	0,3	0,0	4,9	5,0	4,8
China	5,0	5,0	4,5	4,0	0,3	-0,2	4,4	4,5	4,1
India 5/	6,5	7,3	6,4	6,4	0,2	0,0	6,2	6,5	6,5
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3,5	2,0	2,3	2,4	0,1	0,0	1,6	2,1	2,4
Rusia	4,3	0,6	0,8	1,0	-0,2	-0,1	-0,5	0,6	1,1
América Latina y el Caribe	2,4	2,4	2,2	2,7	-0,1	0,1	1,9	2,8	2,4
Brasil	3,4	2,5	1,6	2,3	-0,3	0,1	2,2	2,3	2,2
México	1,4	0,6	1,5	2,1	0,0	0,1	0,7	2,2	2,1
Oriente Medio y Asia Central	2,7	3,7	3,9	4,0	0,1	0,2	...	...	...
Arabia Saudita	2,6	4,3	4,5	3,6	0,5	0,4	4,3	4,5	3,6
África subsahariana	4,1	4,4	4,6	4,6	0,2	0,1	...	...	...
Nigeria	4,1	4,2	4,4	4,1	0,2	0,1	3,9	4,3	6,5
Sudáfrica	0,5	1,3	1,4	1,5	0,2	0,0	1,8	1,2	1,7
Partidas informativas									
Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado	2,8	2,8	2,8	2,6	0,2	-0,1	2,4	2,7	2,6
Unión Europea	1,2	1,5	1,5	1,6	0,1	0,0	1,3	1,5	1,6
ASEAN-5 6/	4,6	4,2	4,2	4,4	0,1	0,1	4,1	4,2	4,6
Oriente Medio y Norte de África	2,2	3,4	3,9	4,0	0,2	0,3	...	...	...
Economías de mercados emergentes e ingreso mediano	4,4	4,3	4,1	4,1	0,2	0,0	4,0	4,2	4,1
Países en desarrollo de ingreso bajo	4,2	4,6	5,1	5,1	0,1	-0,2	...	...	...
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios) 7/	**3,6**	**4,1**	**2,6**	**3,1**	**0,3**	**0,0**	**...**	**...**	**...**
Economías avanzadas	2,0	3,0	1,9	2,4	0,4	0,2	...	...	...
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	6,3	5,7	3,6	4,4	0,0	0,0	...	...	...
Precios de las materias primas									
Petróleo 8/	-1,8	-14,2	-8,5	0,1	-4,0	0,3	-14,2	-1,4	0,9
No combustibles (promedio basado en las ponderaciones de la importación mundial de materias primas)	3,7	9,4	7,5	0,9	3,4	0,3	13,3	0,8	0,6
Precios mundiales al consumidor 9/	**5,8**	**4,1**	**3,8**	**3,4**	**0,1**	**0,0**	**3,4**	**3,1**	**3,0**
Economías avanzadas 10/	2,6	2,5	2,2	2,1	0,0	0,0	2,5	2,1	2,1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo 9/	7,9	5,2	4,8	4,3	0,1	0,1	4,2	3,9	3,6

Nota: Se parte del supuesto de que los tipos de cambio efectivos reales se mantienen constantes a los niveles vigentes entre el 21 de octubre y el 18 de noviembre de 2025. Las economías se enumeran sobre la base de su tamaño. Los datos trimestrales agregados están desestacionalizados. "..." indica que no se dispone de datos o que los datos no son pertinentes. Informe WEO = *Perspectivas de la economía mundial*.
1/ Diferencia basada en cifras redondeadas, tanto en los pronósticos de esta actualización como en los de la edición de octubre de 2025 de *Perspectivas de la economía mundial*. Los países cuyo pronóstico ha sido revisado en relación con la edición del informe WEO de octubre de 2025 generan aproximadamente el 90% del PIB mundial medido por la ponderación de la paridad del poder adquisitivo.
2/ En el caso del producto mundial (economías de mercados emergentes y en desarrollo), las estimaciones y proyecciones trimestrales corresponden a alrededor de 90% (80%) del producto anual mundial (de las economías de mercados emergentes y en desarrollo) ponderado por la paridad del poder adquisitivo.
3/ Los pronósticos trimestrales de crecimiento del PIB para la zona del euro se basan en seis economías (Alemania, España, Francia, Irlanda, Italia y Países Bajos) que representan aproximadamente el 85% del PIB de la zona del euro.
4/ Excluye el Grupo de los Siete (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido) y los países de la zona del euro. La proyección para el cuarto trimestre de 2027 frente al crecimiento del PIB del cuarto trimestre representa aproximadamente el 44% del producto del grupo ponderado por la paridad del poder adquisitivo.
5/ En el caso de India, los datos y las proyecciones se presentan sobre la base del ejercicio fiscal; el ejercicio fiscal 2024/25 (que comienza en abril de 2024) se muestra en la columna de 2024. Las proyecciones de crecimiento para India son del 6,3% en 2026 y 6,5% en 2027, sobre la base del año calendario.
6/ Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia, Singapur. ASEAN = Asociación de Naciones de Asia Sudoriental.
7/ Promedio simple de las tasas de crecimiento de los volúmenes de exportación e importación (bienes y servicios).
8/ Promedio simple de los precios de las variedades de crudo U.K. Brent, Dubai Fateh y West Texas Intermediate. El precio medio supuesto del petróleo, con base en los mercados de futuros (al 20 de noviembre de 2025), es USD 62,13 en 2026 y USD 62,17 en 2027.
9/ Excluye Venezuela.
10/ La tasa de inflación supuesta para la zona del euro es del 1,9% en 2026 y 2,0% en 2027, para Japón es del 2,3% en 2026 y 2,1% en 2027, y para Estados Unidos es del 2,4% en 2026 y 2,2% en 2027.

Fuente: FMI

En relación con la tasa de inflación, se prevé una moderación progresiva, hasta situarse en el 3,8% en 2026 y en el 3,4% en 2027, en un contexto en el que continúa la divergencia en la evolución económica entre Estados Unidos y la mayoría de las demás economías.

ECONOMÍA ESPAÑOLA

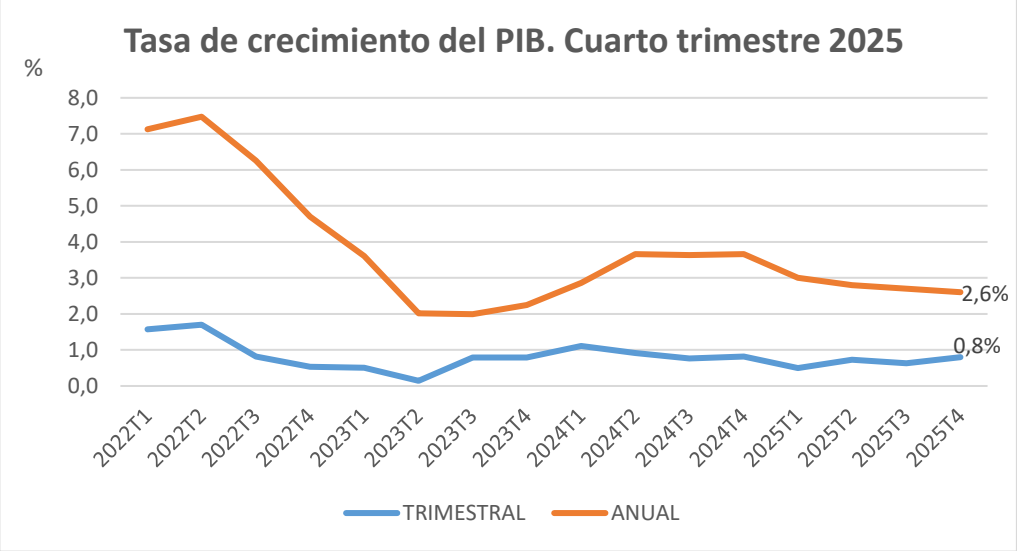
Los datos de crecimiento de la economía española correspondientes al cuarto trimestre de 2025 han vuelto a sorprender al alza y permiten cerrar el año manteniendo a nuestro país como una de las economías más dinámicas de la eurozona, a pesar de un cierto enfriamiento respecto el año anterior. Además, preocupa la falta de avances en la adopción de reformas estructurales que permitan corregir los desequilibrios que aún arrastra la economía.

Por su parte, los principales indicadores de actividad y empleo han iniciado el año con una moderación, al perder parte del impulso observado en los meses anteriores.

Contabilidad Nacional del Cuarto trimestre de 2025 (avance)

El Instituto Nacional de Estadística ha publicado el avance de los datos de la **Contabilidad Nacional del cuarto trimestre de 2025**, que reflejan un notable dinamismo de la economía española.

De este modo, el PIB de España ha crecido el 0,8% trimestral, dos décimas por encima del trimestre anterior, aunque en términos anuales se aprecia una suave desaceleración, hasta el 2,6%. Con ello, en el conjunto del año el PIB nacional habría crecido un 2,8%, lo que supone una desaceleración frente al 3,5% del año anterior.



(*) Contribución al crecimiento del PIB (p.p.)
Fuente: Elaboración propia con datos del INE

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

Fuente: Elaboración propia con datos del INE

Analizando la **composición del crecimiento del PIB nacional** en el cuarto trimestre del año 2025, en comparación con el mismo periodo de hace un año, se observa que éste se ha apoyado en la demanda nacional, que ha aportado 3,6 puntos porcentuales, mientras que la demanda externa mantiene su contribución negativa, esto es de -1,0 puntos en el cuarto trimestre, debido al mayor dinamismo de las importaciones que de las exportaciones (6,9% anual frente al 3,5%).

- El **gasto en consumo final** ha aumentado el 2,9% anual, una décima por encima del periodo anterior, empujado por el mayor dinamismo del consumo de los hogares (3,3% frente al 3,2% del tercer trimestre) y de las Administraciones Públicas (1,7% frente al 1,6% del tercer trimestre).

- La **formación bruta de capital** ha registrado un notable crecimiento, del 6,8%, si bien ha moderado su ritmo de avance respecto al periodo anterior. Destaca el mayor dinamismo de la construcción, que se acelera hasta el 7,6%, mientras que la inversión en bienes de equipo y maquinaria ha crecido el 5,8%, casi seis puntos porcentuales menos que en el tercer trimestre.

Desde el punto de vista de la **oferta**, todos los grandes sectores, a excepción del primario, han presentado tasas interanuales positivas. La industria mantiene su crecimiento en el 2,8%, mientras que la construcción lo ha moderado en siete décimas, hasta el 7,2%. Por su parte, los servicios también han registrado un incremento del 2,8%.

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

Fuente: Elaboración propia con datos del INE

- El **número de horas efectivamente trabajadas** se ha moderado hasta el 2,2% interanual este cuarto trimestre, 0,4 puntos menos que en el precedente.

- Los **puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo** también han registrado un menor crecimiento respecto al trimestre anterior, del 2,8% anual frente al 3,3%.

- Por su parte, la **productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo** mantiene su tasa en signo negativo por tercer trimestre consecutivo, mientras que la productividad por ocupado ha registrado un avance del 0,4%, tres décimas por encima del dato del tercer trimestre del año.

Empleo y productividad
Tasas de variación interanual (%)

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

Fuente: INE

Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica

A continuación, se comentan los principales indicadores de actividad y empleo, correspondientes a los meses de diciembre y enero.

- El **PMI compuesto** de enero ha moderado su ritmo de avance en relación con el mes anterior, al pasar de 52,9 a 55,6 puntos, debido a un menor crecimiento de los servicios (53,5 puntos frente a 57,1 de diciembre), mientras que la producción manufacturera se ha mantenido estable. Por su parte, el PMI de manufacturas se mantiene en zona de contracción y retrocede 0,4 puntos respecto al mes anterior, hasta 49,2.

- El **índice de producción industrial** ha alcanzado un crecimiento del 2,8% anual en diciembre, impulsado especialmente por el aumento de los bienes de consumo (4,6%), seguido de los bienes de equipo (1,4%) y los intermedios (0,9%). En el conjunto del año 2025 el índice ha logrado un crecimiento del 1,3%, apoyado en los bienes de consumo.

- El **consumo eléctrico** peninsular ha aumentado un 3,7% en enero, en comparación con el mismo mes del año anterior.

- La **licitación oficial** en España ha experimentado en diciembre un repunte del 25,5% tras el retroceso experimentado en el mes anterior. Esta mejoría se ha apoyado en el fuerte aumento de la licitación de la Administración Central. Por segmentos de construcción, destaca nuevamente el fuerte impulso de la Edificación, que ha crecido un 31%, si bien la Obra Civil ha registrado una notable mejoría respecto el mes anterior, con un incremento del 22,3%. En el conjunto del año 2025 la licitación en el conjunto de España ha aumentado un 13%.

- El **índice de comercio minorista** ha mantenido en diciembre su trayectoria de crecimiento, con un aumento de ocho décimas respecto al mes anterior, al anotar una tasa interanual del 4,7%, frente al 3,9% registrado en noviembre. En el conjunto de 2025, el comercio minorista ha aumentado un 4,1% casi dos puntos por encima de su registro de 2024.

- Los indicadores de turismo han cerrado el año con tasas de crecimiento más normalizadas. De este modo, la **llegada de turistas extranjeros** ha continuado creciendo a un ritmo más moderado al anotar en diciembre una tasa anual del 0,4% (2,1% en noviembre y 3,2% en octubre). Aun así, España ha recibido 5,3 millones de visitantes en el último mes del año 2025 y, en el conjunto de dicho ejercicio, 96,8 millones, la cifra más alta de la serie histórica. Reino Unido, Francia y Alemania han sido los principales países emisores. Por su parte, el **gasto medio del turista extranjero** en diciembre ha sido de 1.514 euros, lo que supone un 5% más que en el mismo mes del año anterior.

- En diciembre, tanto el **número de viajeros alojados en hoteles** como el de **pernoctaciones** aumentaron respecto al mes anterior, con crecimientos interanuales del 5,7% y del 2,9%, respectivamente, impulsados principalmente por la demanda de viajeros nacionales e internacionales. En el acumulado del año, los viajeros alojados en hoteles y las pernoctaciones se han incrementado en un 1,9% y un 1% anual, respectivamente.

- El **tráfico aéreo de pasajeros** en diciembre ha crecido un 3,4% anual. En el conjunto del año, más de 321,6 millones de pasajeros han pasado por los aeropuertos españoles, lo que supone un incremento de casi el 4% anual. Por su parte, el **transporte aéreo de mercancías** ha aumentado el 11% anual.

- La **venta de turismos** en enero ha aumentado el 1,1% anual, según cifras de ANFAC, con más de 73.100 unidades matriculadas. El fuerte incremento registrado por el canal de alquiladores, del 63,5% anual, ha compensado la caída de las ventas a particulares y a empresas. Por su parte, la matriculación de **vehículos industriales** de enero ha anotado un aumento del anual 4,8%, frente al 10,4% del mes anterior.

- La **tasa de inflación anual** se ha situado en enero, según el dato de avance, en el 2,4%, cinco décimas por debajo del nivel registrado en diciembre. Esta moderación se explica por la evolución de los precios de la electricidad, que aumentan, aunque en menor medida que en enero de 2025, así como por el descenso de los precios de los carburantes y lubricantes para vehículos personales, frente al aumento observado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación subyacente se mantiene estable en el 2,6%, de acuerdo con el dato de avance.

- Al respecto de las cifras de empleo, el INE ha publicado la información del último trimestre de 2025 de la **Encuesta de Población Activa**, que ha dejado como resultados los siguientes:

    - El número de **ocupados** ha aumentado en el cuarto trimestre del año en 76.200 personas, respecto al periodo anterior, lo que supone una variación del 0,3% trimestral. En términos anuales, la cifra de ocupados ha aumentado en 605.400 personas, lo que equivale a un incremento del 2,8% respecto al último trimestre del año 2024. Con ello, la cifra de empleados en España asciende a 22.463.300 efectivos.
    - El número de **parados**, a su vez, ha disminuido en el último trimestre un total de 136.100 personas desde el trimestre anterior, esto es una caída del -5,2%. En términos anuales el paro se ha reducido en 118.400 personas, lo que supone una reducción del -4,6%.
    - La **tasa de actividad** se ha situado en el 58,9%, lo que supone una bajada de 0,4 puntos respecto al trimestre anterior.
    - La **tasa de paro**, a su vez, se ha reducido en 0,6 puntos, situándose por debajo del 10%.

- En lo que se refiere al mercado de trabajo, el número de **afiliados a la Seguridad Social** se ha situado en enero en 21.573.632 efectivos, lo que supone un descenso del 1,24%, esto es 270.782 afiliaciones menos respecto al mes anterior.

En términos anuales, el ritmo de crecimiento de la afiliación se ha vuelto a suavizar en una décima respecto al mes anterior, al anotar una tasa del 2,3%.

- La **financiación a empresas** en diciembre ha aumentado el 1,6% anual, casi un punto por encima del mes anterior. Por su parte, la **financiación de los hogares** sigue mostrando su solidez al aumentar el 4,5% anual, lo que supone dos décimas por encima del mes anterior. Desagregando por destino de la financiación, lo que ha contribuido al aumento de la financiación a las **sociedades** en diciembre han sido los préstamos con entidades de crédito, con 1,6 puntos, mientras que la de los valores representativos de deuda y los préstamos exteriores ha sido neutra. En el caso de los **hogares**, el crecimiento proviene de los créditos a la vivienda, que aportan 2,8 puntos porcentuales, mientras que los créditos para consumo y otros fines aportan 1,8 puntos y restan 0,2 puntos porcentuales, respectivamente.

- En relación con los **indicadores empresariales** más recientes, el total de procedimientos concursales, esto es, concursos, planes de reestructuración y procedimientos especiales para microempresas, ha disminuido en enero el 9,4% anual. Por su parte, las disoluciones han aumentado un 0,8%.

  Por su parte, la **cifra de empresas inscritas en la Seguridad Social** ha aumentado en enero un 0,9% anual. En este primer mes del año, las empresas de uno y dos trabajadores han abandonado la tasa negativa, si bien los mayores crecimientos los siguen anotando las empresas de más de 250 trabajadores.

Sector público

A la espera de conocer las cifras de recaudación y de déficit del Estado correspondientes al mes de diciembre, desde el anterior Informe Económico de CEIM, únicamente el Banco de España ha publicado nuevos datos relativos a la Deuda de las Administraciones Públicas.

Según esta información, la deuda se situó en el 101,5% del PIB en noviembre, lo que supone un descenso de 0,8 puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior. En términos absolutos, el saldo de la deuda ascendió a 1.698 miles de millones de euros. El mantener niveles de deuda pública tan elevados incrementa la vulnerabilidad de la economía española ante episodios de subidas de tipos de interés y reduce la capacidad del Estado para responder con eficacia a ciclos adversos.

ECONOMÍA MADRILEÑA

La economía de la Comunidad de Madrid mantiene un tono favorable al cierre de 2025 e inicio de 2026, con un comportamiento que sigue apoyándose en la fortaleza del mercado laboral, el dinamismo del consumo y el buen desempeño del sector turístico.

Los principales indicadores disponibles apuntan a una evolución positiva de la demanda interna, al tiempo que reflejan señales de moderación en algunos componentes de actividad, especialmente en aquellos más sensibles al ciclo inversor.

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, correspondiéndose la mayoría de ellos a los meses de diciembre de 2025 y de enero del presente año.

- El **índice de producción industrial** ha repuntado en diciembre hasta el 2,0% anual, tras el tibio crecimiento del mes anterior. El repunte de los bienes de consumo (7,9%) ha compensado la caída de los bienes de equipo (-2,6%), mientras que los bienes intermedios han crecido un 0,6%, tras enlazar cuatro meses consecutivos de descensos.

- La **licitación oficial** en la Comunidad de Madrid ha caído, tanto en el mes de diciembre, como en el conjunto del año 2025, lastrada por el fuerte descenso de la licitación local. Por tipo de construcción, ambos segmentos, -edificación y obra civil-, han disminuido respecto al año anterior.

- El **índice de comercio minorista** de la Comunidad de Madrid ha suavizado su ritmo de avance en diciembre hasta el 3,8 % interanual, esto es, 0,8 puntos porcentuales menos respecto al mes anterior. En el conjunto de 2025, el índice ha anotado un crecimiento del 3,3%, muy superior al del año anterior, cuando registró un descenso del 0,2%.

- En relación con los principales datos del **sector turístico** madrileño, la Comunidad de Madrid ha recibido en diciembre cerca de 653.000 turistas extranjeros, lo que supone un crecimiento anual del 8,5%. En el conjunto de 2025, más de 9 millones de turistas de fuera de nuestras fronteras han visitado la región madrileña.

  Respecto al **gasto medio por turista**, este ha sido de 2.017 euros, lo que supone un crecimiento anual del 5% y revalidar el habitual liderazgo de la Comunidad de Madrid en el ranking regional.

Por su parte, en diciembre se observó un notable incremento interanual tanto en el **número de viajeros alojados en hoteles** como en las **pernoctaciones**, con aumentos del 6,7% y del 5,8%, respectivamente, lo que permitió alcanzar en ambos indicadores los máximos históricos correspondientes a un mes de diciembre. En el acumulado de 2025, el número de viajeros ha crecido un 0,7% y el de pernoctaciones un 3,1%.

- El **tráfico aéreo de pasajeros** en el Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas de diciembre ha vuelto a moderar, por segundo mes consecutivo, su ritmo de avance respecto al mes anterior, anotando una tasa de crecimiento del 3,2%. En el acumulado del año, la cifra de viajeros ha ascendido a más de 68 millones, anotando su máximo de la serie histórica. Por su parte, el **tráfico aéreo de mercancías** ha registrado un aumento algo más moderado en comparación con meses anteriores, con una tasa del 8,9%. En el acumulado del año, el volumen de mercancías también ha alcanzado su valor máximo de la serie.

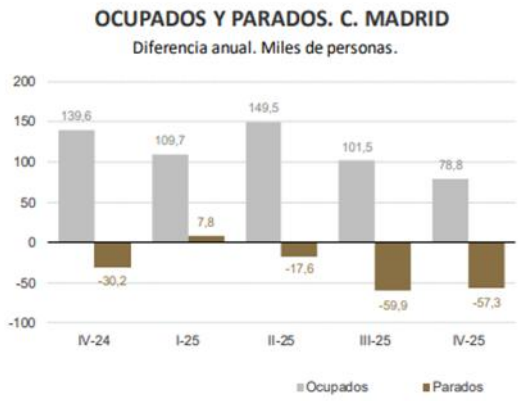
- Las **matriculaciones de turismos** han repuntado en enero el 12%, con 31.340 unidades vendidas, tras el retroceso sufrido en el mes anterior. Las ventas de **vehículos industriales** también han acelerado su ritmo de avance en el primer mes del año, hasta el 12,5% anual, frente al 7,8% de diciembre, con más de 6.400 unidades matriculadas, la mayor cifra de toda la serie histórica para un mes de enero.

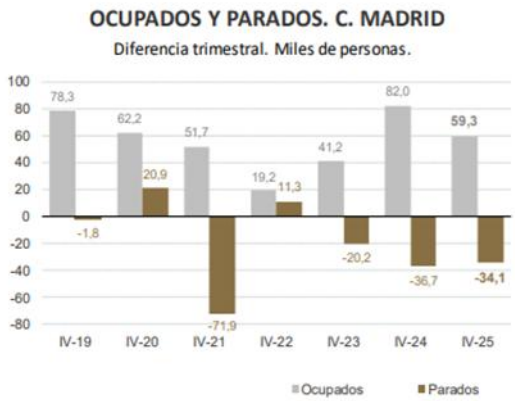
- En diciembre, la Comunidad de Madrid registró la creación de 2.445 **sociedades mercantiles** (datos de avance), el mejor dato de constitución de empresas en un mes de diciembre de toda la serie histórica en la región. Esta cifra supone un incremento interanual del 6,8 % y sitúa a Madrid a la cabeza del ranking nacional en número de empresas creadas, al concentrar casi el 21% del total de sociedades constituidas en España ese mes (11.719 sociedades). En el conjunto del año, la Comunidad de Madrid volvió a situarse entre las regiones con mayor creación de sociedades mercantiles, con 28.348 nuevas empresas, lo que representa el 22,2 % del total nacional (127.533 sociedades).

- En relación con el mercado laboral, las cifras de empleo de la **Encuesta de Población Activa**, relativas al último trimestre de 2025, han dejado resultados muy positivos, al aumentar el empleo y registrar una fuerte bajada del paro. De esto modo:

  - El número de **ocupados** se ha incrementado en el cuarto trimestre del año en 59.300 personas, respecto al periodo anterior, lo que supone una variación del 1,7% trimestral. En términos anuales, la cifra de ocupados ha aumentado en 78.800 personas, lo que equivale a un incremento del 2,3% respecto al último trimestre del año 2024. Con ello, la cifra de ocupados en la Comunidad de Madrid ha alcanzado su nivel más elevado de toda la serie histórica, con 3.579.900 personas.

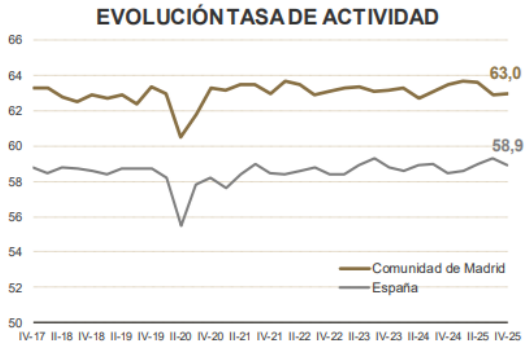
- El número de **parados**, a su vez, ha caído en el último trimestre un 11,2%, lo que supone 34.100 desempleados menos respecto el trimestre anterior.
  En términos anuales el paro se ha reducido un 17,4%, esto es 57.300 desempleados menos, situándose la cifra total en 271.200, la menor desde el primer trimestre de 2008.

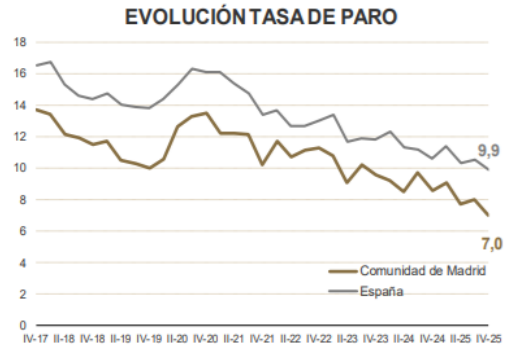




Fuente: Dirección General de Economía de la Comunidad de Madrid con datos EPA

- La **tasa de actividad** se ha situado en el 63%, lo que supone una diferencia positiva de más de un punto respecto la del conjunto nacional y liderar el ranking regional.
- La **tasa de paro**, a su vez, se ha situado en el 7%, un punto menos respecto al trimestre anterior. Con ello, la tasa de paro madrileña se sitúa cerca de tres puntos porcentuales por debajo de la nacional.





Fuente: Dirección General de Economía de la Comunidad de Madrid con datos EPA

- La **afiliación a la Seguridad Social** en enero ha registrado un ritmo de crecimiento del 2,8% interanual, medio punto por encima de la tasa registrada en el conjunto nacional. Este incremento se traduce en 104.881 afiliaciones más que en el mismo mes del año anterior.

En términos mensuales, sin embargo, la afiliación se ha resentido, con una caída del 1%, equivalente a 37.448 cotizantes menos. Aun así, el número total de afiliados en la Comunidad de Madrid se sitúa en 3.844.895 personas.

Fecha de cierre de datos: 11.02.2026