ceim
EMPRESARIOS
DE MADRID

INFORME ECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID

Marzo 2026

ÍNDICE

ECONOMÍA INTERNACIONAL 2
- Evolución de las principales economías 3
- Evolución de los mercados financieros 5

ECONOMÍA ESPAÑOLA 7
- Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica ..7
- Sector público.....9

ECONOMÍA MADRILEÑA.....10
- Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica 10

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Desde el anterior Informe Económico, correspondiente al mes de febrero, la situación geopolítica se ha tensionado de forma abrupta alcanzando un nivel crítico con la **escalada del conflicto en Oriente Medio** tras los ataques militares en Irán, iniciados por Estados Unidos e Israel el pasado 28 de febrero.

Además de las trágicas consecuencias que ello está teniendo sobre la población, los efectos sobre la economía ya se están produciendo, si bien su magnitud es impredecible al depender en buena parte de la duración del conflicto y de su alcance geográfico.

El bloqueo del Estrecho de Ormuz, que es clave para el tránsito de mercancías y para el comercio energético (más del 20% de los flujos comerciales marítimos de la energía mundial -petróleo y gas- atraviesan este corredor), ya está provocando tensiones inflacionistas, por el repunte de los precios de ambas materias primas, y una elevada volatilidad en los mercados financieros. A este respecto, cabe mencionar que el aumento de la incertidumbre ha generado caídas generalizadas en los principales índices bursátiles internacionales, a excepción de los mercados correspondientes a economías con una menor dependencia energética exterior -como la estadounidense-. En contraste, el IBEX 35 se ha situado entre los selectivos más volátiles y penalizados, afectado en parte por la tensión existente entre el Gobierno español y la Administración Trump.

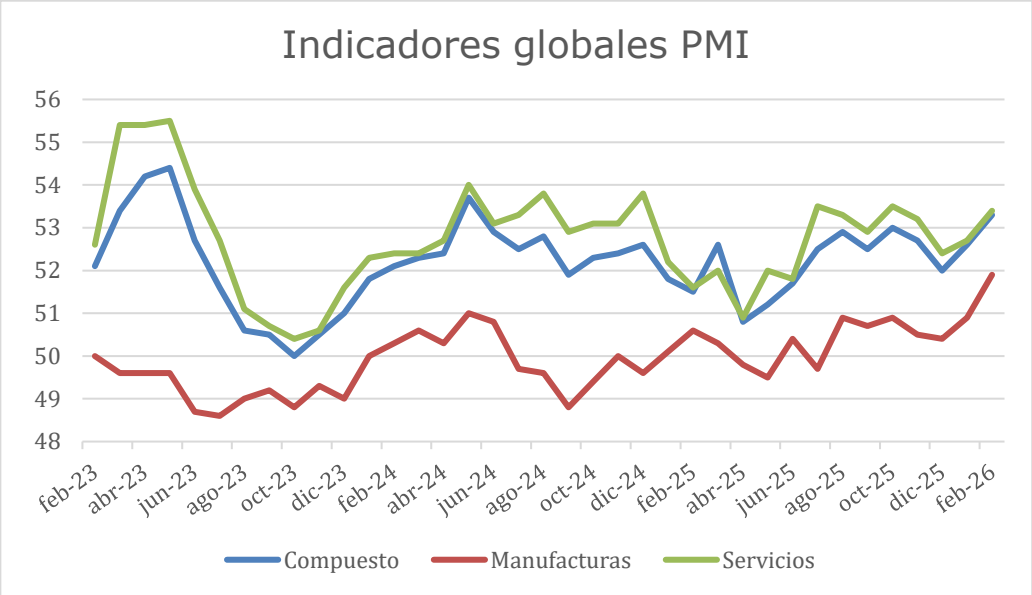
Este entorno de inestabilidad ha impulsado la demanda de activos refugio. Dado que el comercio internacional de energía se realiza principalmente en dólares, la moneda estadounidense se ha apreciado desde el inicio de las tensiones, recuperando parte de la debilidad registrada en los meses anteriores. Como resultado, el tipo de cambio EUR/USD ha retrocedido.

En paralelo a estas tensiones geopolíticas, las principales economías han continuado avanzando en la redefinición de sus relaciones comerciales, en un intento por reforzar la estabilidad de las cadenas de suministro y ampliar los mercados en un entorno internacional cada vez más incierto.

A este respecto, cabe mencionar el avance logrado por la Unión Europea en materia de comercio exterior, al conseguir cerrar el **Acuerdo de libre Comercio y Asociación estratégica entre la Unión Europea y la India**, que mejora sustancialmente el acceso al mercado indio, el más poblado del mundo y una de las economías con mayor potencial de crecimiento. Este Acuerdo permitirá reducir de forma significativa los aranceles, impulsar los flujos comerciales y fortalecer las cadenas de valor entre ambos bloques socioeconómicos.

Evolución de las principales economías

- Antes del estallido del conflicto bélico de Oriente Medio, la economía mundial aceleraba su ritmo de avance. Así, el indicador **PMI compuesto de actividad global** se ha situado en febrero en 53,3 puntos frente a 52,6 de enero, fruto del mejor comportamiento de las manufacturas y de los servicios. El PMI manufacturero global ha crecido 1,0 puntos, respecto al mes anterior, situándose en 51,9 puntos, su nivel más alto desde mediados de 2022, mientras que el de servicios ha aumentado hasta 53,4 puntos, desde los 52,7 registrados en el mes anterior.



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

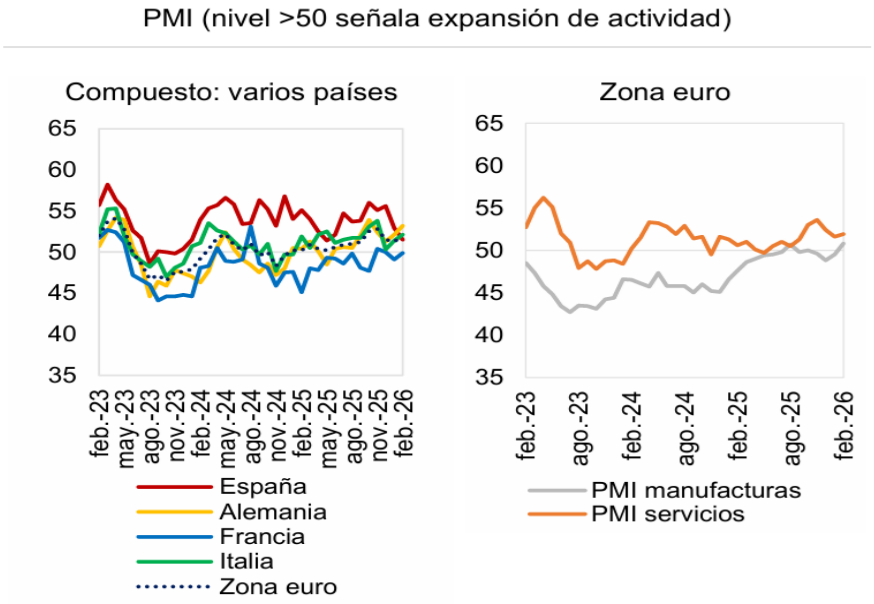
- El **PMI compuesto de Estados Unidos** correspondiente al mes de febrero ha descendido hasta los 51,9 puntos, frente a los 53,0 puntos de enero, debido a un menor ritmo de avance del sector servicios -que ha registrado 51,7 puntos frente a 52,7 de enero- y de la producción manufacturera. Por su parte, el PMI manufacturero también ha mostrado una caída de 0,8 puntos, situándose en 51,6 puntos en febrero, frente a los 52,4 puntos alcanzados en enero.

  En cuanto a la **tasa anual de inflación en Estados Unidos**, se ha mantenido en el 2,4% en febrero, el mismo nivel que en el mes anterior. No obstante, continúa por encima del objetivo del 2% fijado por el Banco Central. Asimismo, la inflación subyacente también se ha mantenido en el 2,5% en febrero.

  Por su parte, la **tasa de paro estadounidense** se ha situado en febrero en el 4,4%, una décima superior a la registrada el mes anterior.

- En el caso de China, su **PMI compuesto** ha repuntado en febrero hasta los 55,4 puntos, desde los 51,6 puntos de enero y anota su mayor valor desde mayo de 2023. Esta aceleración del ritmo de crecimiento ha estado impulsada especialmente por el sector servicios, que ha registrado 56,7 puntos frente a los 52,3 de enero. Por su parte, el sector manufacturero también ha experimentado una mejoría al alcanzar los 52,1 puntos, el valor máximo desde diciembre de 2020.

- El **PMI compuesto de la eurozona** ha aumentado en febrero, hasta alcanzar los 51,9 puntos, frente a los 51,3 anotados en enero, consolidándose en terreno expansivo. Por componentes, el sector servicios ha mostrado una mejora moderada, situándose en 51,8 puntos frente a los 51,6 del mes anterior. Asimismo, el PMI manufacturero también ha avanzado, alcanzando los 50,8 puntos frente a los 49,5 de enero, lo que supone su regreso a la zona de expansión.



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

Por países, Alemania ha experimentado en febrero una mejora respecto a enero, al subir de 52,1 a 53,2 puntos, al igual que Italia, que ha pasado de 51,4 puntos a 52,1. En cambio, Francia ha encadenado su tercer mes consecutivo en zona de contracción, al situarse en 49,9 puntos. Y, España ha vuelto a experimentar una moderación, como se verá más adelante.

En cuanto a la **tasa anual de inflación de la zona euro**, en febrero ha repuntado hasta el 1,9%, dos décimas por encima del dato de enero, aunque todavía por debajo del objetivo del 2% fijado por el BCE, según la estimación de Eurostat.

Por su parte, la inflación subyacente también habría aumentado ligeramente, hasta el 2,4%, frente al 2,2% registrado el mes anterior. Seis países presentan tasas de inflación por debajo del 2%, destacando Francia (1,1%), seguido de Italia y Bélgica que han anotado tasas del 1,6% y del 1,4%, respectivamente.

Por otro lado, la **tasa de paro en la eurozona** se ha situado en el 6,1% en enero, una décima por debajo del registro del mes anterior, lo que se traduce en casi 10,7 millones de personas desempleadas. España presenta la segunda tasa de paro general más elevada de la zona euro (9,8%), cuatro décimas por debajo de Finlandia (10,2%). Asimismo, España ocupa el segundo lugar en cuanto a tasa de desempleo juvenil, con un 23,5%, situándose solo por detrás de Suecia.

Finalmente, el **índice de sentimiento económico** de la Comisión Europea correspondiente a febrero ha mostrado un ligero deterioro, situándose en 98,3 puntos frente a los 99,4 puntos registrados en enero, por debajo tanto de las expectativas del mercado (99,8) como del máximo de tres años alcanzado el mes anterior (99,3). Por sectores, se aprecia un empeoramiento tanto en la industria como en los servicios. A nivel de países, el indicador cayó con fuerza en Francia (-2,8) y, en menor medida, en Italia (-0,6), mientras que permaneció prácticamente estable en España (±0,0 %) y Alemania (-0,2). Por otro lado, **la confianza de los consumidores** ha registrado un modesto avance, aportando un ligero matiz positivo dentro del conjunto de datos.

Evolución de los mercados financieros

- En el **mercado de divisas**, la cotización del euro respecto al dólar se ha situado a 10 de marzo en 1,16 €/$, prolongando la tendencia bajista observada durante el último mes. En los últimos días, ha alcanzado su nivel más bajo en más de tres meses, un retroceso asociado al aumento de la aversión al riesgo y al encarecimiento de la energía provocado por la escalada del conflicto en Irán.

- En relación con la evolución de los **mercados bursátiles internacionales**, cabe señalar que, con datos de cierre a 10 de marzo y desde el comienzo del conflicto en Irán, el Eurostoxx 50 y el IBEX han disminuido su cotización cerca de un 5%. Por su parte, el Nikkei 225 japonés ha disminuido un 7,8%, y en cuanto a la bolsa americana, destacar que el Standard & Poors 500 se ha resentido en un 1,4% y el Dow Jones un 2,6%.

- En relación con las **criptomonedas**, el precio de Bitcoin ha repuntado alrededor de un 12% en el último mes, situándose cerca de los 73.000 dólares a 10 de marzo.

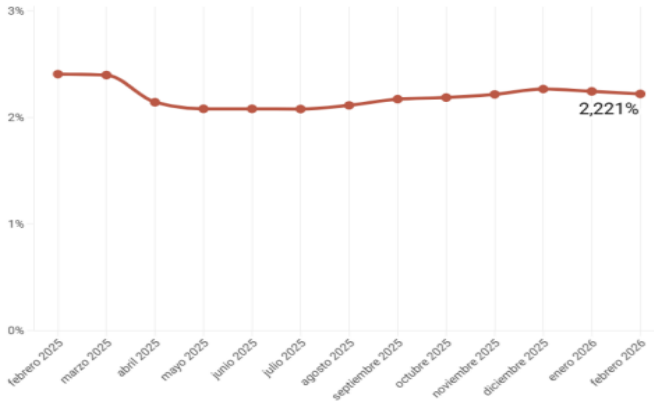
Este avance coincide con el anuncio de que la Guerra en Oriente Medio no se prolongará en el tiempo, lo que ha favorecido un mayor apetito por activos de riesgo. En este contexto, Bitcoin ha logrado superar en rendimiento a los refugios tradicionales, como el oro, durante los últimos días, consolidando su atractivo.

- En el mercado de materias primas, el **precio del petróleo Brent** ha registrado un fuerte repunte en el último mes, impulsado por la escalada del conflicto entre EE. UU. e Israel con Irán. En los últimos días, la cotización ha superado los 90 $/barril. Por su parte, el **gas natural** también ha mostrado una tendencia alcista en lo que llevamos de mes, avanzando conforme se intensificaba la situación geopolítica. En algunas sesiones, su precio ha llegado a superar los 50 €/MWh.

- El precio del **oro** continúa en niveles históricamente elevados, manteniéndose de forma estable por encima de los 5.000 dólares por onza, pese al actual conflicto en Oriente Medio. Por su parte, la **plata** ronda ya los 90 dólares, consolidando también su tendencia al alza.

- El índice **Euríbor a un año** ha continuado moderándose en febrero, por segundo mes consecutivo, al situarse en el 2,221% frente al 2,245% de febrero. Tomando como referencia los últimos 12 meses, el índice registra un descenso de 0,186 puntos.

Euribor a un año
Febrero 2026



Fuente: Banco de España

- Hasta mediados del mes de marzo no están previstas nuevas **decisiones de política monetaria por parte de los principales Bancos Centrales**. En concreto, la próxima reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos tendrá lugar los días 17 y 18 de marzo, mientras que el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo se reunirá los días 18 y 19 de marzo.

La proximidad temporal de ambas reuniones está generando una elevada expectativa entre los analistas, especialmente ante la incertidumbre derivada de la reciente escalada del conflicto en Irán y el alcance del impacto sobre los precios de la energía y las presiones inflacionarias que ello va a provocar, así como sobre el crecimiento económico global. En este contexto, los mercados estarán atentos a si las autoridades monetarias optan por mantener una postura prudente y esperar a evaluar la evolución y los efectos del conflicto o, por el contrario, si consideran necesario ajustar su orientación de política monetaria.

Este doble efecto -riesgo al alza para la inflación y riesgo a la baja para el crecimiento- sitúa a las autoridades monetarias ante un complejo equilibrio en la toma de decisiones en sus próximas reuniones.

ECONOMÍA ESPAÑOLA

A la espera de los datos de crecimiento de la economía española correspondientes al primer trimestre del año, los principales indicadores de actividad y empleo muestran una evolución heterogénea en los meses de enero y febrero.

Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica

- El **PMI compuesto** de febrero ha vuelto a moderar su ritmo de avance en relación con el mes anterior, al pasar de 52,9 a 51,5 puntos. Este comportamiento está motivado por el PMI del sector servicios que ha vuelto a desacelerase por segundo mes consecutivo, hasta los 51,9 puntos desde los 53,5 puntos de enero. Por su parte, el PMI de manufacturas ha vuelto a la zona neutra al anotar el valor 50 desde los 49,2 puntos del mes de enero.

- El **índice de producción industrial** ha iniciado el año con un descenso interanual del 2,7% en enero, poniendo fin a siete meses consecutivos de crecimiento. Esta caída se explica por los retrocesos registrados en los bienes de consumo (-6,0 %), los bienes intermedios (-5,1%) y los bienes de equipo (-2,1%).

- El **consumo eléctrico peninsular** ha aumentado un 1,4% en febrero, en comparación con el mismo mes del año anterior, moderando el ritmo de avance registrado en los tres meses anteriores.

- La **licitación oficial** en España ha registrado en enero un incremento anual del 18,8%. Las tres Administraciones han presentado tasas de crecimiento positivas, con especial dinamismo de la Administración Central y Autonómica.

Por segmentos de construcción, ha vuelto a destacar el fuerte impulso de la Edificación, en contraste con el descenso experimentado por la Obra Civil.

- El **índice de comercio minorista** ha interrumpido en enero su trayectoria de avance, al moderar su crecimiento hasta una tasa interanual del 3,7%, un punto por debajo del 4,7% registrado en diciembre.

- En relación con los indicadores de turismo, la **llegada de turistas extranjeros** ha acelerado su ritmo de crecimiento en enero, respecto al mes anterior, anotando un aumento anual del 1,2% frente al 0,2% de diciembre, con 5,1 millones de visitantes. Por su parte, el **gasto medio del turista extranjero** en enero ha sido de 1.522 euros, aumentando un 8% respecto al mismo de mes del año pasado.

- El **número de viajeros alojados en hoteles** ha crecido en enero a un ritmo inferior al del mes anterior, mientras que las **pernoctaciones** aumentaron por encima de la tasa previa. En términos interanuales, se han registrado incrementos del 3,0% en viajeros y del 3,4% en pernoctaciones.

- El **tráfico aéreo de pasajeros** en enero ha crecido un 2,6% moderando el ritmo de avance registrado en el mes anterior. Por su parte, el **transporte aéreo de mercancías** ha aumentado el 8% anual, tres puntos menos que en el mes anterior.

- Las **ventas de turismos** han aumentado en febrero un 7,5% interanual, según datos de ANFAC, superando las 97.000 unidades matriculadas. Por su parte, las **matriculaciones de vehículos industriales** registraron un incremento anual del 12,6%, acelerándose respecto al 4,8% observado el mes anterior.

- La **tasa de inflación anual** se ha situado en febrero en el 2,3%, según el dato adelantado, manteniéndose sin cambios respecto a enero. Esto se debe a que el descenso del precio de la electricidad respecto a la subida de hace un año ha compensado los aumentos registrados en combustibles, restauración y alimentación. Por su parte, la inflación subyacente ha aumentado en una décima, hasta el 2,7%, según la estimación preliminar, alcanzando su nivel más alto desde agosto de 2024.

- En cuanto al mercado laboral, el número de **afiliados a la Seguridad Social** ha alcanzado en febrero los 21.670.636, lo que supone un incremento del 0,4%, es decir, 97.004 afiliados más que el mes anterior.

  En términos interanuales, el crecimiento de la afiliación volvió a moderarse en una décima respecto al mes previo, situándose en el 2,2%, siendo la tasa más baja registrada para un mes de febrero en los últimos cuatro años.

- La **financiación a empresas** en enero ha aumentado el 1,1% anual. Por su parte, la **financiación de los hogares** mantiene la tendencia ascendente iniciada hace un año, y registra una tasa de crecimiento en enero del 4,7% anual. Desagregando por destino de la financiación, lo que ha contribuido al aumento de la financiación a las **sociedades** en enero han sido los préstamos con entidades de crédito, con 1,4 puntos y la de los valores representativos de deuda ha sido de 0,3 puntos; por su parte, los préstamos exteriores han restado medio punto. En el caso de los **hogares**, el crecimiento proviene de los créditos a la vivienda, que aportan 2,9 puntos porcentuales, mientras que los créditos para consumo y otros fines aportan 1,9 puntos y restan 0,2 puntos porcentuales, respectivamente.

- En relación con los **indicadores empresariales** más recientes, el total de procedimientos concursales -que incluye concursos, planes de reestructuración y procedimientos especiales para microempresas-, ha disminuido en febrero un 15,6%, respecto al mismo mes del año pasado. Por el contrario, las disoluciones han aumentado un 9%.

  La cifra de empresas que han iniciado un proceso concursal en febrero asciende a 512 empresas. La distribución por tipología muestra un claro predominio de los concursos (68%), seguidos de los procedimientos especiales para microempresas (27%) y, en menor medida, de los planes de reestructuración (5%).

  Por su parte, la **cifra de empresas inscritas en la Seguridad Social** ha aumentado en febrero un 1,1%, dos décimas más con respecto al mes anterior. Las empresas de más de 250 trabajadores son las que han anotado el ritmo de avance más elevado (4,8%), mientras que las de uno a dos trabajadores han vuelto a descender. A este respecto, cabe destacar que, si bien la generalidad de las empresas españolas está sufriendo un notable incremento de costes laborales y fiscales, así como de cargas administrativas -a los que ahora se suman los costes energéticos-, son las empresas de menor tamaño las que están acusando un mayor impacto negativo.

Sector público

A la espera de conocer las últimas cifras de recaudación y de déficit del Estado, desde el anterior Informe Económico de CEIM, únicamente el Banco de España ha publicado nuevos datos relativos a la Deuda de las Administraciones Públicas. Dichos datos, correspondientes al mes de diciembre, muestran que el volumen de deuda alcanzó los 1.699 miles de millones de euros, lo que supone una tasa de crecimiento interanual del 4,8%. Con ello, la Deuda de las Administraciones Públicas se sitúa el 100,8% del PIB.

ECONOMÍA MADRILEÑA

La economía de la Comunidad de Madrid arranca 2026 con dinámicas distintas entre los diversos indicadores sectoriales que a continuación se comentan. Mientras algunos componentes de la actividad evidencian señales de moderación (especialmente aquellos más expuestos al ciclo industrial), otros mantienen un notable dinamismo apoyado en la fortaleza del consumo, el impulso del sector turístico y la recuperación de la actividad empresarial.

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 enero y febrero del presente año.

- El **índice de producción industrial madrileño** ha registrado una caída del 5,9 % en enero, un descenso que más que duplica la media nacional. Este retroceso se explica, principalmente, por la fuerte bajada de los bienes de equipo (-10,2%), tras el leve crecimiento observado el mes anterior, seguido de los bienes de consumo (-7,2%) y, finalmente, de los bienes intermedios (-2,0%).

- La **licitación oficial** en la Comunidad de Madrid ha comenzado el año con un intenso crecimiento, cercano al 96%, impulsado principalmente por el repunte de la licitación de la Administración Central. Por tipología de construcción, el notable incremento de la edificación ha compensado con holgura el retroceso observado en la obra civil.

- En enero, el **índice de comercio minorista** de la Comunidad de Madrid ha ralentizado su crecimiento hasta el 3,0% interanual, lo que implica una reducción de 0,8 puntos porcentuales respecto al mes previo, y lo sitúa 0,7 puntos porcentuales por debajo del avance estimado para el conjunto nacional (dato de avance).

- En relación con los principales datos del **sector turístico** madrileño, la Comunidad de Madrid ha recibido en enero 766.365 turistas extranjeros, lo que supone un crecimiento anual del 8,8%, la tasa más elevada del ranking regional.

  El **gasto medio por turista** ha anotado la mejor cifra para un mes de enero, con 2.100 euros y un crecimiento anual del 6,3%; esta cifra sitúa a Madrid muy por encima de la media del conjunto nacional y a la cabeza del ranking regional, fruto de la apuesta que se ha realizado por la atracción de turismo de alto impacto para la región.

Por su parte, en enero se ha registrado un destacado aumento interanual tanto en el **número de viajeros alojados en hoteles** como en las **pernoctaciones**, que han crecido un 3,4% y un 8,4%, respectivamente. Este comportamiento ha estado impulsado principalmente por el significativo incremento de la visita de los residentes en el extranjero. Como resultado, ambos indicadores han alcanzado cifras récord para un mes de enero y, por primera vez, se ha superado la barrera de los dos millones de pernoctaciones en este periodo.

- El **tráfico aéreo de pasajeros** en el Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas ha acelerado ligeramente su ritmo de avance en enero, hasta el 3,5% anual, con 5,4 millones de viajeros. Por su parte, el **tráfico aéreo de mercancías** ha vuelto a registrar un aumento algo más moderado en enero, respecto a meses anteriores, con una tasa del 6,3%.

- Las **matriculaciones de turismos** han registrado un fuerte repunte en febrero, creciendo un 17,4% y alcanzando las 47.567 unidades vendidas, la mayor cifra de los últimos doce años. Por su parte, las ventas de **vehículos industriales** han acelerado ligeramente su ritmo de crecimiento en el segundo mes del año, situándose en un 12,9% interanual, frente al 12,5% de enero, con 7.886 unidades matriculadas.

- En enero, la constitución de **sociedades mercantiles** en la Comunidad de Madrid ha aumentado un 8,6% interanual, hasta alcanzar las 2.483 nuevas entidades, registrando así la mejor cifra en constitución de sociedades para un mes de enero, siendo la más alta desde 2007. Este repunte permite encadenar dos meses consecutivos de crecimiento en la creación de empresas. Paralelamente, el capital suscrito ascendió a 111,2 millones de euros, consolidando el liderazgo regional de Madrid, que concentra el 21,4% de las sociedades creadas y el 16,9 % del capital suscrito en el conjunto del país (datos de avance).

  En este sentido, la Comunidad de Madrid inicia 2026 del mismo modo que cerró 2025, manteniendo un destacado dinamismo en la constitución de nuevas sociedades.

- La **tasa de inflación madrileña** se ha situado en enero en el 3,0%, esto es, siete décimas menos que la registrada en el mes anterior, y siete décimas por encima de la nacional.

  Esta flexión a la baja de la inflación se explica fundamentalmente por el comportamiento de los grupos de "Transportes" y "Vivienda". En el primer caso por una bajada del precio de los carburantes y, en el segundo caso, por una mejor evolución del precio de la electricidad en comparación con el mismo mes de 2025.

Por su parte, la tasa anual de la inflación subyacente madrileña se ha situado en el 3,5%, dos décimas menos que en diciembre.

- La **afiliación a la Seguridad Social** en febrero ha registrado un crecimiento interanual del 2,9%, una décima superior al del mes anterior y siete décimas por encima del conjunto nacional. Este avance supone 106.943 afiliados más que en febrero del año anterior.

  En términos mensuales, la afiliación también ha aumentado un 0,3%, lo que equivale a 12.806 cotizantes adicionales. Así, el total de afiliados en la Comunidad de Madrid se ha situado en 3.857.701 personas, el nivel más alto registrado en un mes de febrero.

Fecha de cierre de datos: 11.3.2026