INFORME ECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID

Abril 2026

ÍNDICE

ECONOMÍA INTERNACIONAL 2
- Evolución de las principales economías 3
- Evolución de los mercados financieros 6

ECONOMÍA ESPAÑOLA 8
- Actualización de la Contabilidad Nacional del 4º Trimestre de 2025 8
- Sector público.....11
- Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica.....12
- Previsiones del Banco de España para la economía española (2026-2027).....15

ECONOMÍA MADRILEÑA.....17
- Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica.....20

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Desde el anterior Informe Económico, correspondiente al mes de marzo, la economía internacional se ha visto inmersa en un entorno de creciente incertidumbre, marcado por el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas, el deterioro de las perspectivas macroeconómicas y un aumento significativo de la volatilidad en los mercados financieros. El principal foco de inestabilidad continúa siendo **Oriente Medio**, con un impacto directo sobre el suministro energético mundial y sobre las expectativas de inflación y crecimiento.

El anuncio de la imposición del **bloqueo naval estadounidense del Estrecho de Ormuz por parte del Presidente de Estados Unidos** el pasado 12 de abril, tras el estancamiento de las negociaciones con Irán, ha intensificado las tensiones en uno de los principales corredores energéticos mundiales, por el que transita cerca del 20% del petróleo y del gas natural licuado global. Esta medida ha provocado un repunte inmediato de los precios energéticos y un aumento de la volatilidad en los mercados financieros, reavivando el riesgo de un shock energético global que podría traducirse en mayores presiones inflacionistas y una ralentización de la actividad económica internacional, en un contexto en el que muchas economías aún no han consolidado plenamente su recuperación.

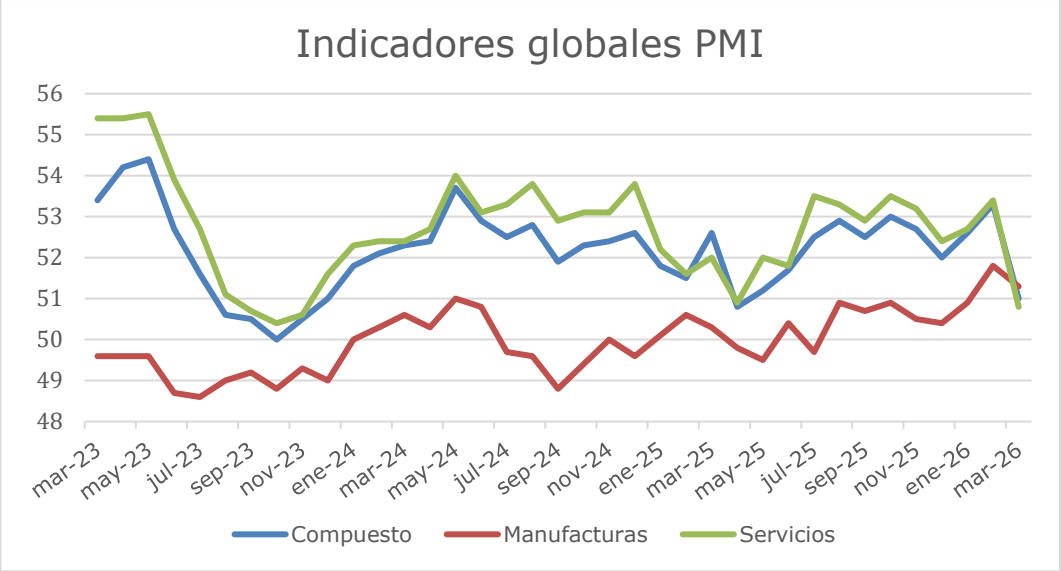
El empeoramiento del contexto geopolítico ha llevado a una **revisión a la baja del crecimiento mundial para 2026 y a un aumento de las previsiones de inflación,** debido al encarecimiento de la energía y de otras materias primas y a unas condiciones financieras más restrictivas, que están perjudicando la inversión y el comercio internacional.

A este respecto, los principales bancos centrales han optado por mantener los **tipos de interés sin cambios**, aunque con un sesgo más restrictivo, reduciendo las expectativas de recortes a corto plazo para evitar efectos inflacionistas de segunda ronda.

Frente a estos riesgos, destaca como elemento positivo el anuncio por parte de la Comisión Europea el pasado 23 de marzo, sobre la aplicación provisional del **Acuerdo UE-Mercosur** a partir del 1 de mayo de 2026, que permitirá una casi eliminación aranceles desde el primer día, aportar mayor previsibilidad al comercio y reforzar la resiliencia de las cadenas de suministro, en un contexto global cada vez más fragmentado.

Evolución de las principales economías

- El conflicto bélico de Oriente Medio ya está teniendo sus efectos sobre los indicadores de economía mundial; así, el **PMI compuesto de actividad global** ha retrocedido en marzo hasta los 51,0 puntos desde los 53,3 de febrero, fruto de una notable desaceleración de los servicios que han anotado 50,8 puntos frente a los 53,4 alcanzados el mes anterior. Por su parte, el PMI manufacturero global también ha moderado su ritmo de avance hasta 51,3 puntos.



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

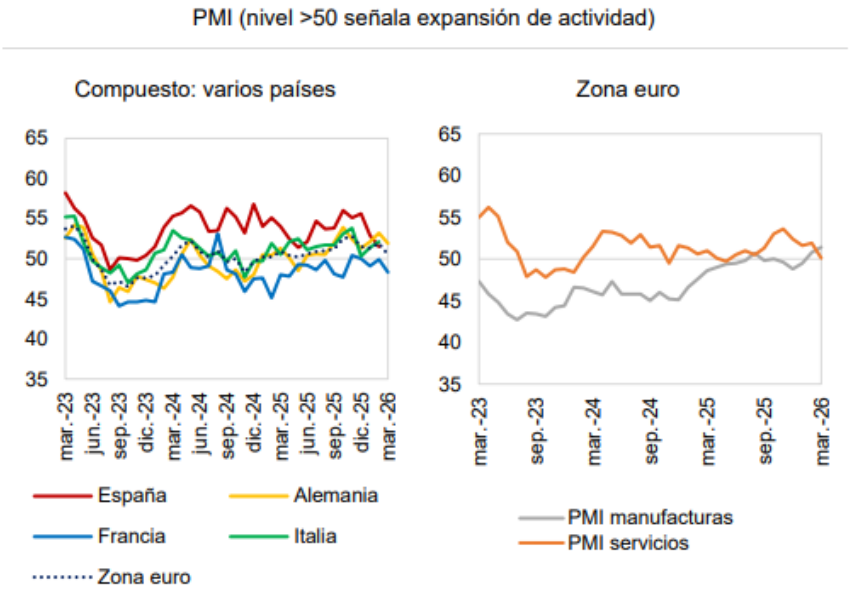
- El **PMI compuesto de Estados Unidos** correspondiente al mes de marzo ha descendido hasta los 50,3 puntos, frente a los 51,9 puntos registrados en febrero, como consecuencia de la desaceleración del sector servicios, cuyo indicador se ha situado en 49,8 puntos, frente a los 51,7 puntos del mes anterior. Esta evolución se ha visto parcialmente compensada por un mayor dinamismo del sector manufacturero, cuyo PMI ha aumentado 0,7 puntos, alcanzando los 52,3 puntos en marzo, frente a los 51,6 puntos de febrero.

  Por su parte, se espera que la **tasa anual de inflación en Estados Unidos** haya registrado un fuerte repunte en marzo hasta el 3,3%, frente al 2,4% observado en febrero, alcanzando su nivel más elevado desde mayo de 2024 y situándose muy por encima del objetivo del 2% fijado por el Banco Central. Este aumento respondería, en gran medida, al encarecimiento de los precios de la energía derivado del conflicto en Irán. Asimismo, se espera que la inflación subyacente aumente hasta el 2,6% en marzo.

Y, finalmente, la **tasa de paro estadounidense** se ha situado en marzo en el 4,3%, una décima inferior a la registrada el mes anterior.

- En el caso de **China**, el **PMI compuesto** ha descendido en marzo hasta los 51,5 puntos, frente a los 55,4 puntos registrados en febrero, que suponían el nivel más elevado de los últimos 33 meses. Esta desaceleración del ritmo de crecimiento ha estado provocada principalmente por el sector servicios, que se ha situado en 52,1 puntos en marzo, reflejando la expansión más moderada del sector en los últimos tres meses, frente a los 56,7 puntos del mes anterior, su máximo cercano a tres años. Por su parte, el sector manufacturero también ha moderado su actividad, al descender hasta los 50,8 puntos en marzo, desde los 52,1 puntos registrados en febrero.

- El **PMI compuesto de la eurozona** ha disminuido en marzo, hasta alcanzar los 50,7 puntos frente a los 51,9 puntos anotados en febrero, lo que refleja la expansión más débil del sector privado desde junio de 2025, en un contexto de desaceleración de la actividad, asociado a una subida de los precios de la energía y a la intensificación de las presiones de costes que están afectando a las empresas. Por componentes, el sector servicios ha registrado un retroceso, situándose en 50,2 puntos en marzo, frente a los 51,9 puntos del mes anterior, lo que supone la lectura más débil para el sector desde mayo de 2025. Por el contrario, el PMI manufacturero ha registrado un incremento hasta los 51,6 puntos, frente a los 50,8 puntos de febrero, lo que supone la mayor expansión del sector desde junio de 2022. Esta evolución se produce en un contexto de importantes tensiones en el lado de la oferta, derivadas de las disrupciones en los mercados logísticos globales provocadas por el conflicto en Oriente Medio.



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

Por países, Alemania ha registrado en marzo una moderación de la actividad, al descender el índice desde los 53,2 puntos de febrero hasta los 51,9 puntos. Una evolución similar se ha observado en Francia, donde el indicador ha caído de 49,9 a 48,8 puntos, encadenando así su cuarto mes consecutivo en zona de contracción y reflejando la caída más intensa de la actividad del sector privado desde octubre. Finalmente, Italia ha entrado en terreno contractivo con 49,2 puntos, frente a 52,1 puntos registrados el mes anterior. Asimismo, España ha registrado un ritmo más fuerte de crecimiento, como se verá más adelante.

En cuanto a la **tasa anual de inflación de la zona euro**, ha repuntado en marzo hasta el 2,5%, lo que supone seis décimas más que el mes anterior y se sitúa por encima del objetivo del 2% establecido por el Banco Central Europeo, según la estimación de Eurostat. De las grandes economías europeas, Italia y Francia se sitúan por debajo del 2%, al anotar tasas del 1,5% y del 1,9%, respectivamente. Sin embargo, Alemania y, sobre todo España, presentan importantes desviaciones, con tasas de inflación del 2,8% y del 3,4%, respectivamente.

Por su parte, la inflación subyacente ha disminuido ligeramente hasta el 2,2%, frente al 2,3% registrado el mes anterior.

Por otro lado, **la tasa de paro en la eurozona** se ha situado en el 6,2% en febrero, una décima por encima del registro del mes anterior, lo que se traduce en más de 10,9 millones de personas desempleadas. España presenta la segunda tasa de paro general más elevada de la zona euro (9,8%), seis décimas por debajo de Finlandia (10,4%). Asimismo, España ocupa el primer lugar en cuanto a tasa de desempleo juvenil, con un 23,8%.

El **índice de sentimiento económico de la Comisión Europea** correspondiente a marzo ha caído moderadamente, situándose en 96,6 puntos frente a los 98,2 puntos registrados en febrero, y por debajo de las expectativas del mercado (96,8). Por sectores, la confianza en el de la industria prácticamente se ha mantenido estable, mientras que la de servicios ha caído ligeramente. A nivel de países, el indicador cayó con fuerza en Francia (-3,7) y en España (-2,4), y, en menor medida, en Italia (-1,3), mientras que ha permanecido prácticamente estable en Alemania (-0,1). Por otro lado, **la confianza de los consumidores en la zona euro** ha descendido en el mes de marzo hasta su nivel más bajo desde octubre de 2023, en un contexto marcado por el repunte de la inflación asociado a las tensiones derivadas del conflicto en Oriente Medio.

Finalmente, **el Banco Central Europeo ha revisado a la baja sus perspectivas de crecimiento en el área del euro**, tras un cierre de 2025 mejor de lo previsto, con un avance de la economía europea del 1,5%, frente al 0,9% de 2024. De acuerdo con sus últimas previsiones, el PIB de la eurozona aumentaría un 0,9% en 2026 y un 1,3% en 2027, lo que supone una revisión a la baja de 0,3 y 0,1 puntos porcentuales, respectivamente, en relación con lo previsto en diciembre.

Estas proyecciones están sujetas a riesgos a la baja ante una eventual intensificación y prolongación del conflicto y la elevada volatilidad de los mercados energéticos; de hecho, en el escenario más adverso elaborado por el BCE el crecimiento podría situarse en torno al 0,4% en 2026 y al 0,9% en 2027.

En paralelo, el BCE ha revisado al alza sus previsiones de inflación para 2026 y 2027, por el encarecimiento de la energía. Aunque en febrero la inflación se ha situado en niveles moderados, y cerró 2025 con una tasa del 2,1% (tres décimas inferior a la de 2024), el BCE ha previsto un repunte hasta el 2,6% en 2026 y el 2% en 2027. No obstante, en escenarios más adversos la inflación podría elevarse a niveles significativamente superiores.

Evolución de los mercados financieros

- En el **mercado de divisas**, la cotización del euro respecto al dólar se ha situado a 13 de abril en 1,17 €/$, prolongando la tendencia bajista como consecuencia de la incertidumbre geopolítica en Oriente Medio y de las expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de las autoridades monetarias.

- En relación con la evolución de los **mercados bursátiles internacionales**, cabe señalar que, con datos de cierre a 13 de abril y a lo largo del último mes, el Eurostoxx 50 y el IBEX han aumentado su cotización más de un 4% y más de un 6%, respectivamente. Por su parte, el Nikkei 225 japonés ha aumentado aproximadamente un 7,5%. En relación con la bolsa americana, el Standard & Poors 500 ha registrado una revalorización más moderada, situada en el 3,8%, al igual que el Dow Jones, que ha acumulado una subida superior al 3%. No obstante, conviene insistir en el contexto de elevada volatilidad existente, caracterizado por frecuentes episodios de corrección y recuperación, reflejo de una mayor sensibilidad de los inversores ante cualquier noticia que afecte al crecimiento, la inflación o el riesgo global.

- En relación con las **criptomonedas**, el precio de Bitcoin ha mostrado un comportamiento más prudente con respecto al mes anterior, situándose entre los 70.000 y 72.000 dólares.

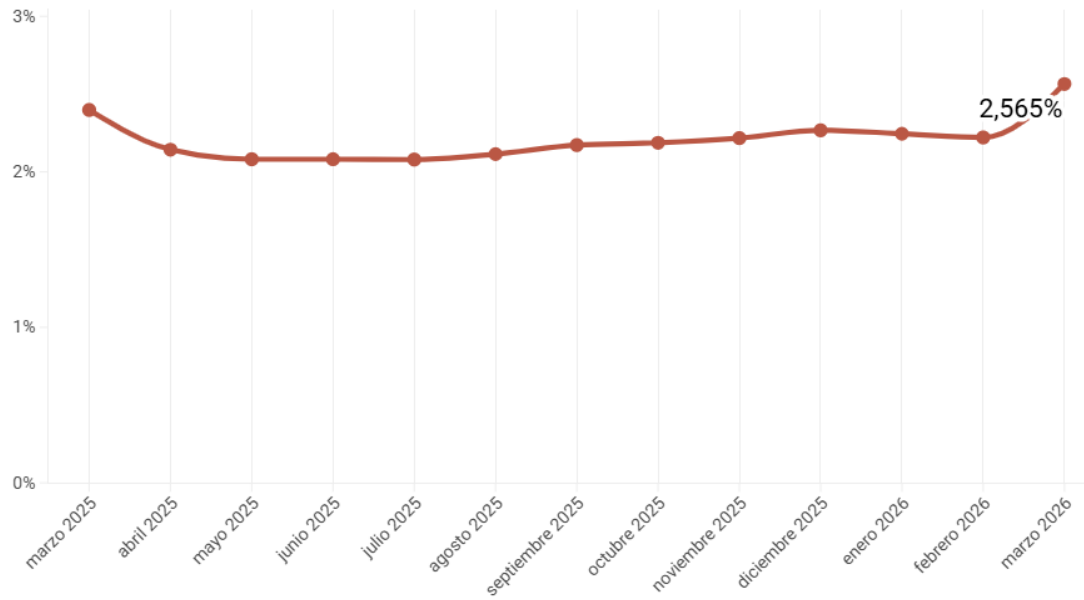
En este sentido, el Bitcoin atraviesa en abril una fase de ajuste y consolidación, en la que, pese a registrarse repuntes puntuales, predomina un comportamiento prudente por parte del mercado, condicionado por la incertidumbre geopolítica y por la evolución de los precios de la energía.

- En el mercado de materias primas, el **precio del petróleo Brent** mantiene una senda claramente alcista, impulsado por el conflicto entre Estados Unidos e Israel con Irán, superando en los últimos días el umbral de los 100 dólares por barril. Asimismo, el **gas natural** también ha mostrado una tendencia al alza en lo que va de mes, avanzando a medida que se intensificaba la tensión geopolítica y llegando a superar puntualmente los 50 €/MWh en algunas sesiones.

- El precio del **oro** ha perdido impulso durante el último mes, situándose por debajo de los 5.000 dólares por onza, en un contexto marcado por la guerra en Oriente Medio y la incertidumbre en torno a la orientación de la política monetaria. Por su parte, la **plata** se sitúa en torno a los 75 dólares por onza, registrando también una corrección a la baja de sus precios, influida por el empeoramiento de la actual crisis energética global.

- El índice **Euríbor a un año** ha aumentado en marzo, tras dos meses consecutivos de descensos, al situarse en el 2,565 frente al 2,221% de febrero. Tomando como referencia los últimos 12 meses, el índice registra un incremento de 0,167 puntos.

Euribor a un año
Marzo 2026



Fuente: Banco de España

- Hasta finales del mes de abril 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 28 y 29 de abril, mientras que el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo se reunirá el día 30 de abril.

  En sus respectivas reuniones de mediados de marzo, tanto el BCE como la Fed optaron por mantener los tipos de interés sin cambios, situándolos en el 2% y en el 3,5%–3,75%, respectivamente, en un contexto marcado por la persistente incertidumbre sobre la evolución de los precios del petróleo, la inflación y el crecimiento económico. No obstante, ambas autoridades monetarias siguen contemplando la posibilidad de elevar los tipos de interés a lo largo de este año, como respuesta al impacto de la guerra en Irán y al comportamiento del precio del crudo.

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Aunque el ejercicio 2025 finalizó con un comportamiento más positivo del esperado, en los primeros meses de 2026 algunos indicadores comienzan a apuntar a una cierta desaceleración del ritmo de crecimiento de la economía española.

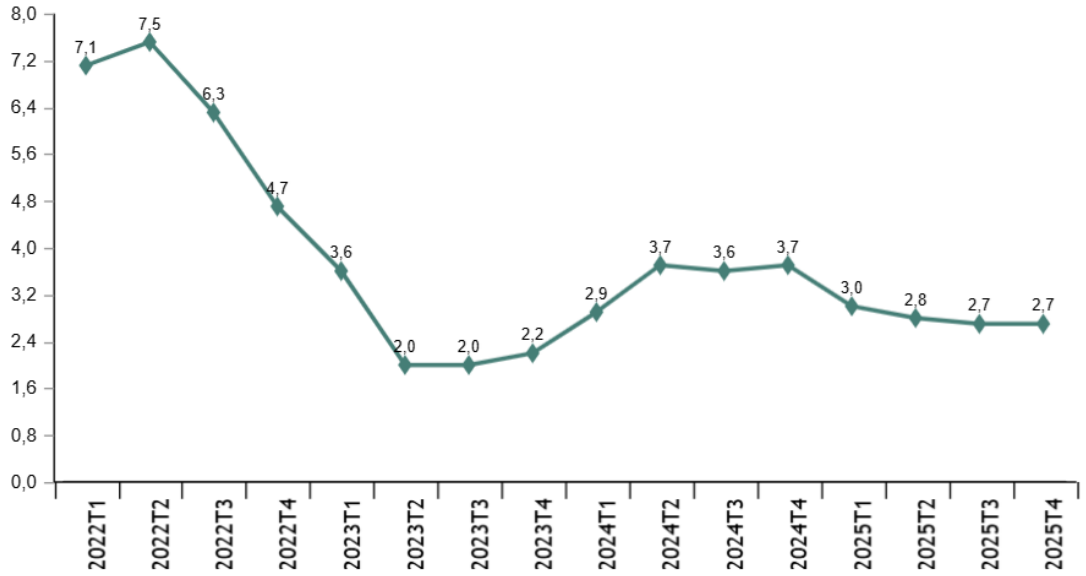
Esta evolución obedecería no solo al empeoramiento del contexto internacional, sino también a factores internos como la incertidumbre política, la falta de presupuestos y la fragmentación parlamentaria.

Actualización de la Contabilidad Nacional del 4º Trimestre de 2025

Desde el anterior informe de coyuntura, el Instituto Nacional de Estadística ha actualizado los datos de la **Contabilidad Nacional del cuarto trimestre de 2025**, que reflejan un ritmo de crecimiento trimestral algo más dinámico que en el tercero, mientras que en términos anuales se mantiene similar.

De este modo, el PIB de España creció en la última parte de 2025 el 0,8% trimestral (dos décimas por encima del trimestre precedente). La demanda nacional contribuyó con 0,9 puntos a este avance, mientras que la externa fue negativa, de -0,1 puntos. En términos anuales, el crecimiento se situó en un 2,7%.

Producto Interior Bruto. Volumen encadenado. Tasa de Variación Interanual (%)



Fuente: 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, cabe señalar que éste se apoyó en la **demanda nacional**, con una aportación de 3,5 puntos, mientras que la contribución de la demanda externa fue de -0,8 puntos.

El **gasto en consumo final** se aceleró una décima hasta el 3,0% anual, empujado por el consumo de los hogares que mantuvo un perfil bastante estable del 3,1% anual y por un crecimiento algo más dinámico del gasto de las Administraciones Públicas, que alcanzó el 2,5%.

Por su parte, la **formación bruta de capital fijo** anotó un crecimiento robusto, del 6,4% aunque inferior al del trimestre anterior, que fue un 1,2 puntos superior. El componente que frenó el dinamismo alcanzado en la última parte del año fue la inversión en bienes de equipo y maquinaria, que se moderó hasta el 3,9% frente al 9,7% del periodo anterior. Sin embargo, la construcción creció a una tasa anual del 7,8%, anotando seis décimas más que en el tercer trimestre del año.

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**	**3,1**	**2,7**	**2,8**	**3,2**	**3,4**	**3,4**	**3,2**	**2,9**	**3,0**
- de los hogares	3,0	3,3	2,2	2,9	3,2	3,8	3,8	3,4	3,1	3,1
- de las AAPP	2,9	2,4	3,8	2,3	3,2	2,4	2,4	2,5	2,4	2,5
Formac. Br. Cap. Fijo	**3,6**	**5,8**	**3,8**	**3,5**	**1,9**	**5,1**	**4,4**	**4,8**	**7,6**	**6,4**
- Construcción. Vivienda.	4,0	5,2	3,2	3,4	3,7	5,7	2,5	3,3	7,2	7,8
- Bienes equipo y maq.	1,9	7,4	1,0	2,3	-1,1	5,6	7,9	8,2	9,7	3,9
Demanda interna (*)	**3,3**	**3,6**	**2,7**	**3,1**	**3,3**	**4,0**	**3,5**	**3,4**	**3,8**	**3,5**
Demanda externa (*)	**0,2**	**-0,7**	**0,2**	**0,5**	**0,4**	**-0,3**	**-0,5**	**-0,6**	**-1,1**	**-0,8**
PIB	**3,5**	**2,8**	**2,9**	**3,7**	**3,6**	**3,7**	**3,0**	**2,8**	**2,7**	**2,7**

Fuente: Elaboración propia con datos del INE

En lo que se refiere a la **demanda externa**, las exportaciones aumentaron un 3,8% anual, lo que supone ocho décimas más que en el tercer trimestre, mientras que las importaciones crecieron un 6,5%, una décima menos que en el periodo anterior.

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	1,6	2,3	2,8	2,6
Construcción	4,8	5,6	4,7	4,6	4,5	5,3	2,8	4,5	7,8	7,2
Servicios	4,0	3,2	3,6	4,4	3,9	4,1	3,7	3,2	3,0	3,0
PIB	**3,5**	**2,8**	**2,9**	**3,7**	**3,6**	**3,7**	**3,0**	**2,8**	**2,7**	**2,7**

Fuente: Elaboración propia con datos del INE

Desde el punto de vista de la **oferta**, el sector que más creció fue la construcción (7,2% anual), aunque a un ritmo inferior que en el anterior trimestre (7,8%). Los servicios mantuvieron la tasa de crecimiento en el 3,0%, mientras que la industria se desaceleró hasta el 2,6%, frente al 2,8% anterior. Dentro de las ramas industriales, la manufacturera registró un aumento del 1,9% anual.

Con ello, en el conjunto de 2025, por agregación de los trimestres, el crecimiento en volumen del PIB fue del 2,8%, esto es, siete décimas inferior que en 2024.

Los principales resultados de **empleo y productividad** fueron los siguientes:

- El **número de horas efectivamente trabajadas** aumentó un 2,2% interanual el cuarto trimestre, cuatro décimas menos que en el precedente. En términos trimestrales varió un 1,2%.

- Los **puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo** se incrementaron un 2,8% en tasa interanual, cinco décimas menos que en el trimestre precedente. En términos trimestrales su variación fue del 0,3%.

- La **productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo** registró una tasa interanual del -0,1%, y la **productividad por hora efectivamente trabajada**, del 0,5%. En términos trimestrales, las tasas fueron del 0,6% y del -0,4%, respectivamente.

Empleo y productividad

Tasas de variación interanual (%)

	2024				2025			
	I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.
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	0,2	-0,5	-0,6	-0,1
Productividad por hora efectivamente trabajada	1,2	0,7	2,3	0,6	1,0	1,3	0,2	0,5

Fuente: Elaboración propia con datos del INE

Sector público

El **déficit del conjunto de las Administraciones Públicas** se situó en 2025 en 40.330 millones de euros, inferior en un 21,3% al de 2024. Únicamente la Administración local logró superávit. En términos del PIB, el déficit público se situó en el -2,4%, esto es inferior en 0,83 puntos porcentuales al de 2024.

Por su parte, la **Deuda de las Administraciones Públicas** correspondiente al cuarto trimestre de 2025 se situó en el 100,7% del PIB, lo que supuso un punto porcentual por debajo de la cifra de finales de 2024, favorecido por el crecimiento del PIB. En valor absoluto, el saldo de la deuda del conjunto de las Administraciones Públicas se situó en 1.698 mm de euros a finales de 2025, con un aumento del 4,8% en términos interanuales.

Finalmente, señalar que, en el conjunto de 2025, los **ingresos tributarios** ascendieron a 325.356 millones de euros, una cifra récord. En términos homogéneos la recaudación aumentó un 11,7% anual.

Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica

- El **PMI compuesto** ha acelerado en marzo su ritmo de avance respecto al mes anterior, al situarse en 52,4 puntos, frente a los 51,5 puntos de febrero. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por el sector servicios, cuyo PMI ha aumentado hasta los 53,3 puntos, desde los 51,9 puntos registrados en febrero, reflejando un mayor dinamismo de la actividad en este segmento. Por el contrario, el PMI manufacturero ha vuelto a registrar un deterioro, encadenando su segundo descenso consecutivo y retornando a zona de contracción, lo que supone la tercera ocasión en los últimos cuatro meses. En concreto, el indicador se ha situado en 48,7 puntos en marzo, frente a los 50 puntos del mes anterior, alcanzando así su nivel más bajo desde abril de 2025.

- El **índice de producción industrial** ha moderado su caída en el mes de febrero al registrar una tasa interanual del -1,3% frente a la del -3,1% registrada el mes anterior, sumando dos meses de retroceso. Esta bajada se explica por los descensos registrados en los bienes de consumo (-0,1%), los bienes intermedios (-2,9%) y los bienes de equipo (-0,4%).

- El **consumo eléctrico peninsular** ha caído hasta el -1,9% anual en marzo, interrumpiendo cuatro meses consecutivos de aumentos.

- El **índice de comercio minorista** ha moderado su ritmo de crecimiento en febrero, hasta situarse en el 2,0%, frente al 3,7% del mes anterior, prolongando así la desaceleración iniciada en enero.

- En relación con los indicadores de turismo, la **llegada de turistas extranjeros** ha vuelto a acelerar su ritmo de crecimiento en febrero, registrando una tasa anual del 2,8%, con 5,6 millones de visitantes. Por su parte, el **gasto medio del turista extranjero** en febrero ha sido algo inferior al del mes anterior, con 1.366 euros. No obstante, esta cifra es un 1,7% superior a la de hace un año.

- El **número de viajeros alojados en hoteles** y las pernoctaciones han crecido a un ritmo inferior al del mes anterior. En términos interanuales, se han registrado incrementos del 0,8% en viajeros y del 1,0% en pernoctaciones.

- El **tráfico aéreo de pasajeros** ha acelerado su ritmo de crecimiento en marzo hasta el 3,9% desde el 2,8% del mes anterior. En el primer trimestre del año se ha producido un aumento del 3,2%. Por su parte, el **transporte aéreo de mercancías** apenas ha aumentado el 0,1% anual, nueve puntos menos que en el mes anterior. En el acumulado del año, se ha producido un incremento del 5,5%.

- Las **ventas de turismos** han repuntado en marzo hasta el 11,7% interanual, según datos de ANFAC, superando las 130.300 unidades matriculadas. En lo que va de año, se han matriculado un 7,6% más de turismos que en 2025. Todos los canales han registrado tasas positivas, destacando la correspondiente a particulares (17,5%), seguido de empresas (13,5%). El canal de alquiladores ha anotado un crecimiento del 3,6%. Por su parte, las matriculaciones de vehículos industriales han repuntado hasta el 21,5% anual. En el acumulado de los tres primeros meses del año, se ha registrado un crecimiento del 13,5%.

- La **tasa de inflación anual** se ha situado en marzo en el 3,4%, más de un punto por encima de la registrada el mes anterior (2,3%). Este comportamiento se explica, fundamentalmente, por la subida de los precios de los combustibles y lubricantes para vehículos particulares. Asimismo, aunque con un impacto más moderado, también ha influido el descenso del precio de la electricidad, inferior al registrado el año pasado, junto con el aumento de los precios del gasóleo para calefacción, que habían descendido en marzo de 2025.

  Por su parte, la inflación subyacente se ha incrementado hasta el 2,9% en marzo, dos décimas por encima de la registrada el mes anterior.

- En cuanto al mercado laboral, el número de **afiliados a la Seguridad Social** ha alcanzado en marzo 21.882.147 efectivos, lo que supone un incremento mensual del 1,0%, es decir, 211.511 afiliados más que el mes anterior.

  En términos interanuales, la afiliación ha aumentado un 2,5%, rompiendo la senda de desaceleración observada desde el pasado mes de diciembre.

- La **financiación a empresas** en febrero ha aumentado el 1,4% anual. Por su parte, la **financiación de los hogares** mantiene la tendencia ascendente iniciada hace un año, y registra una tasa de crecimiento en febrero del 4,9% anual. Desagregando por destino de la financiación, lo que ha contribuido al aumento de la financiación a las sociedades en febrero han sido los préstamos con entidades de crédito, con 1,6 puntos porcentuales, y los valores representativos de deuda, con 0,7 puntos porcentuales; por su parte, 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 3,0 puntos porcentuales, mientras que los créditos para consumo y otros fines aportan 2,0 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 el primer trimestre del año un 7,6% anual; mientras que las disoluciones han aumentado cerca de un 10% (9,76%).

  La cifra de empresas que han iniciado un proceso concursal en los tres primeros meses del año asciende a 1.718 empresas. La distribución por tipología muestra un claro predominio de los concursos (1.242, lo que supone el 72,3%), seguidos de los procedimientos especiales para microempresas (390, lo que supone el 22,7%) y, en menor medida, de los planes de reestructuración (86, lo que supone el 5%).

  Por su parte, la **cifra de empresas inscritas en la Seguridad Social** ha aumentado en marzo un 0,9% anual, dos décimas menos con respecto al mes anterior. Las empresas de más de 250 trabajadores son las que han anotado el ritmo de avance más elevado (4,5%), mientras que las de uno a dos trabajadores apenas han experimentado variación.

  Finalmente, los resultados de la **Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial**, correspondientes al primer trimestre del año, reflejan un descenso de la facturación de las empresas en la mayoría de las ramas de actividad, tras varios trimestres consecutivos de crecimiento. Al respecto del empleo, las empresas encuestadas señalan una reducción de la ocupación en la mayor parte de los sectores. Además, apuntan a un ligero retroceso de la inversión -más intenso en la industria que en el resto de los sectores-, tras siete trimestres consecutivos de aumentos. En cuanto a los factores limitantes de su actividad, las empresas han destacado especialmente la incertidumbre en torno a la política económica, ya que las dificultades asociadas a la disponibilidad de mano de obra se han moderado ligeramente respecto a trimestres anteriores, y la incidencia de los condicionantes financieros es relativamente reducida.

  De cara al segundo trimestre del año, la **confianza empresarial** ha disminuido un 2,3% en comparación con el trimestre precedente. El 21% de los establecimientos empresariales prevé un período favorable, mientras que el 16,2 % muestra una perspectiva pesimista respecto a la evolución de sus negocios.

- Con respecto a finales de febrero de 2026, el déficit del Estado en términos de Contabilidad Nacional se ha situado en 13.145 millones de euros, lo que supone una reducción del 3,7% frente a los 13.645 millones del mismo periodo del año anterior. En términos de PIB, el déficit de 2026 representa el 0,75%, 0,06 puntos porcentuales menos que la ratio registrada en 2025 (0,81%).

- Los **ingresos tributarios** han aumentado cerca de un 10% en los dos primeros meses de 2026, en términos homogéneos. El presente año parece continuar con la tendencia récord de recaudación de 2025, en gran parte motivado por la no deflactación del I.R.P.F.

Previsiones del Banco de España para la economía española (2026-2027)

En marzo el Banco de España ha publicado sus previsiones para la economía española para el periodo 2026-2027, en las que revisa para 2026 ligeramente al alza el crecimiento del PIB y la tasa de inflación.

De este modo, el Banco de España espera que para el **conjunto de 2026** la economía española sitúe su ritmo de crecimiento en el 2,3%, lo que si bien mejora una décima su previsión del pasado mes de diciembre (2,2%), refleja el proceso de desaceleración del PIB nacional respecto a 2025 (0,5 puntos inferior). En 2027 la economía española crecería el 1,7% frente al 1,9% estimado en la proyección de diciembre.

Proyecciones macroeconómicas del Banco de España 2026-2027(*)

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

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

(*) Fecha de cierre de las proyecciones: 21 de marzo de 2026. Último dato publicado de la CNTR: avance del cuarto trimestre de 2025. Las cifras del cuadro no incorporan, por tanto, los datos de la CNTR correspondientes al cuarto trimestre de 2025 publicados por el INE el pasado 26 de marzo.

Fuente: Banco de España

El Banco de España estima que en 2026 el crecimiento se apoyará en una mayor contribución de la **demanda nacional** de 3,0 puntos (2,7 puntos en la anterior previsión y frente a 3,6 puntos de 2025), mientras que la aportación de la **demanda externa** será negativa, de -0,7 puntos (frente a -0,5 puntos de la anterior estimación y frente a -0,8 puntos de 2025).

Se espera una desaceleración del **consumo privado**, hasta el 2,7% (una décima inferior a la previsión anterior y frente al 3,4% de 2025), mientras que el **consumo público** mantendría su aumento en el 1,8% (igual que en la anterior previsión y que en 2025).

Por lo que se refiere a la **formación bruta de capital fijo**, se estima un mejor comportamiento de lo previsto en la anterior previsión, aunque inferior a la registrada en 2025. Con ello, el crecimiento de la inversión en 2026 se situaría en el 5,5%.

En lo que se refiere al mercado de trabajo, el Banco de España estima un avance del **empleo**, calculado según el número de horas trabajadas, del 2,2% en 2026 (mejor que el 1,8% estimado en diciembre).

La **tasa de paro** mejoraría levemente respecto a la previsión anterior, al estimarse en un 9,9% en 2026, frente al 10% previsto en diciembre.

Los **precios** armonizados en promedio se incrementarían el 3,0% en 2026, frente a la previsión anterior de 2,1% y el 2,7% de 2025. Por su parte, la tasa de inflación subyacente alcanzaría el 2,7% este año 2026.

Por último, el **déficit público de las Administraciones Públicas** se situará en el 2,3% del PIB en 2026, manteniéndose por encima del objetivo marcado en Europa y la **deuda pública** se situaría en el 99,2% del PIB.

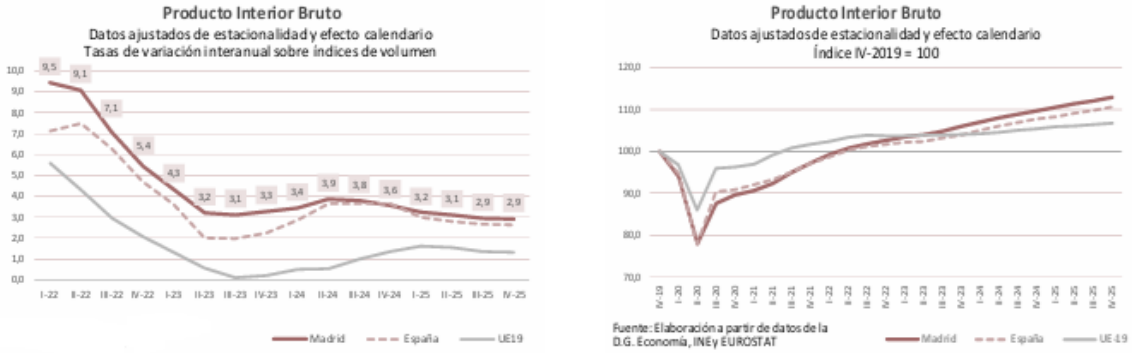
Aunque el Banco de España ya ha tenido en cuenta en estas proyecciones los acontecimientos recientes en el plano geopolítico, están sujetas a una elevada incertidumbre. El fuerte deterioro del entorno internacional refuerza los riesgos de inflación y desaceleración del crecimiento, por lo que si el conflicto se prolonga e intensifica, podría dar lugar a escenarios menos favorables, con menor aumento del PIB y mayores presiones inflacionistas.

ECONOMÍA MADRILEÑA

Contabilidad Regional Trimestral-4º Trimestre de 2025

Los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, correspondientes al 4º Trimestre de 2025, que han sido publicados desde el anterior informe económico, reflejan un crecimiento sólido de la región, si bien con una tendencia desacelerada, en línea con la evolución de la economía nacional.

En el último trimestre del año, el PIB de la Comunidad de Madrid creció el 0,8% trimestral (dos décimas por encima del trimestre anterior). En términos anuales, mantuvo su ritmo de avance en el 2,9%. Este crecimiento se ha apoyado en la demanda interna, con una aportación de 3,2 puntos porcentuales, mientras que la externa ha restado las tres décimas.



Fuente: Comunidad de Madrid con datos del INE y EUROSTAT

Al respecto de los componentes de la **demanda**:

- El **gasto en consumo final** aumentó el 3,0% anual, una décima por encima del tercer trimestre, empujado por el consumo de los hogares, que creció un 3,2% (una décima por encima del periodo anterior), y un mayor consumo de las Administraciones Públicas que se incrementó hasta el 2,6% (dos décimas más que en el tercer trimestre).

- La **formación bruta de capital** registró un notable crecimiento, del 6,7% anual, si bien fue 1,4 puntos inferior que en el periodo anterior. Aunque la construcción dinamizó su ritmo de avance hasta el 6,8%, seis décimas por encima del periodo anterior, no fue suficiente para compensar la moderación de la inversión en bienes de equipo y maquinaria, hasta el 6,6% anual, esto es, dos puntos menos que en el tercer trimestre.

CUADRO MACROECONÓMICO DE DEMANDA	CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA C. MADRID (Instituto de Estadística de la C. Madrid) 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	**3,2**	**3,1**	**2,6**	**2,9**	**3,3**	**3,8**	**3,4**	**3,1**	2,9	**3,0**
- de los hogares	3,2	3,3	2,3	2,9	3,3	4,3	3,6	3,3	3,1	3,2
- de las AAPP	3,0	2,5	3,4	2,8	3,2	2,5	2,6	2,6	2,4	2,6
Formac. Br. Cap.	**3,8**	**6,3**	**2,7**	**4,2**	**4,2**	**4,2**	**5,0**	**5,3**	**8,1**	**6,7**
- Construcción. Vivienda.	3,0	6,0	2,5	3,0	3,8	2,6	3,5	7,3	6,2	6,8
- Bienes equipo y maq.	4,1	6,3	2,8	4,5	4,3	4,7	5,4	4,7	8,6	6,6
Demanda interna (*)	**3,0**	**2,7**	**2,6**	**3,0**	**3,2**	**3,5**	**3,1**	**3,1**	**3,2**	**3,2**
Demanda externa (*)	**0,7**	**-0,3**	**0,8**	**0,9**	**0,6**	**0,1**	**0,1**	**0,0**	**-0,3**	**-0,3**
PIB	**3,7**	**3,0**	**3,4**	**3,9**	**3,8**	**3,6**	**3,2**	**3,1**	**2,9**	**2,9**

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

Fuente: Elaboración propia con datos del INE

Desde el punto de vista de la **oferta**, el sector que más creció fue el de los servicios con una tasa anual del 3,0%, si bien fue perdiendo dinamismo a partir del segundo trimestre de 2024, cuando logró anotar un crecimiento del 4,2%. Por su parte, la construcción se incrementó un 2,4% y la industria el 1,6%. Ambos sectores dinamizaron en el último trimestre de 2025 una décima su ritmo de avance respecto al tercer trimestre.

Dentro de los servicios destacaron la distribución y la hostelería como los más dinámicos, con un crecimiento del 3,7%, aunque se desaceleraron cinco décimas. Los servicios a empresas y financieros crecieron el 3,2% y la rama de otros servicios el 2,1%.

CUADRO MACRO-ECONÓMICO DE OFERTA	CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA C. MADRID (Instituto de Estadística de la C. Madrid) 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	1,7	1,5	2,0	1,9	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5	1,6
Construcción	3,4	2,4	2,3	3,7	4,1	3,4	2,5	2,2	2,3	2,4
Servicios	3,9	3,2	3,8	4,2	4,0	3,7	3,5	3,2	3,1	3,0
PIB	**3,7**	**3,0**	**3,4**	**3,9**	**3,8**	**3,6**	**3,2**	**3,1**	**2,9**	**2,9**

Fuente: Elaboración propia con datos del INE

Con estos datos, el crecimiento de la economía madrileña alcanzó en el conjunto de 2025 el 3,0%, por encima del 2,8% del conjunto nacional. Este ritmo de avance se apoyó en un fuerte crecimiento del consumo privado, del 3,3%, y en una dinamización de la formación bruta de capital, con un crecimiento del 6,0% de la inversión en vivienda y del 6,3% del reto de la inversión.

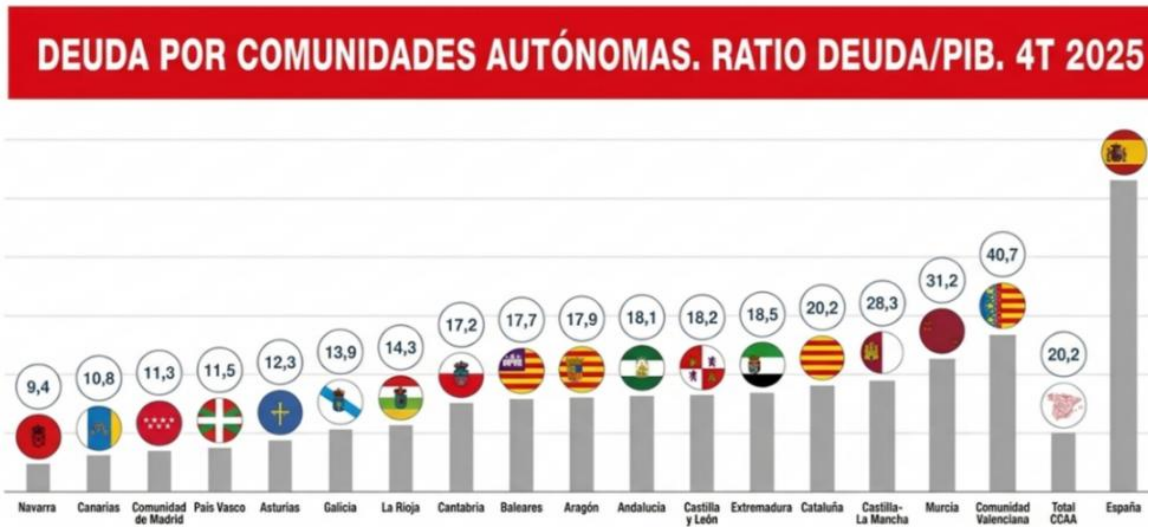
Por el lado de la oferta, el crecimiento de 2025 estuvo protagonizado por el sector servicios (3,2%) y, en menor medida por la construcción (2,4) y la industria (1,5%).

Sector Público

En relación con los últimos datos publicados relativos al **Déficit y Deuda Pública** correspondientes al cuarto trimestre de 2025, cabe destacar que la Comunidad de Madrid cerró el año con una necesidad de financiación del 0,32% en términos de porcentaje del PIB, frente al 0,39% del conjunto de Comunidades Autónomas.

Por su parte, la Deuda Pública de la Comunidad de Madrid se redujo en 2025 medio punto, hasta representar el 11,3% del PIB, situándose 8,9 puntos por debajo de la deuda del conjunto de Comunidades Autónomas. Además, esta ratio es 2,5 veces menor a la de Cataluña.

Una gestión responsable de los recursos públicos en la Comunidad de Madrid ha llevado a que las principales agencias internacionales de calificación —S&P, Moody's, Fitch y DBRS—, sitúen la calificación crediticia de Madrid en categoría A.



Fuente: Comunidad de Madrid con datos del Banco de España

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 febrero y marzo del presente año.

- El **índice de producción industrial madrileño** ha moderado su caída en el mes de febrero, registrando una tasa interanual del -1,6% frente al -6,6% observado el mes anterior, situándose además tres décimas por debajo de la media nacional. Este resultado se explica, principalmente, por el descenso de los bienes de equipo (-1,4%), seguido de los bienes de consumo (-1,6%) y, en mayor medida, de los bienes intermedios (-4,3%).

- El **índice de comercio minorista** de la Comunidad de Madrid ha acelerado su ritmo de avance en febrero, anotando una tasa de crecimiento anual del 3,1%, 4 décimas por encima del registro del mes anterior y más de un punto por encima del conjunto nacional. En el segundo mes del año, la Madrid ocupa la cuarta posición de las regiones que han registrado mayores aumentos del indicador.

- En relación con los principales datos del **sector turístico** madrileño, la Comunidad de Madrid ha recibido en febrero algo más de 659.000 turistas extranjeros, un 1,7% superior al dato del mismo mes de hace un año. Esta tasa de crecimiento es más moderada que la registrada en los dos meses anteriores.

  El **gasto medio por turista** en febrero, también se ha moderado respecto al mes anterior, con 1.769 euros, una cifra muy similar a la de hace un año. No obstante, Madrid sigue liderando el ranking regional de este indicador.

  Por su parte, en febrero se ha observado un notable incremento interanual tanto del **número de viajeros alojados en hoteles** como de las **pernoctaciones**, con avances del 5,4% y del 5,7%, respectivamente. Este dinamismo ha estado impulsado principalmente por el fuerte aumento de las visitas de los residentes en el extranjero. Como resultado, ambos indicadores han alcanzado máximos históricos para un mes de febrero y, por primera vez, se ha superado el umbral de los dos millones de pernoctaciones en este periodo.

- El **tráfico aéreo de pasajeros** en el Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas ha moderado su ritmo de avance en marzo, hasta el 4,2% anual (frente al 5,3% de febrero), con 5,7 millones de viajeros. En lo que va de año, más de 16 millones de viajeros han pasado por el aeropuerto madrileño, la cifra más elevada para un primer trimestre del año. Por su parte, el **tráfico aéreo de mercancías** ha descendido en el mes de marzo un 5,3%, algo que no ocurría desde la pandemia.

Aun así, el dato acumulado del trimestre ha registrado un incremento del 2,0%.

- Las **matriculaciones de turismos** han normalizado su ritmo de avance tras dos meses consecutivos de tasas de crecimiento de dos dígitos. En marzo se han matriculado en la Comunidad de Madrid más de 61.700 vehículos lo que supone una variación anual del 3,5%. En lo que va de año, se han vendido un 9,8% más de turismos que en el mismo periodo que el año pasado. Por su parte, las **matriculaciones de vehículos industriales** han registrado un incremento anual del 14,6% cerca de dos puntos por encima del mes anterior. En lo que va de año, el crecimiento ha sido del 13,5%.

- En febrero, la constitución de **sociedades mercantiles** en la Comunidad de Madrid ha aumentado un 31% interanual, hasta alcanzar las 2.615 nuevas entidades constituidas, registrando así la segunda mejor cifra en constitución de sociedades para un mes de febrero, siendo la segunda más alta desde 2024.

  Este repunte permite encadenar tres meses consecutivos de crecimiento en la creación de empresas. Paralelamente, el capital suscrito ha ascendido a 119,1 millones de euros, consolidando el liderazgo regional de Madrid, que concentra el 20,6% de las sociedades creadas y el 22,3 % del capital suscrito en el conjunto del país.

- La **tasa de inflación madrileña** se ha situado en marzo en el 4,1%, lo que supone un incremento de 1,2 puntos porcentuales respecto al mes anterior (2,9%), y la coloca siete décimas por encima de la tasa nacional. De este modo, la inflación retoma la senda alcista en la región tras el descenso registrado en enero, impulsada principalmente por el encarecimiento de los combustibles y de la electricidad.

  Por su parte, la tasa anual de la inflación subyacente madrileña se ha situado en el 3,5%, una décima más que en febrero.

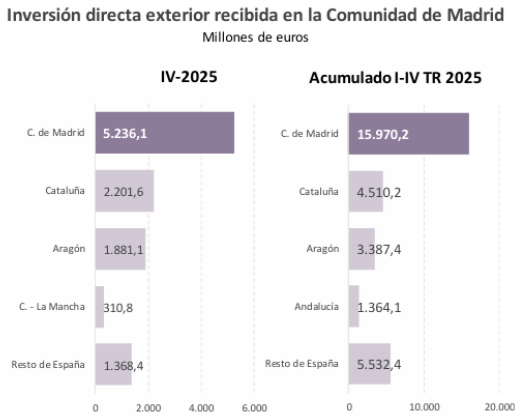
- La **afiliación a la Seguridad Social** en marzo ha registrado un crecimiento interanual del 3,0%, manteniendo la tendencia ascendente iniciada el mes anterior. Este avance supone 112.598 afiliados más que en febrero del año anterior, lo que representa la quinta parte de las afiliaciones registradas en el conjunto nacional en el tercer mes del año. En términos mensuales, la afiliación ha aumentado un 0,6%, lo que equivale a 21.719 cotizantes adicionales.

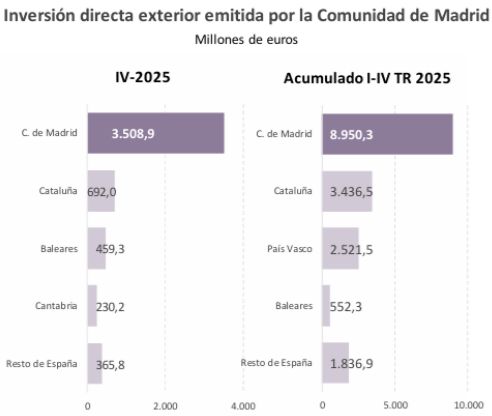
  Con ello, la cifra de afiliados alcanza 3.879.420 efectivos, el valor más elevado para un mes de marzo y el segundo más alto de la serie histórica.

Finalmente, cabe comentar los últimos datos que se han conocido al respecto de la **Inversión Extranjera**, correspondientes al cuarto trimestre de 2025.

En lo que se refiere a la **inversión recibida**, la Comunidad de Madrid cerró el último trimestre de 2025 con 5.236 millones de euros, el 47,6% del total nacional (10.998 millones de euros). En el conjunto de 2025, la región madrileña lideró el ranking regional de inversión extranjera en España, con 15.970,2 millones de euros, el 51,9% del total nacional (30.764,3 millones de euros).

En lo relativo a la **inversión emitida**, en el cuarto trimestre de 2025 fue de 3.508,9 millones de euros, que representan el 66,8% del total invertido por España en el exterior (5.256,2 millones de euros). En el conjunto de 2025, la Comunidad de Madrid también lidera el ranking regional, con 8.950,3 millones de euros, el 51,7% del total nacional (17.297,5 millones de euros).





Fuente: Dirección General de Economía de C. Madrid

Fecha de cierre de datos: 13.4.2026