

PRESUPUESTO GENERAL
AYUNTAMIENTO DE MADRID

2026

MEMORIA ECONÓMICA

2026

AYUNTAMIENTO DE MADRID
PRESUPUESTO GENERAL



1. MEMORIA ECONÓMICA

PRESUPUESTO GENERAL
AYUNTAMIENTO DE MADRID

ÍNDICE

| | <u>Página</u> |
|--|---------------|
| Introducción | 5 |
| Entorno económico internacional | 9 |
| Economía nacional | 20 |
| Economía de Madrid | 35 |
| Población | 36 |
| Actividad económica | 39 |
| Actividad productiva | 44 |
| Demanda interna | 56 |
| Sector exterior | 58 |
| Mercado de trabajo | 63 |
| Precios y salarios | 73 |
| Perspectivas económicas de la Ciudad de Madrid | 77 |
| Conclusiones | 79 |



INTRODUCCIÓN



Esta Memoria Económica acompaña al Presupuesto General del Ayuntamiento de Madrid para 2026 y tiene como objetivo exponer cuál es la situación económica de la Ciudad de Madrid y de sus entornos nacional e internacional, así como anticipar la evolución más probable del escenario económico en que se desarrollará el citado Presupuesto.

Comprende un análisis de la información estadística disponible para la Ciudad, así como de los ámbitos nacional e internacional, sus marcos de referencia. También se recoge y analiza la información más relevante de la Comunidad de Madrid, no en vano la Ciudad y su entorno metropolitano componen un espacio económico y social en buena medida inseparable y, además, es la información más próxima disponible en determinados casos.

Comienza la Memoria con el análisis de la situación económica a nivel internacional, con especial atención al entorno europeo, en particular el que forman los países que comparten el euro, incluyendo las perspectivas de evolución a corto y medio plazo.

La economía española merece una especial atención, no en vano se trata del entorno más determinante de la evolución de la economía de la Ciudad de Madrid en cuanto es el espacio que determina las grandes políticas en los ámbitos económico, monetario y laboral. Se analizan con detalle tanto su evolución reciente como las perspectivas de futuro, con particular atención a la actividad económica, mercado de trabajo, precios y mercados financieros, que son en buena medida también, especialmente estos últimos, los de la Ciudad.

El cuerpo principal de esta Memoria está dedicado a la situación y las perspectivas de evolución de la economía de la Ciudad de Madrid. Primero registra los movimientos de población, en tanto suponen la base social de la economía y a quien se dirige la actividad presupuestaria del Ayuntamiento. Continúa con el análisis de los aspectos más determinantes de la actividad económica y productiva, tanto a nivel macroeconómico como de los diferentes sectores que componen la oferta. Posteriormente continúa con el estudio de

la demanda, tanto interna como externa, para seguir con uno de los apartados que mejor describe el panorama económico y social de la Ciudad, el mercado de trabajo, explicando sus diferentes vertientes, es decir, tanto la actividad como la ocupación y el desempleo. También se presta atención a la evolución de los precios, especialmente a los de consumo, en tanto determinan el poder adquisitivo de los ciudadanos.

Esta Memoria Económica finaliza con las previsiones de crecimiento económico de la Ciudad de Madrid, incorporando también los ámbitos regional y nacional, tanto para el año actual como para los próximos. Estas estimaciones nos indican el escenario más probable en que se ejecutará el Presupuesto del Ayuntamiento de Madrid, sin olvidar que, todas las previsiones económicas son, por definición, objeto de permanentemente revisión, máxime en este momento en el que la incertidumbre es elevada.



ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL



Economía mundial

La economía global crecerá a un ritmo bajo en 2025, reflejando la combinación de shocks acumulados, tensiones comerciales y ajustes en políticas públicas. Para el conjunto del mundo se estima un crecimiento de 2,8% para 2025. Para las economías avanzadas, el crecimiento real esperado es sólo 1,4%. Las economías emergentes y en desarrollo tienen una previsión más alta (3,7%) pero aún así moderada. Por otra parte, aunque se prevé que la inflación mundial continúe descendiendo, el ritmo de desinflación será algo más lento de lo esperado anteriormente. Además, se alerta de que los efectos de nuevas políticas comerciales y arancelarias pueden aumentar la presión sobre los precios.

El entorno global enfrenta varias amenazas, entre ellas: un empeoramiento de las tensiones comerciales y de la cadena de suministro; políticas divergentes entre países, que podrían derivar en condiciones financieras más estrictas; cooperación internacional debilitada, lo que limita la capacidad de respuesta conjunta a shocks globales.

Ante este escenario, se sugieren acciones para mejorar la capacidad de resiliencia tales como el fomento de la cooperación internacional en comercio, finanzas y política macroeconómica; en el ámbito interno, promover reformas que aumenten la participación laboral (por ejemplo, de mujeres y personas mayores) y mejorar la productividad; mantener una política fiscal y monetaria prudente, adaptada al entorno de menor crecimiento.

En definitiva, la economía global está entrando en una “nueva era”, con cambios profundos que van más allá de la simple recuperación -por ejemplo, arreglo de las cadenas de suministro, digitalización, cambios demográficos, entre otros.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha publicado en julio la actualización de su World Economic Outlook (Perspectivas de la economía mundial) y lo hizo con el título “Tenue resiliencia de la economía mundial en medio de la persistente incertidumbre”, donde se pronostica que el crecimiento mundial se sitúe en el 3,0 por ciento en 2025 y en el 3,1 por ciento en 2026, los cuales se sitúan por debajo del 3,3 por ciento observado en 2024 y del promedio

histórico previo a la pandemia del 3,7 por ciento, pero superan el pronóstico de referencia de abril (2,8 por ciento en 2025 y del 3,0 por ciento en 2026).

Entre las economías avanzadas, se proyectan tasas de crecimiento del 1,5 por ciento en 2025 y 1,6 por ciento en 2026. En Estados Unidos, una estabilización de las tasas arancelarias en niveles más bajos que los anunciados el 2 de abril y unas condiciones financieras más favorables permiten proyectar una expansión económica del 1,9 por ciento en 2025. Se proyecta que el crecimiento repunte ligeramente al 2,0 por ciento en 2026, gracias al estímulo que la OBBBA ("Ley Grande y Hermosa" - One Big Beautiful Bill) imprime a corto plazo principalmente mediante incentivos tributarios que favorecen la inversión empresarial.

En la zona del euro se prevé que el crecimiento se acelere hasta el 1,0 por ciento en 2025 y 1,2 por ciento en 2026. Se trata de una revisión al alza de 0,2 puntos porcentuales para 2025, pero que es atribuible en buena parte al sólido PIB observado en Irlanda en el primer trimestre del año, pese a que el país representa menos del 5 por ciento del PIB de la zona del euro. La revisión al alza para 2025 obedece a un aumento histórico de las exportaciones farmacéuticas irlandesas a Estados Unidos relacionado con el adelantamiento de las compras y la apertura de nuevas plantas de producción. Sin Irlanda, la revisión sería de apenas 0,1 puntos porcentuales.

Estas perspectivas reflejan una divergencia entre las principales economías: mientras que Alemania se enfrenta a desafíos a corto plazo debido a la incertidumbre derivada de los aranceles estadounidenses, que hacen que en 2025 tan sólo crezca un 0,1 por ciento y en 2026 se recupere a un 0,9 por ciento; para Italia se pronostica un crecimiento en 2025 de 0,5 por ciento y en 2026 de 0,8 por ciento, ya que Italia junto con Alemania son países que están muy expuestos al comercio con Estados Unidos, y por tanto son particularmente vulnerables; Francia podría experimentar una desaceleración de un 1,1 por ciento en 2024 a un 0,6 por ciento en 2025, pasando a crecer un 1,0 por ciento en 2026, debido a la inestabilidad política y la débil demanda externa; las economías del sur de Europa, como España y Grecia, se perfilan como las de mejor desempeño, impulsadas por los fondos de la UE y un sector

turístico dinámico. Así, se pronostica un crecimiento para España en 2025 del 2,5 por ciento y en 2026 del 1,8 por ciento. Esta disparidad subraya la complejidad de la recuperación económica de la eurozona y la influencia de factores externos e internos. La incertidumbre en torno a los aranceles estadounidenses y las tensiones comerciales globales, especialmente con China, plantean importantes riesgos a la baja. Fuera de la eurozona, en Reino Unido se espera que el crecimiento aumente de forma moderada, un 1,2 por ciento en 2025, y un 1,4 por ciento en 2026.

Las implicaciones más relevantes para Europa y España sobre esta evolución significan que un crecimiento más débil supondrá un menor empuje externo para las exportaciones; una desinflación más lenta mantendrá la presión sobre los tipos de interés, lo que podrá afectar al coste de financiación de las empresas y hogares; las tensiones comerciales y geopolíticas seguirán generando incertidumbre, lo que podría retrasar decisiones de inversión; y definitivamente, las reformas internas necesarias en el mercado laboral, productividad o la transición digital siguen siendo claves para poder continuar con una evolución positiva en un entorno de crecimiento bajo.

En el caso de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se prevén tasas de crecimiento del 4,1 por ciento en 2025 y 4,0 por ciento en 2026. Para China se pronostica un crecimiento del 4,8 por ciento en 2025, es decir, una revisión al alza de 0,8 puntos porcentuales con respecto al pronóstico de abril. Las razones son una actividad más vigorosa de lo previsto en el primer semestre de 2025 y la marcada reducción de los aranceles de Estados Unidos.

Perspectivas mundiales de crecimiento (FMI)

| Área/País | 2024 | 2025 | 2026 |
|-------------------------|------------|------------|------------|
| Economía mundial | 3,3 | 3,0 | 3,1 |
| Zona Euro | 0,9 | 1,0 | 1,2 |
| Alemania | -0,2 | 0,1 | 0,9 |
| Francia | 1,1 | 0,6 | 1,0 |
| España | 3,2 | 2,5 | 1,8 |
| Reino Unido | 1,1 | 1,2 | 1,4 |
| Estados Unidos | 2,8 | 1,9 | 2,0 |
| Japón | 0,2 | 0,7 | 0,5 |
| China | 5,0 | 4,8 | 4,2 |

Fuente: Fondo Monetario Internacional (julio 2025). Datos en % de variación anual.

El volumen del comercio mundial se revisa al alza, presentando crecimientos del 2,6 por ciento en 2025 y de 1,9 por ciento en 2026. Es de prever que en el segundo semestre de 2025 se disipe el impulso a corto plazo derivado del adelantamiento de ciertos flujos de comercio a causa de la elevada incertidumbre de la política comercial y las perspectivas de mayores restricciones comerciales, con consecuencias que deberían materializarse a lo largo de 2026.

Unión Monetaria

La economía de la eurozona experimentó una notable desaceleración en el segundo trimestre de 2025, con un crecimiento intertrimestral del PIB de tan solo el 0,1 por ciento. Esta cifra contrasta marcadamente con el aumento del 0,6 por ciento registrado en el primer trimestre. Este menor ritmo de crecimiento se produce en un contexto de crecientes tensiones comerciales con Estados Unidos, que arrojan incertidumbre sobre el futuro económico. A

pesar de esta desaceleración trimestral, la economía de la eurozona registró un aumento interanual del 1,5 por ciento en comparación con el segundo trimestre del año anterior. Igualmente, desde el último trimestre del año anterior lleva presentando cifras de crecimiento por encima del uno por ciento.

Por componentes, la moderada expansión del PIB de la zona del euro en el segundo trimestre se vio respaldada fundamentalmente por la inversión, así como por el consumo público y privado. En particular, la formación bruta de capital fijo (principal categoría de inversión) creció un 3,0 por ciento, el consumo final de los hogares aumentó un 1,4 por ciento, y el consumo público un 1,7 por ciento. En cuanto al comercio exterior de bienes y servicios, cuya aportación al crecimiento del PIB en el conjunto de 2024 fue de tan sólo 0,4 puntos, en los dos trimestres de este año ha sido negativo, llegando a ser -0,5 puntos en el primer trimestre, y de -0,9 puntos en el segundo trimestre del año.

La economía de la Zona Euro

| | 2023 | | 2024 | | 2025 | |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | 3T | 4T | 1T | 2T |
| Producto Interior Bruto | 0,4 | 0,9 | 0,9 | 1,3 | 1,6 | 1,5 |
| Consumo privado | 0,4 | 1,2 | 1,3 | 1,8 | 1,4 | 1,4 |
| Consumo público | 1,5 | 2,3 | 2,6 | 2,4 | 2,1 | 1,7 |
| Formación bruta de capital fijo | 1,7 | -2,0 | -1,8 | -2,2 | 2,3 | 3,0 |
| Comercio exterior de bb y ss (*) | 0,4 | 0,4 | -0,1 | -0,1 | -0,5 | -0,9 |
| Tasa de paro (**) | 6,6 | 6,4 | 6,3 | 6,2 | 6,4 | 6,4 |
| Empleo | 1,4 | 1,0 | 1,0 | 0,8 | 0,7 | 0,6 |
| IPC Armonizado | 5,4 | 2,4 | 2,2 | 2,2 | 2,3 | 2,0 |

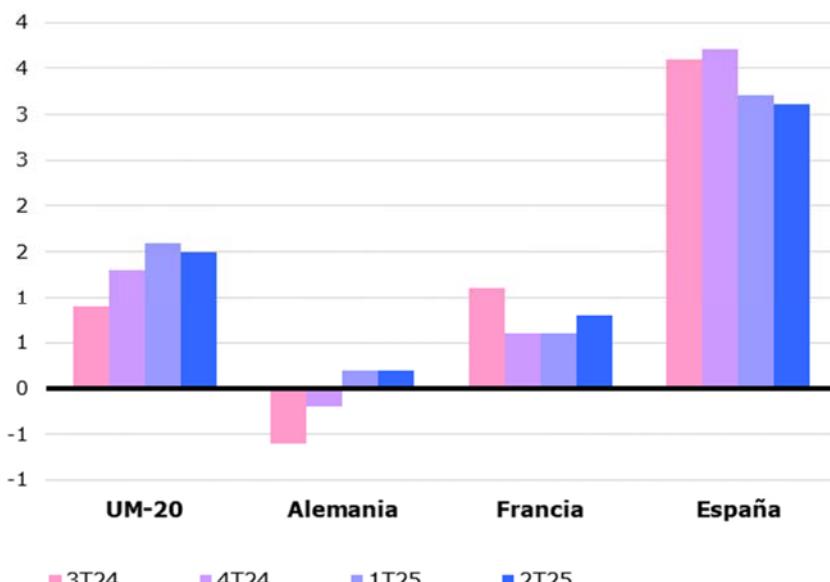
Tasas de variación interanual, en %. (*) Contribución a la tasa de variación del PIB. (**) % de la
Fuente: Banco Central Europeo.

En el crecimiento de la actividad de la eurozona, pasando de un crecimiento del 0,9 por ciento en el tercer trimestre del año anterior a un 1,5 por ciento en el segundo trimestre de este año. Alemania, que es la economía más

importante de la zona euro, llevaba con descensos desde el tercer trimestre de 2023, habiendo empezado a registrar crecimientos positivos en el primer trimestre de este año, pero sigue quedando por debajo de la media de la eurozona en 1,3 puntos. Italia, se mantiene más estable, mostró un crecimiento del 0,5 por ciento en el tercer trimestre del año anterior, que prácticamente se ha mantenido hasta el primer trimestre de este año, en que se ha crecido un 0,4 por ciento. Francia, se mantiene también más o menos estable, pasó de un 1,1 por ciento en el tercer trimestre del año anterior y ha pasado a un 0,8 por ciento en el segundo trimestre de este año. España a pesar de presentar una de las tasas más altas en el primer trimestre, viene experimentando una desaceleración progresiva, pasando del 3,7 por ciento en el último trimestre del año anterior al 3,1 por ciento en el segundo trimestre de este año.

Fuera de la zona del euro, es de destacar como Polonia presentó una fuerte aceleración del crecimiento del PIB el año pasado, pasando del 2,1 por ciento en el tercer trimestre a un 3,9 por ciento en cuarto trimestre del año anterior, manteniéndose el crecimiento durante los dos primeros trimestres de este año, un 3,7 por ciento en el primer trimestre y un 3,0 por ciento en el segundo trimestre.

Variación del PIB en la eurozona



Tasas de variación interanual en %.
Fuente: Eurostat.

El crecimiento previsto por la Comisión Europea para la eurozona en su último informe (primavera de 2025) se sitúa en el 0,9 por ciento en 2025. Esta tasa de crecimiento se vería aumentada hasta el 1,4 por ciento de cara a 2026, impulsada por el continuo crecimiento del consumo y un repunte de la inversión. Esto representa una rebaja considerable en comparación con el pronóstico de otoño de 2024, debido en gran medida al impacto del aumento de los aranceles y la mayor incertidumbre causada por los recientes cambios abruptos en la política comercial de EEUU y la imprevisibilidad de la configuración final de los aranceles. En Alemania, tras dos años consecutivos de ligera contracción, se prevé un estancamiento general de la actividad económica en 2025. Las tensiones comerciales afectarán significativamente las exportaciones, aunque se proyecta una ligera expansión del consumo

privado en 2025, impulsada por el aumento del poder adquisitivo y la reducción de los tipos de interés. Se prevé un estancamiento de la inversión este año, frenada por el endurecimiento de las condiciones financieras y el debilitamiento del clima económico, ambos relacionados con la elevada incertidumbre. En 2026, se proyecta un repunte del crecimiento hasta el 1,1 por ciento, a medida que se fortalece la demanda interna, impulsada por el continuo crecimiento del consumo y una recuperación gradual de la inversión. Se prevé una fuerte desaceleración de la actividad económica en Francia en 2025, hasta el 0,6 por ciento, frenada por el ajuste fiscal y la incertidumbre comercial. Posteriormente, se proyecta que el crecimiento del PIB repunte hasta el 1,3 por ciento en 2026, a medida que la inversión se recupere y el aumento de los salarios reales impulse una mayor expansión del consumo privado. Se prevé que en Italia el crecimiento del PIB se mantenga estable en el 0,7 por ciento en 2025 y aumente hasta el 0,9 por ciento en 2026. La expansión económica se sustentará en la demanda interna, en particular en la inversión impulsada por el gasto relacionado con el Fondo de Reforma Rural (FRR). Por su parte, en España se prevé que el crecimiento del PIB se mantenga sólido en 2025, alcanzando el 2,6 por ciento, y se modere en 2026, hasta el 2,0 por ciento. La actividad económica tendrá un crecimiento más débil conforme a un menor empuje externo para las exportaciones; una previsible presión sobre los tipos de interés que afectará al coste de la financiación de las empresas y hogares; unas tensiones comerciales y geopolíticas que seguirán generando incertidumbre, lo que afectará a las decisiones de inversión; y la necesidad de realizar reformas internas en el mercado laboral, en materia de productividad o de transición digital que siguen siendo claves para poder continuar con una evolución positiva en un entorno de crecimiento bajo.

La tasa de paro de la eurozona se situó el pasado mes de julio en el 6,2 por ciento, una décima por debajo del mes anterior y dos décimas por debajo del mismo mes de 2024, mientras que en el conjunto de la Unión Europea alcanzó el 5,9 por ciento, de acuerdo con Eurostat. La tasa de la eurozona supone 4,2 puntos menos que la tasa armonizada de España (10,4 por ciento), y ha bajado dos décimas con respecto al mismo periodo del año anterior. En

cualquier caso, hay que tener en cuenta que el diferencial medio de la serie histórica de los últimos 25 años se sitúa en 6,4 puntos en contra de España.

El empleo en la zona euro, que aumentó un 1,4 por ciento interanual en el conjunto de 2023, ha presentado una desaceleración en 2024, pasando de un crecimiento de un 1,0 por ciento interanual en el tercer trimestre de 2024, a un 0,6 por ciento el segundo trimestre de este año. En general, se espera que el empleo siga aumentando, pero a un ritmo más moderado.

Respecto a los precios de consumo (IPCA), tras los niveles máximos de inflación alcanzados durante 2022, el endurecimiento de la política monetaria empezó a enfriar la inflación en 2023 situándose con una tasa media del 5,5 por ciento, 2,9 puntos por debajo de 2022. En 2024 continuó disminuyendo, pasando de 5,0 puntos en enero a 2,4 puntos en diciembre, descensos que han sido más suaves a lo largo de 2025 situándose la tasa media en agosto en 2,1 puntos.



ECONOMÍA NACIONAL

Actividad económica

El PIB español cerró el año 2024 con un crecimiento anual del 3,5 por ciento, superior al de la mayoría de las previsiones. Este avance fue impulsado principalmente por la demanda nacional, que aportó 3,3 puntos porcentuales al crecimiento, mientras que la demanda externa contribuyó con 0,2 puntos.

La economía española creció en el segundo trimestre de este año, y lo hizo con un 3,1 por ciento interanual (Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE), 0,1 puntos por debajo a la registrada en el primer trimestre, y tres décimas más a lo que se avanzó en el pasado mes de julio. La demanda interna fue el motor principal, aportando 3,5 puntos al crecimiento, impulsada por la inversión, el consumo privado y las exportaciones. Por otro lado, la demanda externa contribuyó negativamente con 0,5 puntos, atribuido a la guerra comercial.

El gasto en consumo ha aumentado en el segundo trimestre de este año hasta el 3,1 por ciento interanual, lo que supone una variación de tres décimas menos que la del trimestre anterior, y tres décimas más que la del mismo periodo del año pasado, lo que lo deja el mismo crecimiento que el conjunto del PIB. El consumo de los hogares ha aumentado en el segundo trimestre de este año hasta el 3,4 por ciento interanual, lo que supone una variación cuatro décimas menos que la de un trimestre antes, y medio punto superior a la del mismo periodo del año pasado, con lo que el consumo de los hogares está creciendo. Algo que también ocurre con el gasto de las ISFLSH (Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares), que en el segundo trimestre aumentan un 4,8 por ciento, medio punto menos que la del trimestre anterior y cuatro décimas superior a la del mismo periodo del año pasado; el gasto de las Administraciones Públicas ha aumentado un 2,0 por ciento en el segundo semestre, igual que la del trimestre anterior y cuatro décimas menos que la del mismo período del año pasado. La inversión ha presentado una tasa interanual del 5,1 por ciento en el segundo trimestre, registrándose la subida mayor en el apartado de maquinaria y bienes de equipo (9,8 por ciento), recursos biológicos cultivados (7,0 por ciento),

seguido, a más distancia, de productos de la propiedad intelectual (un 3,8 por ciento) y las viviendas y otras construcciones (un 3,1 por ciento).

La contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB es de 3,5 puntos, lo que supone 0,1 puntos inferior a la del primer trimestre y 0,4 puntos superior al mismo periodo del año anterior. La demanda externa ha bajado su aportación al crecimiento del PIB hasta medio punto en el segundo trimestre, situándola una décima por debajo del anterior trimestre y un punto por debajo respecto de un año antes. Las exportaciones de bienes y servicios han subido un 4,2 por ciento interanual en el segundo trimestre, mientras que las importaciones lo han hecho, pero en mayor medida, un 6,1 por ciento. Tras el buen comportamiento del sector exterior en 2022, a finales de 2023 presenta una desaceleración y parece que en 2024 y en los primeros trimestres de 2025 ha habido una mejoría.

Crecimiento del PIB de España

| | 2023 | 2024 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | 2T25 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| PIB a precios de mercado | 2,5 | 3,5 | 3,7 | 3,6 | 3,7 | 3,2 | 3,1 |
| Gasto en consumo final | 2,5 | 3,0 | 2,8 | 3,2 | 3,4 | 3,4 | 3,1 |
| - Hogares | 1,7 | 3,0 | 2,9 | 3,2 | 3,8 | 3,9 | 3,4 |
| - ISFLSH | 6,9 | 5,4 | 4,5 | 5,5 | 4,6 | 5,3 | 4,8 |
| - Administraciones públicas | 4,5 | 2,9 | 2,3 | 3,2 | 2,4 | 2,0 | 2,0 |
| Formación bruta de capital fijo | 5,9 | 3,6 | 3,5 | 1,9 | 5,1 | 4,8 | 5,1 |
| - Viviendas y otros edif. y construcciones | 5,5 | 4,0 | 3,4 | 3,7 | 5,7 | 2,5 | 3,1 |
| - Maquinaria, bienes de equipo y otros | 2,6 | 1,9 | 2,3 | -1,1 | 5,6 | 9,1 | 9,8 |
| - Recursos biológicos cultivados | -4,1 | 6,0 | 4,4 | 8,0 | 9,2 | 7,8 | 7,0 |
| - Productos de la prop. intelectual | 12,3 | 4,6 | 5,5 | 1,4 | 2,6 | 4,8 | 3,8 |
| Variación de existencias (*) | -1,5 | 0,3 | 0,3 | 0,5 | 0,3 | 0,1 | 0,2 |
| Demanda externa (*) | 0,9 | 0,2 | 0,5 | 0,4 | -0,3 | -0,4 | -0,5 |
| Exportación de bienes y servicios | 2,2 | 3,2 | 2,9 | 4,9 | 3,2 | 3,4 | 4,2 |
| Importación de bienes y servicios | 0,0 | 2,9 | 1,7 | 4,3 | 4,4 | 5,1 | 6,1 |
| Agricultura, ganadería, ... | 3,4 | 10,8 | 10,4 | 15,9 | 7,0 | 7,0 | 0,1 |
| Industria | -1,8 | 1,9 | 2,3 | 2,5 | 1,9 | 1,9 | 2,6 |
| Construcción | 1,1 | 4,8 | 4,6 | 4,5 | 5,3 | 2,7 | 4,0 |
| Servicios | 3,8 | 4,0 | 4,4 | 3,9 | 4,1 | 3,8 | 3,4 |

Fuente: INE.

Tasas de variación interanual en %. Datos corregidos de estacionalidad y de calendario. (*) Aportación al crecimiento del PIB.

Todos los sectores han presentado crecimientos positivos, siendo el sector de la construcción el que más ha crecido, un 4,0 por ciento. Le siguen los

servicios con un crecimiento del 3,4 por ciento, y la industria con un crecimiento del 2,6 por ciento. Además, dentro del sector servicios todas las actividades han subido, entre las mayores subidas de los servicios destacan las de las actividades profesionales, científicas y técnicas con un crecimiento del 5,2 por ciento, y el comercio, transporte y hostelería con un crecimiento del 4,9 por ciento, le siguen las actividades financieras y de seguros con un crecimiento del 3,1 por ciento, las actividades artísticas, recreativas y otros servicios que crecieron un 2,3 por ciento, y las actividades inmobiliarias crecieron un 2,2 por ciento.

Las últimas previsiones de crecimiento del Gobierno central (septiembre 2025) estiman que España mantendrá un ritmo de crecimiento en el conjunto de 2025, del 2,7 por ciento, suavizándose en 2026 al 2,2 por ciento, pero manteniéndose por encima del 2 por ciento, apoyado en el del mercado laboral, el consumo de las familias y en la inversión de las empresas y el sector exterior.

Entre estos componentes, la mejora de la previsión del incremento de la inversión de las empresas es la más pronunciada, de 1,4 puntos, hasta el 5,7 por ciento este año, mientras que se espera un avance del 5,1 por ciento en 2026, en buena parte gracias al impulso y a la aportación positiva del Plan de Recuperación y por el aumento de la inversión en construcción. La contribución positiva del consumo privado se reafirma, con crecimientos del 3,1 por ciento en 2025 y del 2,4 por ciento en 2026, apoyados en la creación de puestos de trabajo y las subidas salariales que permiten la recuperación progresiva del poder adquisitivo, en un contexto en el que las proyecciones de inflación del Banco de España convergen hacia el objetivo del 2 por ciento del Banco Central Europeo (BCE), y se mantienen estables en ese nivel durante los próximos años. Además, mejora para 2025 y 2026 la estimación de crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios, sobre todo en 2025, cuando aumenta en 1,8 puntos hasta el 3 por ciento, en un escenario global de tensiones comerciales.

Por su parte, la última previsión del FMI para 2025, publicada en julio, es del 2,5 por ciento, que es más baja que la del Gobierno (2,7 por ciento). Para 2026 el FMI sitúa el crecimiento español al 1,8 por ciento, cuatro décimas inferior a lo que lo hace el Gobierno (2,2 por ciento).

En cuanto a la evolución prevista del mercado laboral de España, las previsiones del Gobierno contemplan la creación de medio millón de puestos de trabajo de media en 2025 y 2026, hasta rozar los 23 millones. Consecuencia de ello, la tasa de paro tendrá una reducción sostenida, pasará del 10,3 por ciento en media de este año, mientras que para el próximo se espera que se reduzca hasta el 9,6 por ciento, en un contexto de crecimiento sostenido de la población activa.

Empleo

La Contabilidad Nacional Trimestral del segundo trimestre (INE) registró un avance del empleo a tiempo completo en el conjunto de España del 3,5 por ciento interanual, lo que supone un incremento de 705,8 mil puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en un año. En un contexto en el que las horas trabajadas, mejor medidor de la nueva situación del empleo según indica el propio INE, se incrementaron un 1,3 por ciento. La variación de la ocupación en el conjunto de 2024 fue del 2,8 por ciento, 0,8 puntos por debajo de un año antes, presentando el segundo trimestre del 2024 una tasa del 2,5 por ciento, para ir subiendo progresivamente hasta el 2,7 por ciento en el cuarto trimestre y al 3,5 por ciento en el segundo trimestre de 2025. El sector que más empleo ha generado entre el segundo trimestre de este año y el año pasado ha sido el de los servicios, 588,3 miles de puestos, con un crecimiento del 3,7 por ciento. Dentro del sector servicios todas las actividades han presentado crecimientos destacando las actividades inmobiliarias que crecieron un 12,1 por ciento, seguidas de las actividades de información y comunicaciones, con un ascenso del 5,7 por ciento y las actividades profesionales, científicas y técnicas con una subida del 5,4 por

ciento. En cuanto al resto de sectores, la construcción registra un crecimiento del 3,2 por ciento, la actividad industrial presenta un ascenso del 3,4 por ciento, y la agricultura un descenso del 1,0 por ciento.

Evolución del empleo en España

| | 2023 | 2024 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | 2T25 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Agricultura, ganadería, ... | -2,1 | -2,2 | -0,9 | 1,4 | -6,7 | 0,6 | -1,0 |
| Industria | 1,8 | 2,2 | 4,2 | 2,2 | 2,1 | 3,1 | 3,4 |
| Construcción | 7,5 | 3,7 | 4,3 | 3,3 | 1,6 | 4,0 | 3,2 |
| Servicios | 3,8 | 3,1 | 2,3 | 2,5 | 3,3 | 2,9 | 3,7 |
| Total ocupados | 3,6 | 2,8 | 2,5 | 2,5 | 2,7 | 2,9 | 3,5 |

Fuente: INE. Empleo equivalente a tiempo completo.

Tasas de variación interanual en %. Datos corregidos de estacionalidad y de calendario.

La Encuesta de Población Activa (EPA), que estima el nivel de ocupación desde el punto de vista personal y difiere por tanto del empleo a tiempo completo de la Contabilidad Nacional, registra un ascenso del empleo en el segundo trimestre. La encuesta de este último periodo refleja una variación interanual del 2,3 por ciento en términos medios anuales, lo que supone dos décimas más que en el trimestre anterior y siete décimas menos que en el mismo periodo del pasado año. El mayor crecimiento lo registra la Construcción con una subida del 3,7 por ciento, detrás la Industria con un 2,9 por ciento, seguido de los Servicios con un 2,2 por ciento y finalmente la Agricultura con un decrecimiento del 1,9 por ciento.

La ocupación media creció en este periodo en 146.000 trabajadores respecto al trimestre anterior, y con respecto a hace un año en 486.000, de los cuales respecto al trimestre anterior 107.300 lo hicieron en los Servicios, 29.100 en la Industria y 11.500 en la Construcción, mientras que la Agricultura decreció en 1.800.

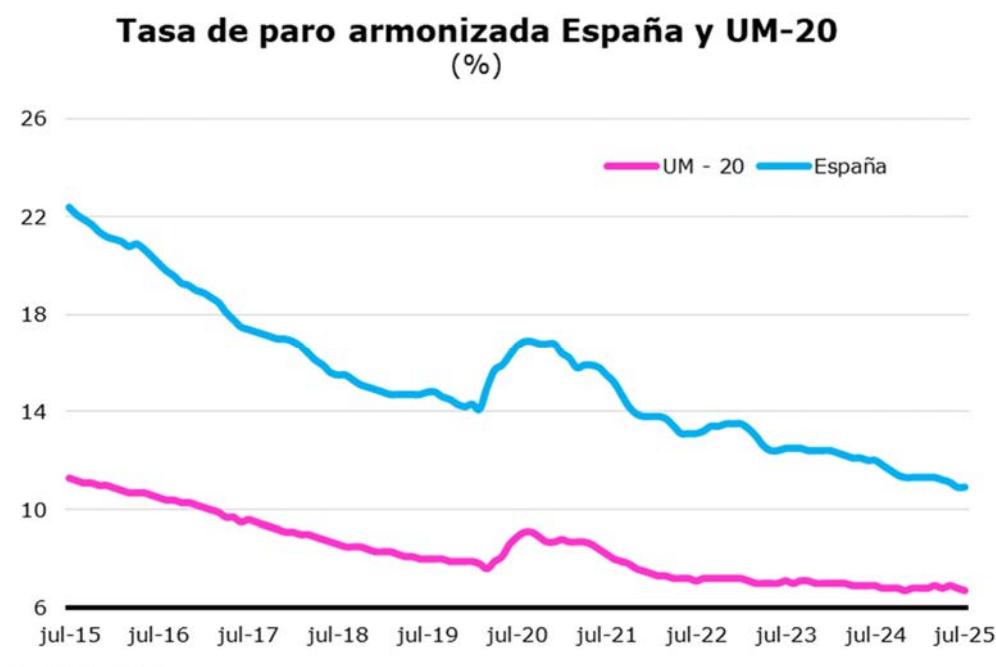
Los datos del trimestre de referencia sin calcular medias anuales son los siguientes. La variación interanual supone un crecimiento del 2,7 por ciento, contribuyendo a este crecimiento todos los sectores de la siguiente forma, los

servicios (2,6 por ciento), la construcción (3,1 por ciento), la industria (4,0 por ciento) y la agricultura (-0,9 por ciento). La ocupación creció en este periodo respecto al segundo trimestre de 2024 en 584.000 trabajadores debido, principalmente al incremento de la ocupación en el sector servicios (429.200 ocupados más).

Desempleo

El número de parados en España en el segundo trimestre de 2025 era de 2.553.100 personas de acuerdo con la EPA, lo que supone un 7,3 por ciento menos que un año antes. El conjunto de los últimos doce meses registra un descenso del 6,9 por ciento en media anual, un descenso 1,8 puntos más intenso que el de un año antes (-5,1 por ciento), reflejando que el decrecimiento se ha intensificado. La tasa de paro en términos medios anuales es del 10,9 por ciento, 0,9 puntos inferior a hace un año.

España alcanzó en julio una tasa de paro armonizada (Eurostat) del 10,4 por ciento, lo que supone 0,9 puntos menos que la tasa de hace un año y 4,2 puntos más que la del conjunto de los veinte países de la zona euro. Se reducen así las diferencias en la tasa de paro, que alcanzó su máximo en febrero de 2013 con 14,3 puntos y su mínimo en septiembre de 2005 con -0,6 puntos. Este diferencial que tuvo una tendencia decreciente a lo largo de 2018 y 2019 aumentó en 2020 para, nuevamente, volver a descender a partir de 2021, tendencia que ha continuado en los años siguientes, aunque suavizándose.



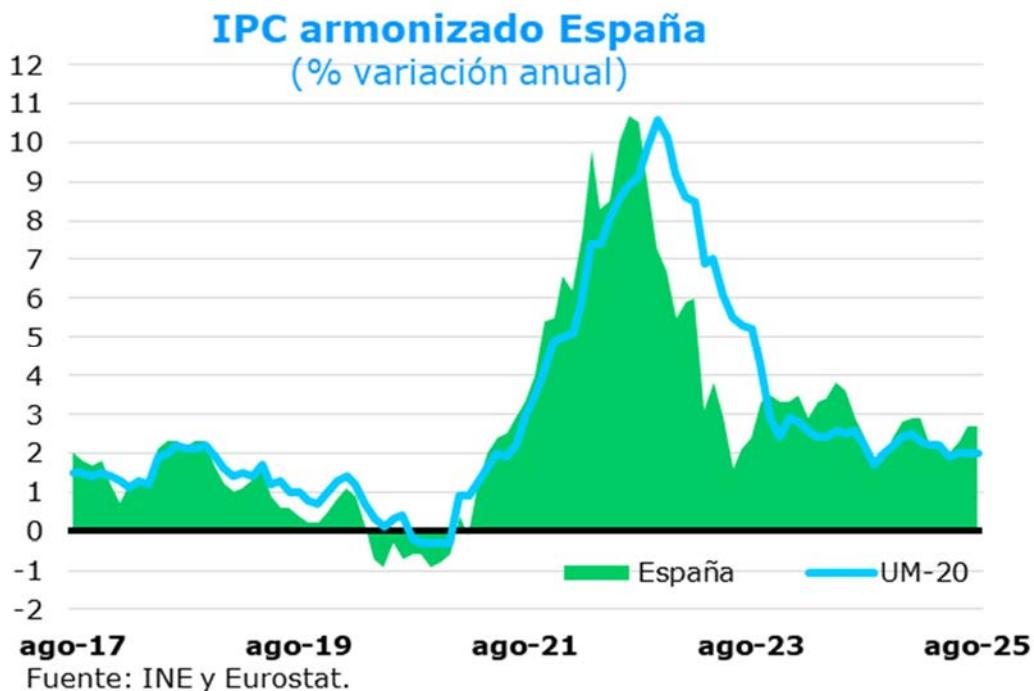
Fuente: Eurostat.

Precios de consumo

Los precios de consumo (IPC) registraron en España una variación media anual del 2,4 por ciento en los últimos doce meses, hasta agosto, equivalente a 0,8 puntos menos que en un periodo anual anterior cuando fue de 3,2 por ciento. Por su parte, el diferencial del IPCA (Índice de Precios de Consumo Armonizado) de España con el de la eurozona registró valores negativos desde septiembre de 2022 (-0,9 por ciento) hasta septiembre de 2023 (-1,0 por ciento), a partir de entonces ha tomado valores positivos situándose este mes de agosto, último mes con datos para la eurozona, en el 0,7 por ciento. Ampliando la medición temporal, el IPCA medio de los últimos doce meses se sitúa en el 2,4 por ciento en España, frente al 2,1 de la eurozona.

La inflación subyacente es del 2,3 por ciento como media de los últimos doce meses, 1,3 puntos por debajo de un periodo anual antes. La tasa del propio mes de agosto este año es del 2,4 por ciento interanual. La inflación subyacente como media de los últimos doce meses comenzó 2024 con valores

superiores a los del índice general, pero ha ido descendiendo hasta alcanzar unos niveles similares.



Costes laborales

Los costes laborales por trabajador en España han registrado una variación interanual del 3,0 por ciento en el segundo trimestre de este año. En el conjunto de los últimos doce meses la variación es del 3,7 por ciento, por tanto 0,3 puntos inferior a la del trimestre anterior. La tendencia se mantuvo ascendente de manera continua hasta el primer trimestre de 2020 que comenzó a descender durante el año de la pandemia. Esta situación cambió en el segundo trimestre de 2021 cuando ya empezó a subir, tendencia que se ha mantenido desde entonces. El coste medio por trabajador se situó en 3.165,0 euros como media de los últimos doce meses.

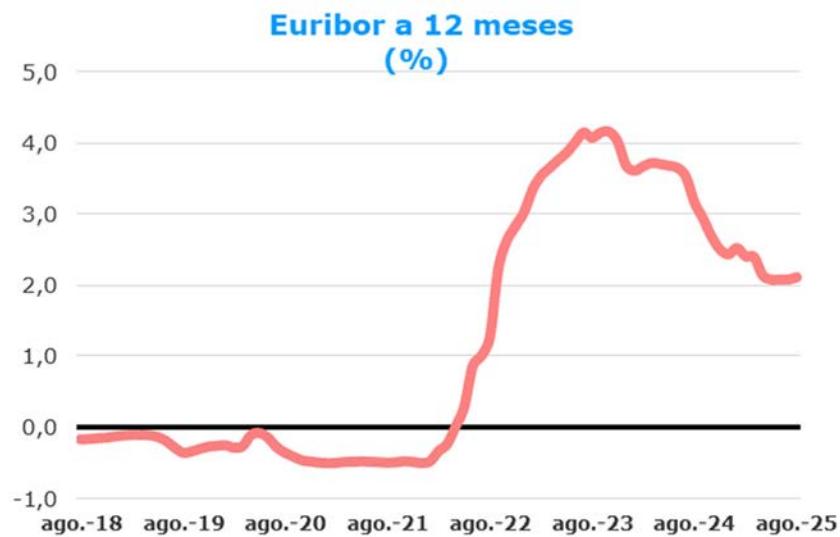


Mercados financieros

La evolución reciente de los mercados financieros debe entenderse sobre la base de la estrategia de política monetaria aprobada en 2021, que mantenía un objetivo de inflación del 2 por ciento en el medio plazo de carácter simétrico. Frente a la situación de años anteriores, con tasas de inflación muy bajas, y la necesidad de mantener políticas expansivas tras la crisis de la década pasada, el alza de los precios observada a partir de 2021 obligó a volver a una senda de ortodoxia monetaria. Esta normalización de la política monetaria se tradujo en un endurecimiento de las condiciones financieras que se han suavizado levemente en los dos últimos años.

Este endurecimiento se reflejó, por una parte, en un aumento significativo de los tipos de interés de mercado. Veníamos de una política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) de mantenimiento de tipos relativamente bajos (redujo el tipo principal de subasta al cero por ciento en marzo de 2016, sin modificación desde entonces, aunque redujo la facilidad de depósito al -0,50 por ciento en enero de 2021), pero en abril de 2022 comenzó a ser positivo, hasta que en septiembre de 2022, el Euríbor rebasó el 2,0 por ciento por primera vez desde diciembre de 2011, y en octubre de 2023 registró un valor máximo de 4,160 por ciento de media, lo que supone que estos tipos se estaban acercando cada vez más a los vigentes en 2008, cuando llegaron a situarse por encima del cinco por ciento durante algunos meses. En 2024

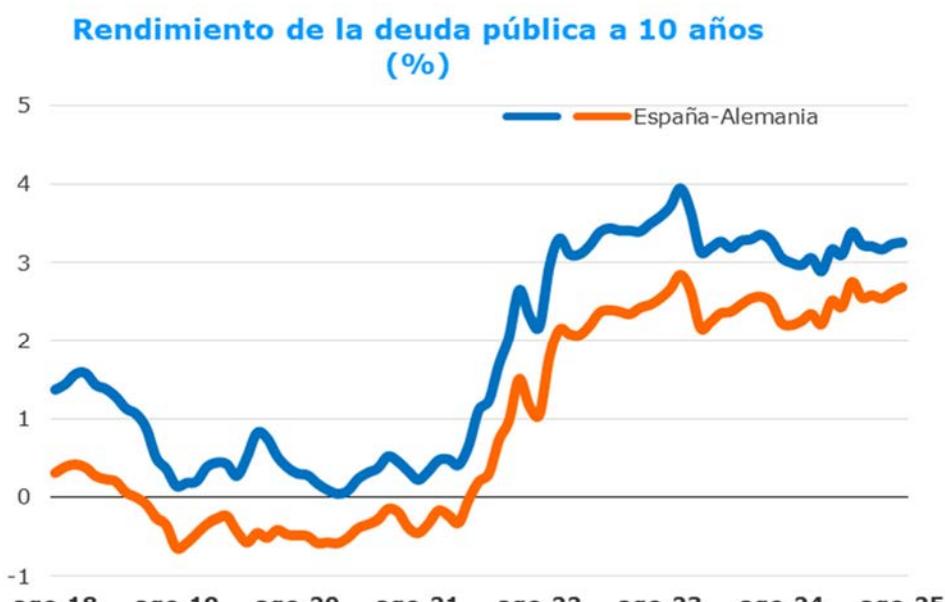
ante el alivio de la inflación, el BCE ha ido aprobando sucesivas desescaladas de los tipos y en este último mes de agosto de 2025 se registró un valor del 2,114 por ciento, -1,052 puntos por debajo del mismo mes del año pasado.



Fuente: Banco de España. Datos medios mensuales.

Otra de las consecuencias de este endurecimiento de las condiciones financieras es que la deuda pública española a diez años elevó drásticamente sus tipos de interés. La rentabilidad de estos títulos se situaba desde mayo de 2019 por debajo del uno 1,0 por ciento en media, algo que se mantuvo hasta febrero de 2022, cuando supera esa barrera, tomando valores del 1,11 por ciento, habiendo ido subiendo mes a mes, hasta llegar a un máximo de 3,95 en octubre del año pasado. Por supuesto, aún sin alcanzar el nivel del 6,79 por ciento de julio de 2012, el nivel más alto de los últimos años, mientras que en diciembre de 2020 se registró el más bajo con el 0,04 por ciento. La relajación de la política del BCE en 2024 se notó con una moderación en la rentabilidad de estos bonos situándose en agosto de 2024 en el 3,07 por ciento lo que supone 0,5 puntos menos que el mismo mes del

año pasado. Desde entonces la rentabilidad se ha situado en torno el 3 por ciento, tomando en agosto de este año un valor de 3,26 por ciento. Sin embargo, el diferencial con Alemania se ha ido reduciendo levemente en este periodo, pasando de los 1,14 puntos en agosto del 2022 a 1,05 puntos en 2023, 0,84 en 2024 y 0,58 en agosto de 2025. El diferencial entre ambas deudas ("la prima de riesgo") alcanzó su máximo en julio de 2012 con 5,47 puntos, después de haber situado mucho antes, en abril de 2005, su mínimo en -0,03 puntos.



Fuente: Banco de España.

El IBEX-35 registró importantes bajadas en el período de plena pandemia, que va de marzo a octubre de 2020 (decreció un 30,3 por ciento en octubre de 2020), como consecuencia lógica de la abrupta crisis que golpeó igualmente al conjunto de la economía mundial, para posteriormente dar un gran salto en 2021, con un máximo de 40,4 por ciento en octubre de 2021, y a partir de ahí se ha ido revalorizando, con altibajos intermedios, presentando en agosto de 2024 una tasa de crecimiento respecto al año

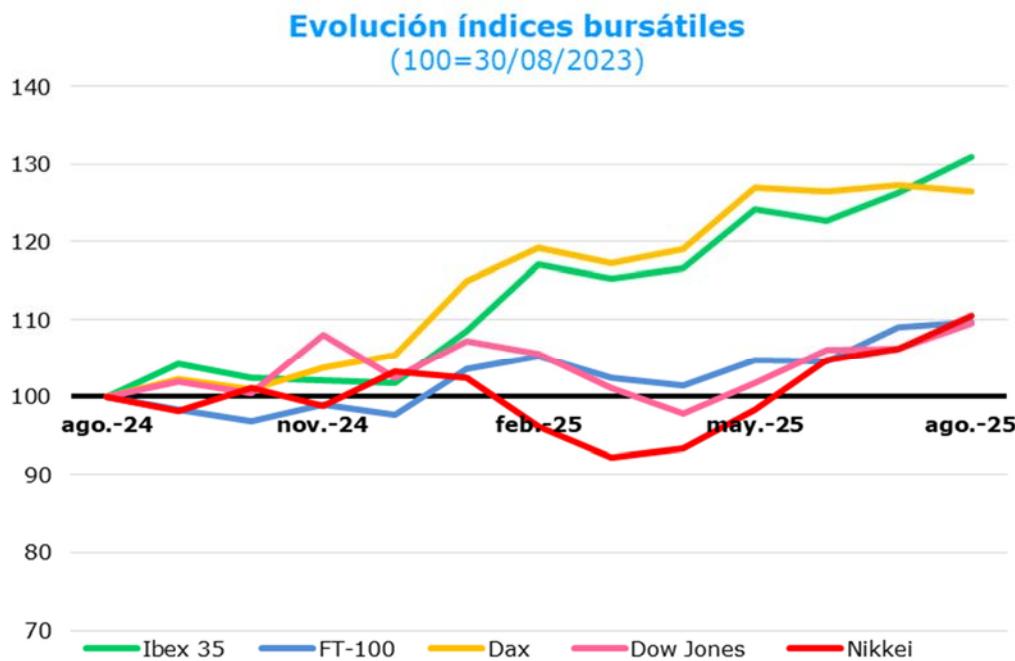
anterior del 19,9 por ciento y del 31,0 por ciento en agosto de este año lo que ha situado el índice en 14.935,8 puntos.

La dinámica del índice general de la Bolsa de Madrid ha sido similar, con pérdidas del 4,8 por ciento en 2022 y rentabilidades del 21,6 por ciento en 2023 (997,03 puntos a fin de diciembre) y del 14,1 por ciento en 2024 (1.137,3 puntos). En línea con todo ello, el IBEX-35 gana en agosto de este año un 31,0 por ciento respecto de doce meses antes y la Bolsa de Madrid un 32,3 por ciento. Las pérdidas desde octubre de 2007, cuando se alcanzaron máximos en ambos índices, se elevan al 6,0 por ciento y 14,0 por ciento, para el IBEX-35 y la Bolsa de Madrid respectivamente. Por su parte, desde mayo de 2012, cuando se alcanzaron respectivos mínimos de los últimos años, los índices se han revalorizado un 145,3 por ciento en el primero de ellos y un 140,2 por ciento en el segundo.



Fuente: Bolsa de Madrid.

Todos los índices han presentado una tendencia al alza en su rentabilidad. La rentabilidad más alta de todas ha sido la del español IBEX-35 (31,0 por ciento), seguido por el alemán Dax (26,4 por ciento), a continuación, el Nikkei (10,5 por ciento), el británico FT-100 (9,7 por ciento), y por último el Dow Jones (9,6 por ciento).



En 2024 el euro terminó el año con una pérdida del 3,9 por ciento de su valor frente al dólar estadounidense, dinámica negativa que fue mejorando, hasta que en el mes de abril de 2025 comenzó a ser positiva, tendencia que ha continuado en los meses posteriores. En este último mes de agosto la cotización se situaba en 1,1631 dólares en media del mes, mientras que hace un año era de 1,1012 y en diciembre de 2024 se situó en 1,0479. Hay que tener en cuenta que, desde julio de 2008, cuando el euro alcanzó su máximo con 1,577 dólares al cambio, se acumula una devaluación del 26,24 por ciento respecto de la moneda estadounidense.

Tipo de cambio euro/dólar USA



Fuente: Banco de España. Media de datos diarios.



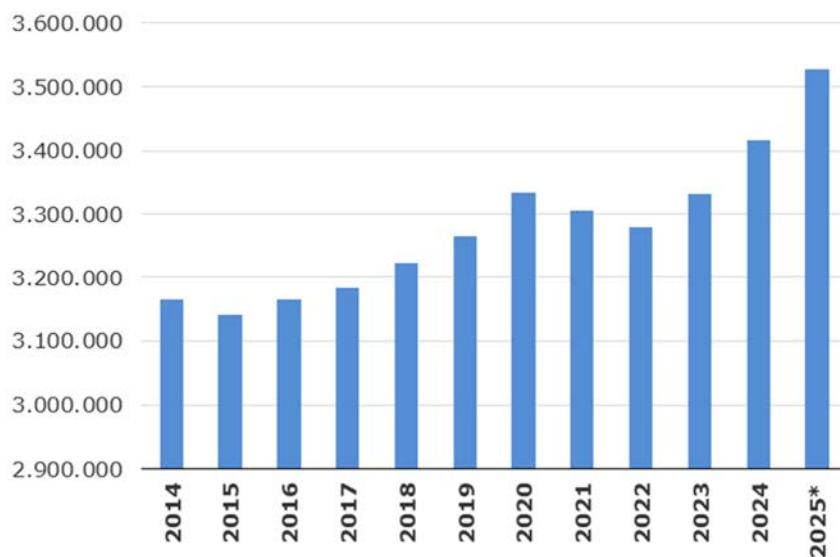
ECONOMÍA DE MADRID

POBLACIÓN

La población de la Ciudad de Madrid a uno de enero de 2025 era de **3.527.924** habitantes, según el Padrón Municipal de Habitantes elaborado por el Ayuntamiento de Madrid. Esta cifra supone un aumento de la población de un 1,9 por ciento, lo que equivale a 67.433 personas más que el año anterior. Siguiendo así la tendencia creciente iniciada en 2016 y que se había estancado por la pandemia. Así, el aumento acumulado en los últimos nueve años asciende, tomando como referencia el Padrón de este año, a 362.041 personas, equivalente a un 11,4 por ciento acumulado.

En España la población ha aumentado un 1,0 por ciento en 2025, y un 1,7 por ciento en el conjunto de la Comunidad de Madrid, en ambos casos de acuerdo con la población a uno de enero derivada del Censo de Población elaborado por el INE y teniendo en cuenta que las cifras de este último año son provisionales.

La población de Madrid



Fuente: INE. *Padrón Municipal de Habitantes (Ayuntamiento de Madrid).

El Padrón Municipal de Habitantes de 2025 refleja que todos los distritos de la Ciudad han aumentado su población con respecto al año anterior. Los que más han aumentado son Vicálvaro (6,1 por ciento), Villa de Vallecas (3,4 por ciento), Usera (3,3 por ciento) y Villaverde (3,1 por ciento). En términos absolutos, los mayores aumentos de población corresponden a Puente de Vallecas (7.130 personas), Carabanchel (6.279 personas), Vicálvaro (5.461 personas) y Villaverde (5.231 personas). Y los menores ascensos a Retiro (690 personas), Barajas (927 personas), Centro (938 personas) y Moratalaz (952 personas).

Población por distritos

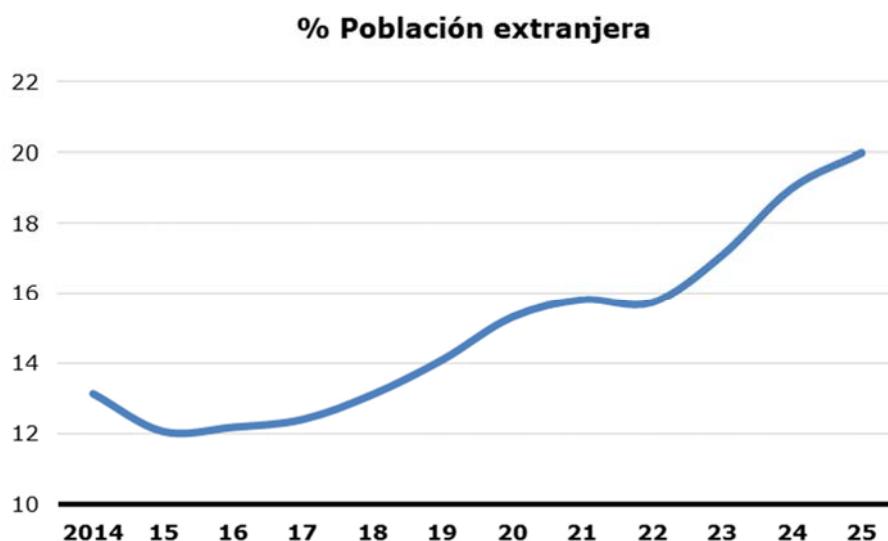
| | 2025 | | 2024 | | % var |
|--------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------|
| | número | % | número | % | |
| 1 Centro | 146.349 | 4,1 | 145.411 | 4,2 | 0,6 |
| 2 Arganzuela | 158.760 | 4,5 | 156.559 | 4,5 | 1,4 |
| 3 Retiro | 120.447 | 3,4 | 119.757 | 3,5 | 0,6 |
| 4 Salamanca | 150.796 | 4,3 | 149.778 | 4,3 | 0,7 |
| 5 Chamartín | 149.654 | 4,2 | 148.111 | 4,3 | 1,0 |
| 6 Tetuán | 169.479 | 4,8 | 166.211 | 4,8 | 2,0 |
| 7 Chamberí | 143.807 | 4,1 | 141.984 | 4,1 | 1,3 |
| 8 Fuencarral | 257.495 | 7,3 | 253.898 | 7,3 | 1,4 |
| 9 Moncloa | 126.978 | 3,6 | 125.223 | 3,6 | 1,4 |
| 10 Latina | 254.161 | 7,2 | 250.396 | 7,2 | 1,5 |
| 11 Carabanchel | 280.685 | 8,0 | 274.406 | 7,9 | 2,3 |
| 12 Usera | 153.980 | 4,4 | 149.113 | 4,3 | 3,3 |
| 13 Puente Vallecas | 260.178 | 7,4 | 253.048 | 7,3 | 2,8 |
| 14 Moratalaz | 96.075 | 2,7 | 95.123 | 2,7 | 1,0 |
| 15 Ciudad Lineal | 234.075 | 6,6 | 230.035 | 6,6 | 1,8 |
| 16 Hortaleza | 209.541 | 5,9 | 205.182 | 5,9 | 2,1 |
| 17 Villaverde | 173.183 | 4,9 | 167.952 | 4,9 | 3,1 |
| 18 Villa Vallecas | 126.519 | 3,6 | 122.337 | 3,5 | 3,4 |
| 19 Vicálvaro | 95.233 | 2,7 | 89.772 | 2,6 | 6,1 |
| 20 San Blas | 169.990 | 4,8 | 166.583 | 4,8 | 2,0 |
| 21 Barajas | 50.539 | 1,4 | 49.612 | 1,4 | 1,9 |
| Total | 3.527.924 | 100,0 | 3.460.491 | 100,0 | 1,9 |

Datos a 1 de enero. % sobre población total.

Fuente: Padrón Municipal de Habitantes (Ayuntamiento de Madrid)

La población extranjera registrada por el Padrón Municipal de Habitantes a uno de enero de 2025 ascendía a 705.056 personas, representando el 20,0 por ciento del total, equivalente a un punto porcentual más que un año antes. Esta última tasa de extranjeros contrasta con el 2,8 por ciento de 1999 y es un máximo de la serie. Lo cual confirma que la población extranjera es un factor explicativo fundamental del incremento de población en la ciudad de Madrid.

La llegada de personas desde fuera de España ha permitido la incorporación de trabajadores a la actividad productiva, con un ensanchamiento de la pirámide de población en los tramos de edad más activos laboralmente. Al tiempo, ha permitido ampliar la base de la pirámide de población, en un proceso de rejuvenecimiento.



ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Producto Interior Bruto (PIB) de la Ciudad de Madrid alcanzó 199.541,1 millones de euros en 2024, lo que representaba el 63,9 por ciento del conjunto de la Comunidad de Madrid y el 12,5 por ciento de España en ese año, situándose significativamente por encima del peso de su población en cada uno de los dos territorios (49,5 y 7,2 por ciento, respectivamente). Estos datos representan el peso específico de la Ciudad de Madrid tanto en la economía de la propia Comunidad como en el conjunto de España.

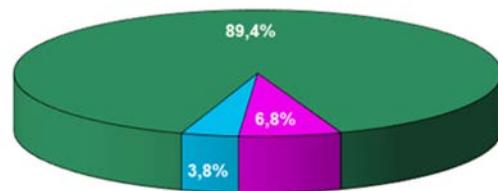
El PIB de la Ciudad de Madrid aumentó en 2024 un 3,3 por ciento según la Contabilidad Municipal, una décima más que un año antes. Recordemos que los datos de Contabilidad Nacional acaban de actualizarse en septiembre de este año, y a fecha de cierre de este informe aún no se han actualizado los datos de Contabilidad Municipal.

Este PIB de la Ciudad supone un Valor Añadido Bruto (VAB) de 181.316,9 millones de euros, al que la industria aporta el 6,8 por ciento de la producción y la construcción el 3,8 por ciento. Son las actividades de servicios, con el

89,4 por ciento de la actividad total, las que definen la estructura productiva de la Ciudad de Madrid. El sector agrícola no alcanza ni siquiera el 0,1 por ciento.

| Valor añadido bruto (VAB) | |
|---------------------------|-----------|
| (2024, millones de euros) | |
| AGRICULTURA | 54,9 |
| INDUSTRIA | 12.280,3 |
| CONSTRUCCIÓN | 6.897,0 |
| SERVICIOS | 162.084,6 |
| TOTAL | 181.316,9 |

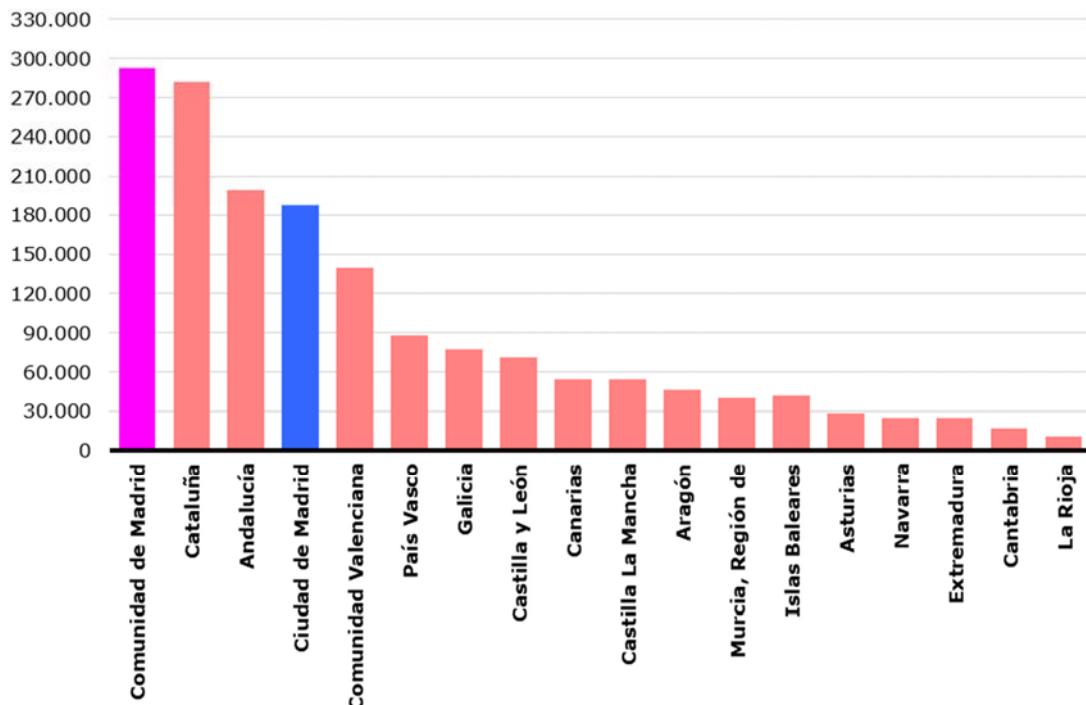
Fuente: SG Estadística (Ayuntamiento de Madrid)



A continuación, se pasa a hacer un análisis del PIB por Comunidades Autónomas referido al año 2023, dado que en el momento de redacción de este informe aún no se disponen de datos de la Contabilidad Regional elaborada por el INE.

El PIB de la Ciudad de Madrid supera al de todas las Comunidades Autónomas de España salvo, naturalmente, la propia Comunidad de Madrid, Cataluña y Andalucía. El PIB de la Comunidad de Madrid, con un valor de 293.069,3 millones de euros en 2023, se sitúa a la cabeza de las comunidades de España, representando el 19,6 por ciento del total nacional.

El PIB de Madrid y las regiones españolas (2023, millones de euros)



Fuente: INE, excepto Ciudad de Madrid (SG Estadística, Ayuntamiento de Madrid)

La Ciudad de Madrid superó en 2023 a todas las comunidades de España en términos de PIB per cápita, con una estimación de 55.635 euros. Este valor se sitúa un 80 por ciento por encima de la media española y un 45 por ciento de la media de la Unión Europea, ya con 27 países, recordemos que hasta antes de 2020 eran 28. En este mismo sentido, el conjunto de la Comunidad de Madrid es la primera de entre todas las comunidades en estos mismos términos, con un nivel que supera en un 36 y un 10 por ciento, respectivamente, a la media del conjunto de España y de la Unión Europea.

PIB per cápita 2023

| | euros | Valor 100 | |
|----------------------|--------|-----------|-------|
| | | España | UE-27 |
| Ciudad de Madrid | 55.635 | 180 | 145 |
| Madrid Región | 42.198 | 136 | 110 |
| País Vasco | 39.547 | 128 | 103 |
| Navarra | 37.088 | 120 | 97 |
| Cataluña | 35.325 | 114 | 92 |
| Aragón | 34.658 | 112 | 90 |
| Baleares | 34.381 | 111 | 90 |
| La Rioja | 32.828 | 106 | 86 |
| Total Nacional | 30.968 | 100 | 81 |
| Castilla y León | 29.698 | 96 | 78 |
| Galicia | 28.644 | 92 | 75 |
| Cantabria | 28.461 | 92 | 74 |
| Asturias | 28.130 | 91 | 73 |
| Comunidad Valenciana | 26.453 | 85 | 69 |
| Murcia | 25.887 | 84 | 68 |
| Castilla-La Mancha | 25.758 | 83 | 67 |
| Canarias | 24.345 | 79 | 64 |
| Extremadura | 23.604 | 76 | 62 |
| Andalucía | 23.218 | 75 | 61 |
| Ceuta | 22.751 | 73 | 59 |
| Melilla | 20.479 | 66 | 53 |

Fuente: INE, Eurostat y Análisis Socioeconómico del Ayuntamiento de Madrid (estimación Ciudad de Madrid)

La Renta disponible bruta de los hogares per cápita (INE, datos correspondientes a 2022) del conjunto de la Comunidad de Madrid ascendía a 21.261 euros, lo que supone la segunda más elevada de España, solo inferior a la de País Vasco (22.773 euros). El nivel de Madrid es 22 puntos superior a la media española (17.495 euros). Las diferencias territoriales en Renta disponible per cápita son menores que en términos de PIB per cápita, consecuencia de la acción redistributiva del Estado y demás administraciones públicas, si bien hay cambios en las posiciones relativas de las distintas comunidades que denotan importantes diferencias en sus aportaciones netas.

La acción redistributiva es sensiblemente superior en el caso de la Comunidad de Madrid respecto de las demás comunidades autónomas, de manera que en 2022, último año disponible, su renta disponible ajustada bruta total se redujo respecto del saldo de sus rentas primarias, resultando la única con un saldo negativo. Esto significa que, en media, los hogares madrileños fueron los únicos de España que vieron reducida su renta total producto de esa

acción redistributiva, es decir, después del pago de impuestos y cotizaciones sociales y de la percepción de todo tipo de prestaciones y transferencias, incluidas las realizadas en especie.

Renta disponible de los hogares y acción redistributiva de las Administraciones Públicas

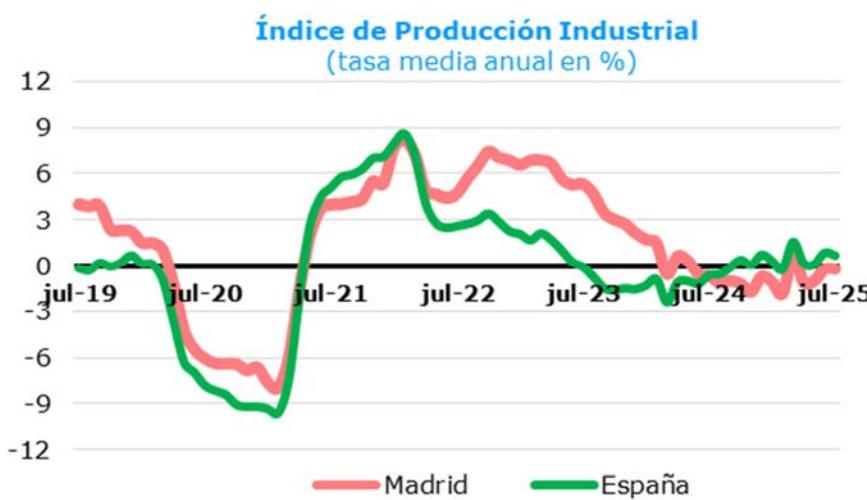
| | Saldo de rentas primarias brutas | Renta disponible ajustada bruta | Resultado (%) |
|-----------------------------|---|--|----------------------|
| Madrid, Comunidad de | 178.952,9 | 169.258,7 | -5,4 |
| Andalucía | 127.590,9 | 152.539,5 | 19,6 |
| Aragón | 27.732,6 | 30.673,3 | 10,6 |
| Asturias, Principado de | 17.758,0 | 22.660,6 | 27,6 |
| Balears, Illes | 26.034,5 | 26.505,0 | 1,8 |
| Canarias | 35.272,1 | 41.430,8 | 17,5 |
| Cantabria | 10.726,1 | 12.829,1 | 19,6 |
| Castilla y León | 42.564,2 | 51.583,4 | 21,2 |
| Castilla - La Mancha | 34.305,2 | 39.972,7 | 16,5 |
| Cataluña | 174.888,0 | 178.932,0 | 2,3 |
| Comunitat Valenciana | 86.538,6 | 97.958,0 | 13,2 |
| Extremadura | 15.051,1 | 19.575,7 | 30,1 |
| Galicia | 46.390,1 | 55.722,2 | 20,1 |
| Murcia, Región de | 25.497,8 | 29.265,4 | 14,8 |
| Navarra, Comunidad Foral de | 14.916,6 | 16.285,0 | 9,2 |
| País Vasco | 53.182,4 | 61.084,0 | 14,9 |
| Rioja, La | 6.305,5 | 7.083,2 | 12,3 |
| Ceuta | 1.306,8 | 1.621,9 | 24,1 |
| Melilla | 1.271,6 | 1.594,5 | 25,4 |
| Total nacional | 926.285,0 | 1.016.575,0 | 9,7 |

Fuente: INE. Datos de 2022. En millones de euros.

ACTIVIDAD PRODUCTIVA

Industria

Madrid está siguiendo una dinámica en línea con la de España. El diferencial de crecimiento entre Madrid y España empezó el año 2022 siendo negativo para irse tornando en positivo durante todo el año 2022 y haciéndose cada vez mayor, aunque esta tendencia se fue moderando a comienzos de 2024, siendo prácticamente iguales.



La afiliación a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad ha aumentado en un 1,6 por ciento en media anual en los últimos doce meses, hasta agosto de 2025. Esta tasa es 1,5 puntos inferior a la del mismo periodo del pasado año, y aunque sigue con la tendencia creciente iniciada en agosto de 2021, este crecimiento es cada vez más suave. Por su parte las cuentas de cotización en el sector, que después del COVID-19 empezaron a remontar a partir de septiembre de 2022, moderaron su crecimiento a lo largo de 2024 pasando a tener descensos desde septiembre de 2024 y este mes

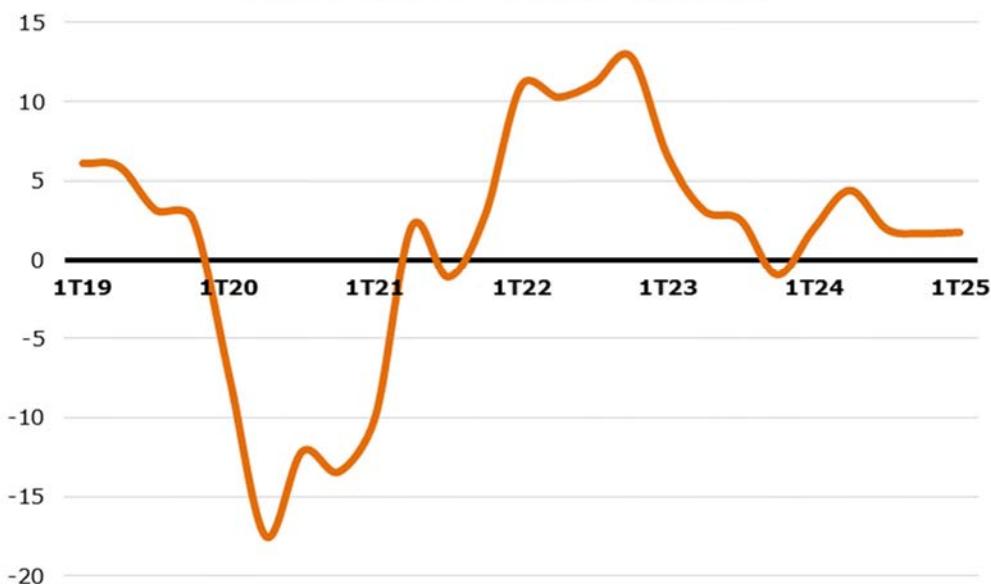
de agosto de 2025 se ha situado en el - 0,7 por ciento, lo que supone ocho décimas menos respecto al mismo mes de 2024.



Construcción

El valor añadido el sector de la construcción para la ciudad de Madrid ha aumentado un 1,7 por ciento interanual en el primer trimestre de 2025 (Contabilidad Municipal Trimestral de la Ciudad de Madrid, Base 2020, Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid), lo que supone 3 décimas menos que un año antes. En este último trimestre la variación media anual se sitúa ya en el 2,4 por ciento. Se aprecia una estabilización del crecimiento de la actividad constructora desde finales del año pasado.

VAB de Construcción de la Ciudad de Madrid
(tasa de variación media anual en %)

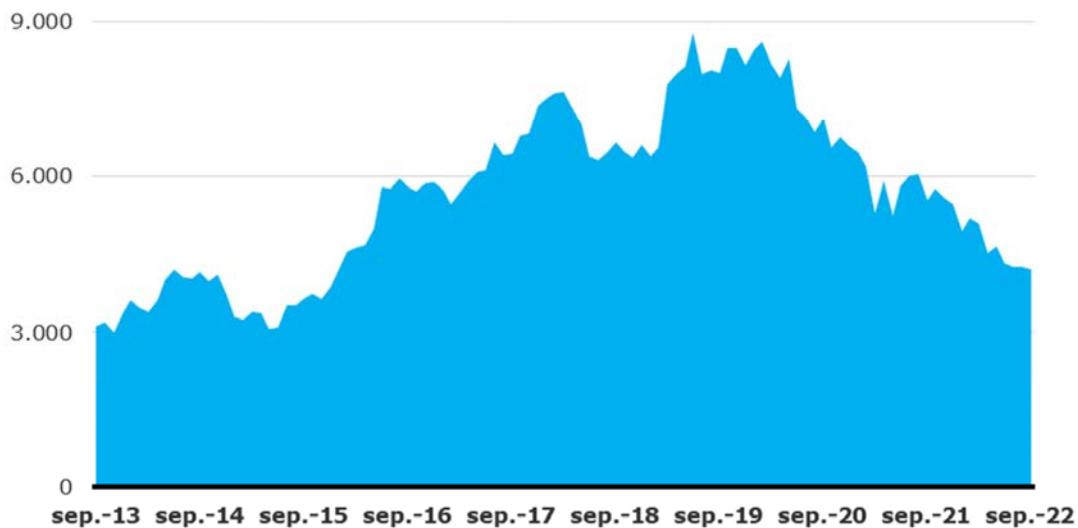


Fuente: Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

El Ayuntamiento de Madrid concedió 4.208 licencias de nueva edificación para viviendas en los últimos doce meses, según los últimos datos disponibles, hasta septiembre de 2022. Este número supone un descenso del 23,9 por ciento respecto de un periodo anualizado antes, por tanto, una variación 1,7 puntos inferior a la hace un año. En cualquier caso, hay que tener en cuenta que el número de licencias concedidas hasta este momento equivale al 25,3 por ciento de las que se otorgaron, también en cómputo anual, en abril de 2007.

Considerando la finalidad de las licencias, las destinadas a edificación de vivienda libre han experimentado un retroceso medio del 2,9 por ciento en cómputo anual, mientras que las dedicadas a vivienda protegida lo han hecho un 59,4 por ciento. Estas variaciones contrastan de manera muy significativa con las que se registraron hace un año (-38,1 y 36,7 por ciento, respectivamente). En los últimos doce meses se han concedido 3.371 licencias para vivienda libre, mientras que un año antes se concedió un número muy similar. En el caso de la vivienda protegida las cifras reflejan una mayor diferencia, pues han sido 837 hasta septiembre y 2.061 en el mismo acumulado del pasado año.

Licencias de nueva edificación de viviendas (acumulado anual)



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

La afiliación a la Seguridad Social en las empresas de construcción de la Ciudad de Madrid inició su tendencia ascendente en el primer trimestre de 2021, tendencia que continuó durante 2023 con una tasa media de crecimiento elevada situada en el 6,2 por ciento. Durante 2024 la afiliación en la construcción ha continuado creciendo a un ritmo más suave presentando en diciembre un crecimiento del 2,7 por ciento en media anual y que se ha situado en el 2,2 por ciento en agosto de 2025. En términos interanuales, ha tenido un ascenso del 3,1 por ciento en el mes de agosto. Diferenciando por actividades y con respecto al mismo mes del año anterior, las actividades de construcción especializada crecieron un 6,8 por ciento, la ingeniería civil, la actividad de menor peso, creció un 3,7 por ciento y uno de los subsectores de mayor importancia relativa con cerca del cuarenta por ciento del empleo, la construcción de edificios disminuyó un 1,6 por ciento.

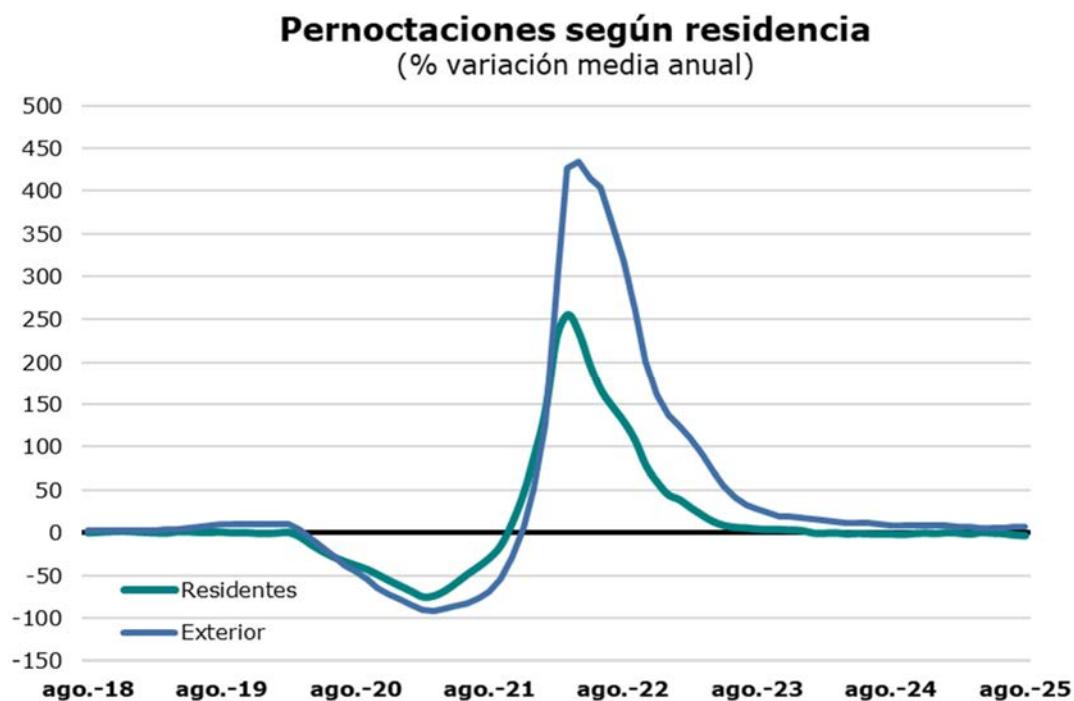


Turismo

Los viajeros alojados durante 2024 (de enero a diciembre) en los establecimientos hoteleros de la Ciudad fueron 10,4 millones, que realizaron 20,6 millones de pernoctaciones. La situación en estos momentos, en agosto de este año, refleja ascensos medios anuales del 3,0 por ciento en pernoctaciones, suavizando los valores de meses anteriores, pero manteniendo un buen comportamiento. Prueba de ello es que en este último mes de agosto ha habido 21,2 millones de pernoctaciones, máximo de la serie histórica.

La dinámica del turismo nacional después de la crisis COVID-19 ha sido menos positiva que la del turismo originado desde fuera. Así, las pernoctaciones de los turistas nacionales disminuyen en estos momentos a una tasa media anual del 3,8 por ciento, mientras que las de los turistas no residentes crecen al 7,0 por ciento. Hasta febrero de 2020, el turismo

nacional en términos de pernoctaciones crecía a una tasa media anual del -0,1 por ciento, el de fuera de España lo estaba haciendo al 10,7 por ciento, dinámica esta que había sido la imperante durante más de cinco años.

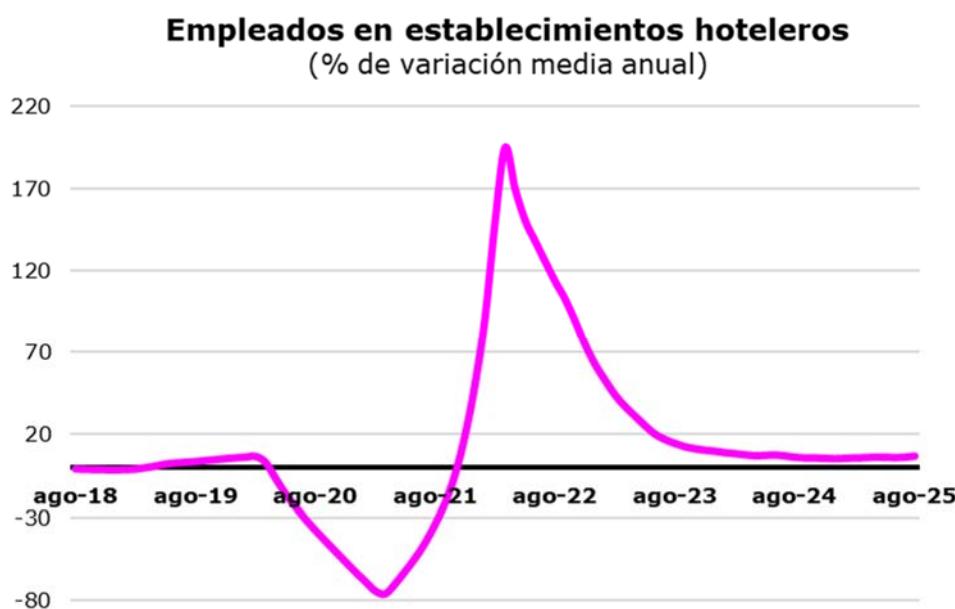


Fuente: INE (EOH). Datos de mayo y junio de 2020, estimación propia.

La estancia media se situaba en agosto en 2,05 noches en media anualizada, lo que supone 0,04 noches más que un año antes. La estancia media del turismo interior es de 1,69 noches, mientras que la del de fuera de España es de 2,31 noches.

La oferta hotelera ha vuelto a incrementar consecuencia del aumento del turismo. En agosto se encontraban abiertos, en media anual, 853 establecimientos hoteleros en la Ciudad, 34 menos que un año antes y 22 más que en el mismo mes de 2019. El número de plazas disponibles se elevaba, también en media, a 93.091, un 1,3 por ciento más que en agosto del pasado año. En cuanto al grado de ocupación, el nivel anual medio se situaba en el 61,7 por ciento de las plazas, 1,1 puntos por encima del mismo periodo de un año antes, y el 74,3 por ciento de las habitaciones, en este caso 0,3 puntos también por encima.

Los empleados en el conjunto de establecimientos hoteleros de la Ciudad eran 14.060 en media anual de agosto, lo que supone un 7,3 por ciento más que en el anterior periodo de doce meses.

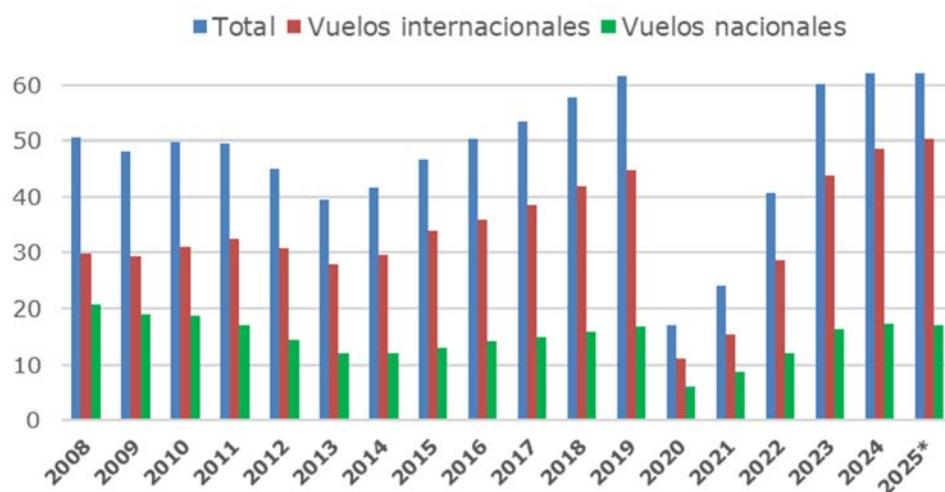


Fuente: INE (EOH). Datos de mayo y junio de 2020, estimación propia.

Tráfico aéreo

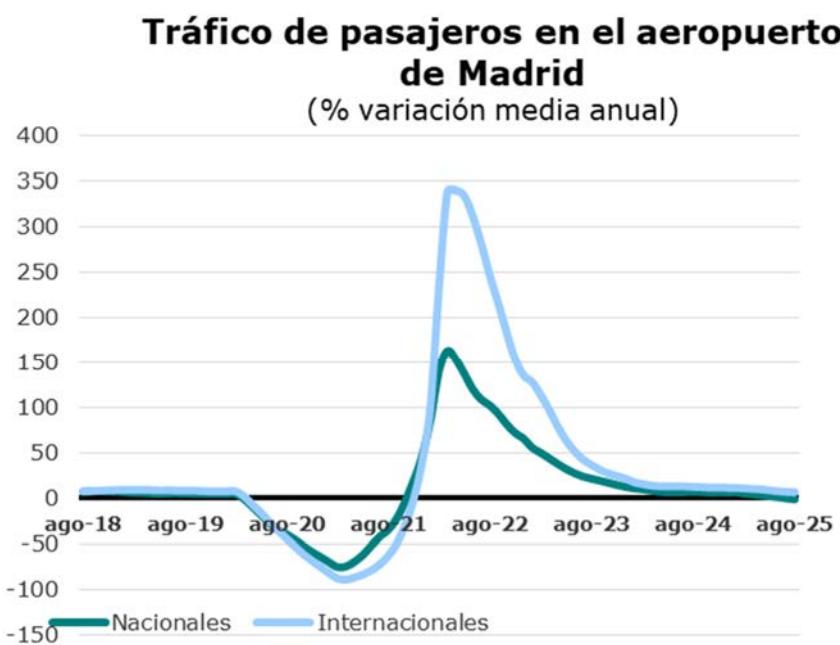
El número de pasajeros en el aeropuerto de Madrid-Barajas ha estado creciendo ininterrumpidamente tras la caída histórica provocada por la pandemia en 2020, con unas tasas de crecimiento muy altas durante 2022 que se fueron suavizando en los siguientes años. En el mes de agosto de 2025, el ascenso de los pasajeros acumulados del último año fue un 4,3 por ciento más alto, frente al 10,9 por ciento que creció en agosto de 2024, siendo 67,3 millones de pasajeros anuales, alcanzando un máximo histórico de la serie. Asimismo, hay que destacar el buen comportamiento de los viajeros internacionales con una tasa de crecimiento en términos acumulados del 6,3 por ciento y alcanzando también este mes de agosto un máximo de toda la serie histórica.

Pasajeros en el aeropuerto de Madrid
(millones)



Fuente: Aena. Vuelos comerciales. *hasta agosto de 2025

Los vuelos de carácter nacional han tenido una recuperación más lenta que los internacionales, a partir de 2022 los internacionales han presentado incrementos mucho más intensos que los de los nacionales. Así en el mes de diciembre de 2022, los pasajeros internacionales acumulados en el año se habían incrementado un 135,0 por ciento, y los nacionales un 65,8 por ciento. Estas diferencias se fueron suavizando en los años siguientes, siendo del 21,5 por ciento en los pasajeros internacionales y del 12,6 por ciento para los nacionales en 2023 y del 11,2 por ciento y 6,3 por ciento respectivamente en 2024. En agosto de 2025 esta variación media anual se sitúa en el 6,3 por ciento para los internacionales y los pasajeros nacionales presentan un descenso del 1,2 por ciento.



El aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-Barajas no sólo es un nodo turístico (representa el 21,2 por ciento del tráfico de pasajeros en agosto en los aeropuertos españoles en términos anuales), sino también logístico y comercial y, en consecuencia, relevante tanto desde el punto de vista del movimiento de personas como de mercancías. Así, el tráfico de mercancías anuales hasta agosto de este año en el aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-Barajas suponen 811.799.858 kg, lo que representa el 61,6 por ciento del

tráfico de mercancías en los aeropuertos españoles, peso 1,8 puntos superior al del año anterior.

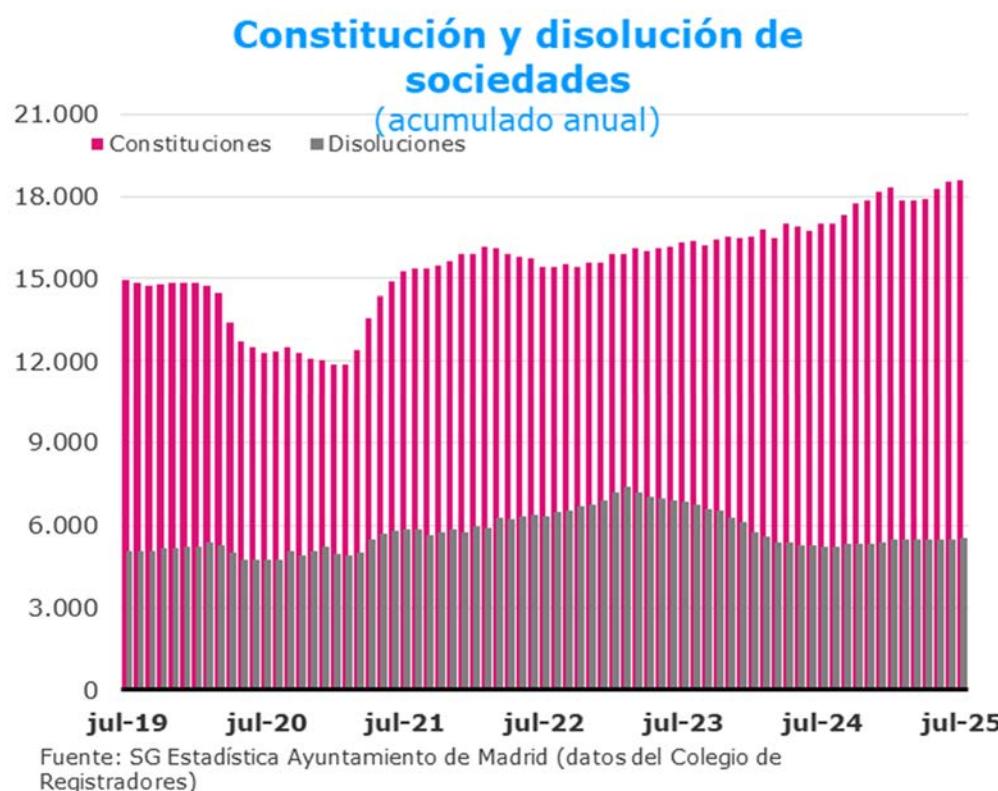
El transporte aéreo de mercancías a través del aeropuerto de Madrid-Barajas también se ha intensificado después de la pandemia. Es en agosto de 2021 cuando empiezan los crecimientos interanuales positivos que fueron suavizando a finales de 2022 y primeros meses de 2023, y a partir de junio de 2023 vuelve a presentar una tendencia creciente hasta finales de 2024 suavizándose a lo largo de 2025. En términos medios anuales, respecto a agosto de 2024 el tráfico de mercancías creció un 11,8 por ciento, con un aumento del 11,8 por ciento en el internacional y del 11,0 por ciento en el nacional. El peso del transporte internacional de mercancías representó en agosto el 95,6 por ciento del total. Además, este mes de agosto se ha alcanzado un máximo histórico de la serie en términos anuales.

Dinámica empresarial

En los últimos doce meses, hasta julio, se crearon 18.606 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 9,5 por ciento más que un periodo anualizado antes, variación por su parte 5,1 puntos mayor a la de un año atrás, siendo esta cifra un máximo de la serie histórica. La tendencia a la baja desde el tercer trimestre de 2018 se intensificó a partir del segundo trimestre de 2020 debido al impacto de la pandemia, sin embargo, desde abril de 2021 se produjo un intenso efecto rebote que nos llevó a alcanzar una cifra récord en la creación de sociedades mercantiles, en febrero de 2022 crecieron un 35,7 por ciento, tendencia que se fue suavizando en los años siguientes y que en septiembre del año pasado empezó a crecer de forma más dinámica.

La dinámica en el conjunto de España sigue la misma tendencia, con 121.978 nuevas sociedades mercantiles en los últimos doce meses y una subida del 8,9 por ciento en el último año, lo que aumenta en 3,3 puntos la variación de hace un año. Descontando las sociedades disueltas en la Ciudad, que aumentaron un 5,5 por ciento, se crearon 13.082 sociedades netas, un 11,2

por ciento más que un año antes. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades creadas a lo largo de estos últimos doce meses sumó 1.001,8 millones de euros, un 9,7 por ciento menos que un año antes. La capitalización media por sociedad supuso 53.840 euros, un 17,5 por ciento inferior a la de un año atrás.



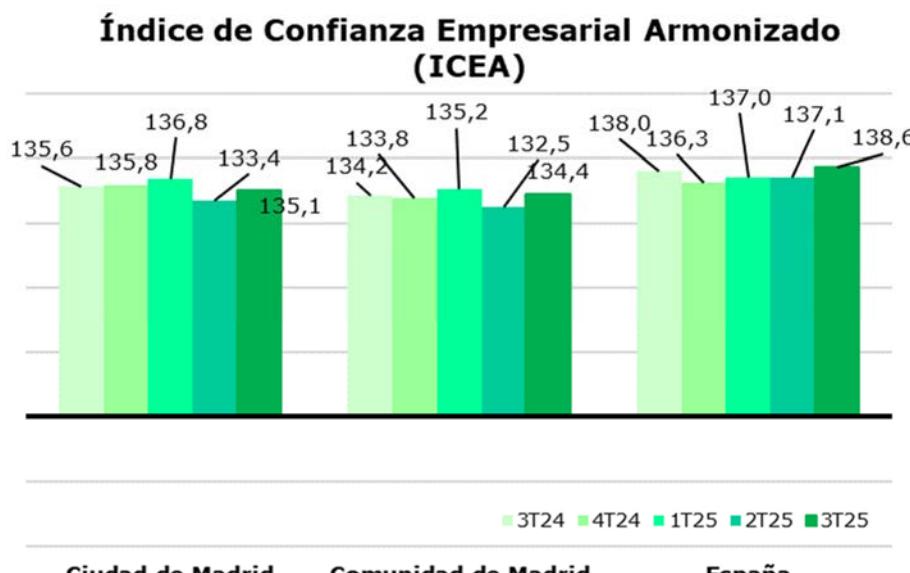
El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social descendió en agosto de este año un 2,4 por ciento en términos interanuales, lo que supone un descenso 1,7 puntos más intenso que el descenso del mismo mes del año anterior. Por su parte, han disminuido un 2,2 por ciento en media anual de los últimos doce meses, lo que equivale a una variación de 2,3 puntos menor que la de un año atrás. El número de cuentas en media anual se sitúa en agosto en 199.625, lo que supone disminuir en 4.428 las de un año antes. Teniendo en cuenta el régimen general, sus cuentas registran un ascenso medio anual en los últimos doce meses del 0,6 por ciento, dato menor que el de un año antes que se situaba en el 1,2 por ciento.

Las cuentas de cotización en Industria disminuyeron un 0,7 por ciento en media anual, lo que equivale a un descenso 0,8 puntos menor que la variación de un año antes. En Servicios disminuyeron un 2,4 por ciento, una variación 2,4 puntos menor a la de 2024. Por su parte, en Construcción crece un 1,7 por ciento, una variación 1,3 puntos menor que la de hace un año.



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos del MISSM).

El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), con el que se puede realizar una comparación con los publicados por el INE para la Comunidad de Madrid y España, se sitúa en el tercer trimestre de 2025 en 135,1 puntos, un 1,3 por ciento por encima del trimestre anterior. La variación trimestral (1,3 por ciento) se sitúa por encima de España (1,1 por ciento) y ligeramente por debajo de la Comunidad de Madrid (1,4 por ciento).



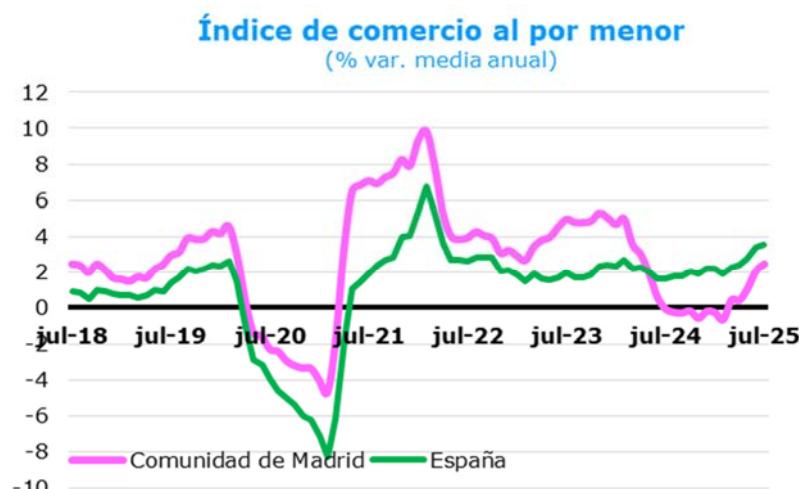
Fuente: INE y elaboración propia. Base 100: 1T13.

DEMANDA INTERNA

Comercio

El comercio al por menor en la Comunidad de Madrid (índice a precios constantes, INE) comenzó una tendencia ascendente en abril de 2021, interrumpida entre julio de 2024 y febrero de 2025 periodo en el que las variaciones medias anuales de los últimos doce meses tomaron valores negativos. A partir de marzo de este año ha vuelto a presentar una tendencia positiva situándose la variación media anual de los últimos doce meses en julio de 2025 en el 2,5 por ciento, 2,6 puntos por encima de hace un año.

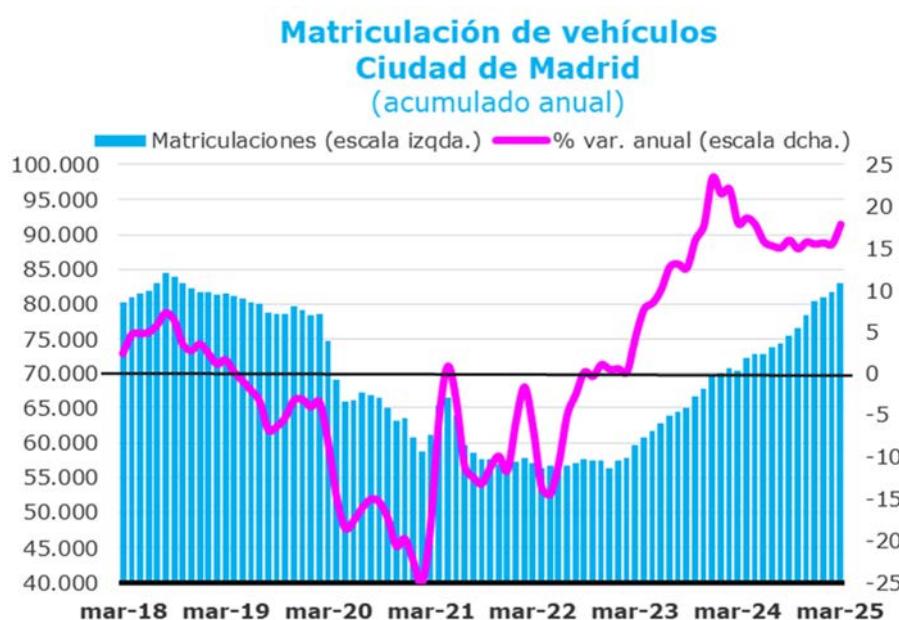
Hay que señalar que el valor del índice actual, que alcanzó su máximo en febrero de 2008, ha tenido muy buen comportamiento, así mientras en julio de 2022 se acumulaba un retroceso del 5,5 por ciento respecto del máximo, en julio de 2023 este retroceso había descendido al 0,8 por ciento y ya en noviembre de 2023 se superó el máximo de 2008, continuando esta tendencia en los meses sucesivos y alcanzando en julio de 2025 un nuevo máximo de toda la serie histórica.



Fuente: INE. Índice a precios constantes.

Matriculación de vehículos

La matriculación de vehículos en la Ciudad de Madrid creció un 17,9 por ciento en términos medios anuales, hasta marzo de este año. En estos últimos doce meses se matricularon 82.995 vehículos, por encima de las 70.373 matriculaciones alcanzadas un año antes.



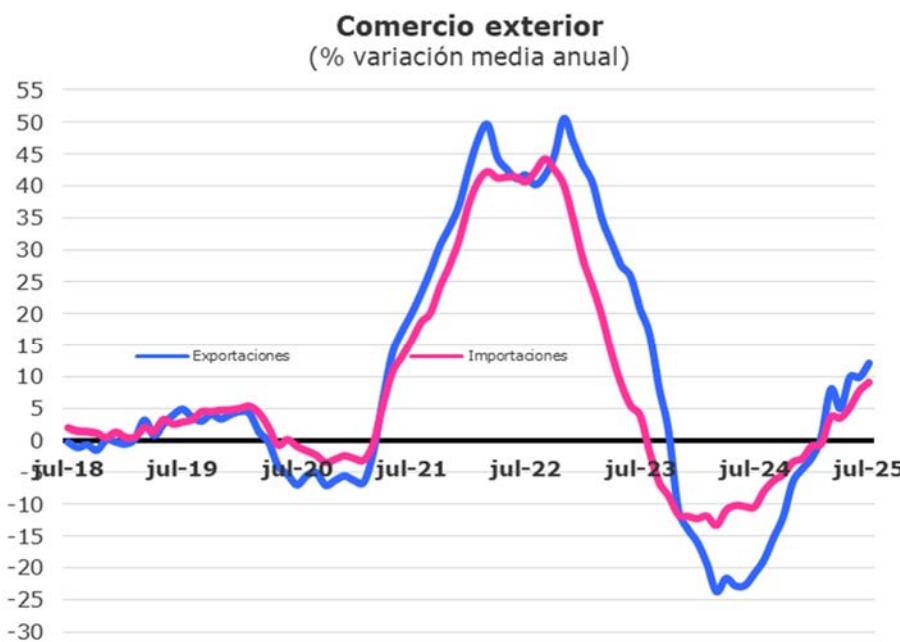
Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid.

SECTOR EXTERIOR

Comercio exterior de bienes

Las exportaciones de bienes desde el conjunto de la Comunidad de Madrid aumentaron un 12,1 por ciento en términos medios anuales (hasta el mes de julio), que contrasta con la bajada del 20,8 por ciento de un año antes como consecuencia de una intensa tendencia descendente motivada principalmente por la bajada de los productos energéticos y las semimanufacturas. Las importaciones han aumentado un 9,1 por ciento en este mismo periodo, contrastando también con la bajada del 10,4 por ciento de un año antes donde los productos energéticos también fueron la principal causa de esta bajada. Si bien, en ambos casos la dinámica ha sido ascendente, el ascenso de las exportaciones ha sido más intenso que el de las importaciones.

Las exportaciones de bienes alcanzaron 53.071 millones de euros en el conjunto de los últimos doce meses, lo que equivale a 5.747 millones más que un año antes. Por su parte, las importaciones sumaban 103.436 millones, por tanto 8.651 millones también más. Estos volúmenes implican un ligero aumento del déficit comercial anualizado respecto de un año antes, situándose en 50.364,4 millones de euros, lo que supone 2.904 millones más déficit que el de un año atrás cuando se situaba en 47.460,6 millones de euros lo que supone un aumento del déficit del 6,1 por ciento. Las exportaciones cubren en estos momentos el 51,3 por ciento de las importaciones, lo que equivale a 1,4 puntos más que hace un año.



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

El sector de las semimanufacturas, el mayor en volumen con el 33,3 por ciento de las exportaciones totales, aumentó las exportaciones anuales un 42,2 por ciento en términos anualizados, mientras que los bienes de equipo, los segundos en volumen con un 28,2 por ciento, aumentaron las exportaciones en un 0,7 por ciento. Estos dos grupos suman en total el 61,5 por ciento de las exportaciones, 3,9 puntos más que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, sector de mayor importancia con un 32,0 por ciento, aumentaron un 7,5 por ciento, mientras que las semimanufacturas, segundas en orden de volumen con un peso del 26,6 por ciento, crecieron un 16,1 por ciento. Estos dos epígrafes de importaciones suman el 58,6 por ciento del total, por tanto 1,1 puntos más que un año antes.

Los capítulos que más elevaron sus exportaciones fueron el de semimanufacturas, 42,2 por ciento, seguido de otras mercancías, 24,4 por ciento, a continuación, materias primas, con un 17,1 por ciento, manufacturas con el 7,3 por ciento, el sector del automóvil con una subida del 6,5 por ciento, y con ascensos menores la alimentación, bebidas y tabaco con el 1,7 por ciento y los bienes de equipo con un 0,7 por ciento. Los productos energéticos disminuyen un 15,0 por ciento y los bienes de

consumo duradero disminuyen un 12,6 por ciento. En cuanto a las importaciones, el sector de otras mercancías es el que más se eleva con un 26,9 por ciento, seguido de semimanufacturas con un 16,1 por ciento, el sector de alimentación, bebidas y tabaco con un 12,0 por ciento, el sector del automóvil con un 9,0 por ciento, manufacturas con un 7,9 por ciento, bienes de equipo con un 7,5 por ciento y con descensos negativos están los productos energéticos y las materias primas con decrecimientos del 3,7 por ciento y 1,7 por ciento respectivamente. Las mayores diferencias entre exportaciones e importaciones aparecen en bienes de equipo, seguidas de semimanufacturas y las manufacturas de consumo. Los únicos sectores con un saldo exterior positivo son las materias primas y otras mercancías.

Comercio exterior por sectores

| Sector | 2024* | | 2025* | | % var. | |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Export. | Import. | Export. | Import. | Export. | Import. |
| Alimentos | 2.659 | 6.207 | 2.704 | 6.950 | 1,7 | 12,0 |
| Productos energéticos | 5.981 | 9.177 | 5.083 | 8.840 | -15,0 | -3,7 |
| Materias primas | 562 | 448 | 658 | 440 | 17,1 | -1,7 |
| Semimanufacturas | 12.444 | 23.752 | 17.695 | 27.565 | 42,2 | 16,1 |
| Bienes de equipo | 14.856 | 30.781 | 14.967 | 33.083 | 0,7 | 7,5 |
| Sector automóvil | 2.517 | 8.138 | 2.680 | 8.868 | 6,5 | 9,0 |
| Bienes de consumo duradero | 817 | 2.676 | 714 | 2.700 | -12,6 | 0,9 |
| Manufacturas de consumo | 4.364 | 11.995 | 4.685 | 12.944 | 7,3 | 7,9 |
| Otras mercancías | 3.123 | 1.612 | 3.885 | 2.045 | 24,4 | 26,9 |
| Total | 47.324 | 94.785 | 53.071 | 103.436 | 12,1 | 9,1 |

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. *Acumulado 12 meses hasta julio. Millones de euros.

Inversión exterior

La Comunidad de Madrid concentró el 57,6 por ciento de la inversión extranjera directa recibida en el conjunto de comunidades autónomas en este último periodo anualizado (sin tener en cuenta la no asignada territorialmente), lo que supone 5,8 puntos menos que doce meses atrás. Al mismo tiempo, fue el origen del 45,4 por ciento de la que salió de España, en este caso 9,7 puntos menos que un periodo de referencia anual antes. Madrid continúa ocupando por tanto la cabeza de las comunidades de España, de manera destacada, aunque con descensos respecto a periodos previos, en sendos flujos de la inversión exterior.

Inversión exterior

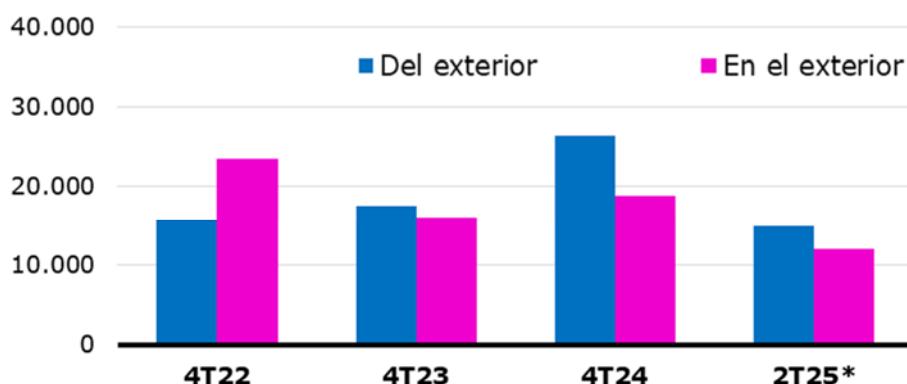
| | <u>Del exterior sobre España*</u> | | <u>Al exterior % sobre España</u> |
|--------|-----------------------------------|------|-----------------------------------|
| 2015 | 11.012,7 | 44,6 | 23.674,0 |
| 2016 | 11.809,9 | 44,7 | 30.530,9 |
| 2017 | 17.947,7 | 64,7 | 31.456,3 |
| 2018 | 45.945,0 | 83,9 | 19.581,0 |
| 2019 | 14.685,6 | 60,6 | 15.852,3 |
| 2020 | 20.423,2 | 78,1 | 21.205,8 |
| 2021 | 21.755,3 | 74,5 | 20.995,8 |
| 2022 | 15.817,5 | 49,1 | 23.549,0 |
| 2023 | 17.596,5 | 56,1 | 16.007,8 |
| 2024 | 26.305,0 | 67,7 | 18.819,3 |
| 2025** | 14.910,1 | 57,6 | 12.088,2 |

A partir de 2024 la inversión incluye la financiación intragrupo que en 2024 supuso un 20,5% y en el segundo trimestre de 2025 ha supuesto un 6,4%. *Asignada territorialmente. **Anualizado hasta 2TR2025.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Inversión bruta (no ETVE), millones de euros.

Inversión extranjera

Millones de euros. Anualizado



A partir de 2024 la inversión incluye la financiación intragrupo que en 2024 supuso un 20,5% y en el segundo trimestre de 2025 ha supuesto un 6,4%.

*Anualizado hasta 2TR de 2025. Millones de euros.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

MERCADO DE TRABAJO

El buen comportamiento del mercado laboral durante 2024 ha continuado a lo largo de 2025, con tasas de afiliación históricamente altas y tasas de desempleo bajas, que respaldan la actividad. Así lo reflejan los últimos datos, por un lado, de afiliados, que alcanzó en mayo de 2025 un máximo de la serie histórica, con 2.417.027 personas afiliadas, por otro lado, los datos referidos al paro registrado, el cual disminuye en agosto un 3,3 por ciento interanual, y se sitúa como el mejor agosto desde 2009. Y según los datos de la **EPA** del segundo trimestre, refleja un aumento interanual de la ocupación del 5,7 por ciento y una disminución del desempleo del 13,1 por ciento, lo que sitúa la tasa de paro en el 6,9 por ciento, equivalente a 3,4 puntos menos que la nacional.

Encuesta de Población Activa (EPA)

La EPA del segundo trimestre (INE) refleja un aumento interanual de la ocupación del 5,7 por ciento y una disminución del desempleo del 13,1 por ciento, lo que sitúa la tasa de paro en el 6,9 por ciento, equivalente a 3,4 puntos menos que la nacional. En el mismo período de 2019 presentaba un crecimiento del 2,6 por ciento de la ocupación, y una disminución del desempleo de un 8,2 por ciento.

En media anualizada de los últimos doce meses la población activa ha seguido creciendo, en este caso un 4,5 por ciento, 0,3 puntos menos que un año antes. Por su lado, la población de más de 16 años ha ascendido un 3,4 por ciento. Esto implica un ascenso de la tasa de actividad, que en estos mismos términos medios anuales se sitúa en el 64,4 por ciento, siete décimas más que hace un año. La actividad crece por encima de la Comunidad de Madrid (3,0 por ciento) como de España (1,2 por ciento). Por su parte, la ocupación sube un 5,3 por ciento, por encima de la región (3,7 por ciento) y del conjunto nacional (2,3 por ciento), por lo que el desempleo se reduce un 3,9 por ciento, en este caso el descenso es 3,7 puntos menos intenso de lo que

hizo un año antes, siendo más intenso que en la Comunidad de Madrid (-3,8 por ciento) y menos intenso que en España (-6,9 por ciento).

La tasa de paro del segundo trimestre asciende al 6,9 por ciento, por debajo de la de la Comunidad de Madrid (7,7 por ciento) y de España (10,3 por ciento). Ampliando el periodo a los últimos doce meses, la tasa media de la Ciudad se situaba en el 8,3 por ciento en el segundo trimestre, lo que la dejaba 0,7 puntos por debajo de la correspondiente al segundo trimestre del pasado año. Esta tasa equivale a cinco décimas menos que la tasa regional (8,8 por ciento) y 2,6 puntos menos que la nacional (10,9 por ciento).

Evolución laboral (media anual)

| | Activos | % var. anual | Ocupados | % var. anual | Parados | var. anual |
|----------------------------|----------|-----------------|----------|-----------------|---------|---------------|
| Ciudad de Madrid | 1.945,5 | 4,5 | 1.783,9 | 5,3 | 161,5 | -3,9 |
| Comunidad de Madrid | 3.841,0 | 3,0 | 3.504,4 | 3,7 | 336,7 | -3,8 |
| España | 24.601,7 | 1,2 | 21.928,8 | 2,3 | 2.673,0 | -6,9 |

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE) e INE (EPA). En miles, salvo %.

Tasas laborales (media anual)

| | Tasa de actividad | difer. anual | Tasa de paro | difer. anual |
|----------------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ciudad de Madrid | 64,4 | 0,7 | 8,3 | -0,7 |
| Comunidad de Madrid | 63,5 | 0,4 | 8,8 | -0,6 |
| España | 58,8 | -0,1 | 10,9 | -0,9 |

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE) e INE (EPA).

Los ocupados en Industria, en términos medios de los últimos doce meses, descienden un 9,4 por ciento, cuando un año antes crecieron un 8,4 por ciento. Por su parte, los empleados en Construcción ascendieron un 3,6 por ciento, ascenso 32,3 puntos inferior al ascenso del periodo anual anterior (35,9 por ciento). En cuanto al sector Servicios, el empleo subió un 6,9 por ciento en esta comparación media anual, una variación 2,4 puntos superior a la de un periodo anualizado atrás.

En su condición de gran urbe, la mayor parte de los trabajadores residentes en la Ciudad de Madrid están ocupados en actividades del sector Servicios. De esta manera, en cómputo medio anual el 87,3 por ciento del conjunto de la población ocupada trabaja en este sector (1,3 puntos más que un año antes), el 6,4 por ciento en Industria (un punto menos que un año atrás) y el 6,2 por ciento en Construcción (0,1 puntos por debajo de un periodo anual anterior). El sector agrícola supone tan solo el 0,1 por ciento restante.

Ocupación según sector de actividad

| | 2T25 | 1T25 | 4T24 | 3T24 | 2T24 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Agricultura | - | - | - | - | - |
| Industria | 117,4 | 111,4 | 109,3 | 119,9 | 132,4 |
| Construcción | 121,3 | 100,4 | 106,4 | 115,2 | 112,0 |
| Servicios | 1584,2 | 1569,5 | 1580,6 | 1493,6 | 1480,4 |

Fuente: S.G Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles

El aumento de la ocupación ha afectado de manera distinta a mujeres y hombres, aumentando un 5,9 por ciento y un 4,8 por ciento respectivamente, en media anual. En esos mismos términos, las mujeres representan ahora el 50,1 por ciento del total de empleados de la Ciudad, tres décimas más que en el periodo anual anterior.

Ocupación según sexo

| | 2T25 | 1T25 | 4T24 | 3T24 | 2T24 |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Hombres | | | | | |
| Ocupados | 912,5 | 887,9 | 895,1 | 867,4 | 875,0 |
| Tasa (%) | 64,1 | 62,3 | 63,0 | 61,2 | 62,3 |
| Mujeres | | | | | |
| Ocupados | 912,2 | 894,8 | 902,4 | 863,5 | 851,3 |
| Tasa (%) | 56,5 | 55,5 | 56,4 | 54,6 | 54,1 |

Fuente: S.G Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles

Por su parte, la tasa de actividad de los hombres residentes en la Ciudad es del 68,4 por ciento en media anual, 0,2 puntos superior a la de un año antes, y la de las mujeres del 60,8 por ciento, en este caso 1,1 puntos superior a la de un periodo anual anterior.

Actividad según sexo

| | 2T25 | 1T25 | 4T24 | 3T24 | 2T24 |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Hombres | | | | | |
| Activos | 974,5 | 973,1 | 972,9 | 967,3 | 950,8 |
| Tasa (%) | 68,4 | 68,3 | 68,4 | 68,3 | 67,7 |
| Mujeres | | | | | |
| Activas | 985,8 | 985,5 | 973,2 | 949,7 | 931,6 |
| Tasa (%) | 61,1 | 61,2 | 60,9 | 60,1 | 59,3 |

Fuente: S.G Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles, salvo %.

El paro en la Ciudad de Madrid según la EPA, como ya se anticipó, afecta al 8,3 por ciento de la población activa en media de los últimos doce meses, una tasa 0,7 puntos inferior a la de un periodo anual antes. Esta tasa implica que 161.500 personas se encontraban desempleadas, un 3,9 por ciento menos que un año atrás. El retroceso de la tasa de paro en media anual está causado por una disminución del paro (6.600 menos) y el ascenso de la actividad (83.200 más).

La tasa de paro de los hombres es una décima superior a la de las mujeres en términos medios anuales, misma diferencia que hace un año. Esta tasa se sitúa en el 8,4 por ciento para los primeros, lo que equivale a 0,7 puntos menos que un año atrás, y en el 8,3 por ciento para las segundas, disminuyendo también 0,7 puntos la tasa de un periodo anualizado antes. Las tasas correspondientes al segundo trimestre de este año se sitúan en el 6,4 y 7,5 por ciento, respectivamente, lo que supone una caída de la masculina en 1,6 puntos en términos interanuales y de 1,2 puntos en la femenina.

| Paro según sexo | | | | | |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2T25 | 1T25 | 4T24 | 3T24 | 2T24 |
| Hombres | | | | | |
| Parados | 62,0 | 85,2 | 77,8 | 99,9 | 75,7 |
| Tasa (%) | 6,4 | 8,8 | 8,0 | 10,3 | 8,0 |
| Mujeres | | | | | |
| Paradas | 73,5 | 90,7 | 70,8 | 86,2 | 80,3 |
| Tasa (%) | 7,5 | 9,2 | 7,3 | 9,1 | 8,6 |

Fuente: S.G Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles, salvo %.

Afiliación a la Seguridad Social

Los afiliados a la Seguridad Social en los centros de trabajo radicados en la Ciudad de Madrid, con independencia del lugar de residencia de los trabajadores, sumaban la cifra de 2.376.288 el último día de agosto de este año, lo que supone un máximo histórico en el número de afiliados de la serie histórica para un mes de agosto. Es un 3,0 por ciento mayor que el del mismo mes de un año antes, esta tasa interanual continúa con la tendencia positiva iniciada en el marzo de 2021, además de ser superior a la de la Comunidad de Madrid (2,7 por ciento) y a la de España (2,4 por ciento). En el conjunto de los últimos doce meses la afiliación media se ha elevado todavía un 3,2 por ciento, hasta los 2.381.846 trabajadores, una tasa inferior a la de un año

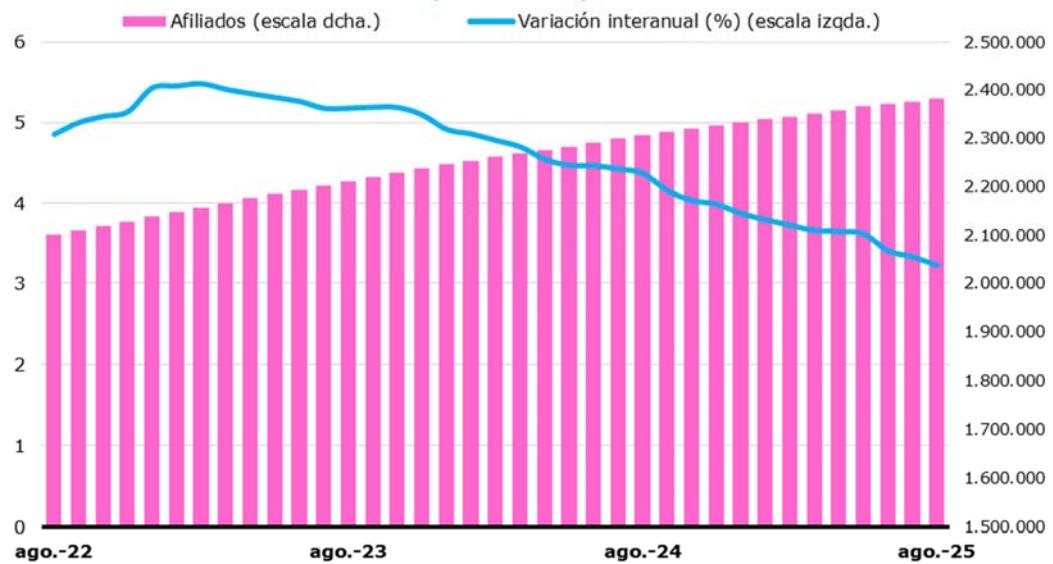
antes que se situó en el 4,4 por ciento pero que sigue la tendencia ascendente, aunque más suavizada. Esta variación media anual es 0,4 puntos superior a la del conjunto de la Comunidad de Madrid y 1,0 puntos, también mayor, respecto de la de España.

Afiliación a la Seguridad Social

| | Afiliados | Variación | | | |
|----------------------------|------------------|------------------|----------|--------------|----------|
| | | Mensual | % | Anual | % |
| Ciudad de Madrid | 2.376.288 | 1.079 | 0,0 | 70.126 | 3,0 |
| Comunidad de Madrid | 3.731.222 | 361 | 0,0 | 97.736 | 2,7 |
| España | 21.621.065 | -28.576 | -0,1 | 498.551 | 2,4 |

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MISSM) y MISSM.

Afiliados a la Seguridad Social (media anual)



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Los últimos datos disponibles, correspondientes a agosto de este año, reflejan que el mayor crecimiento medio anual del número de afiliados ha tenido lugar en Servicios con un incremento del 3,3 por ciento (1,2 puntos

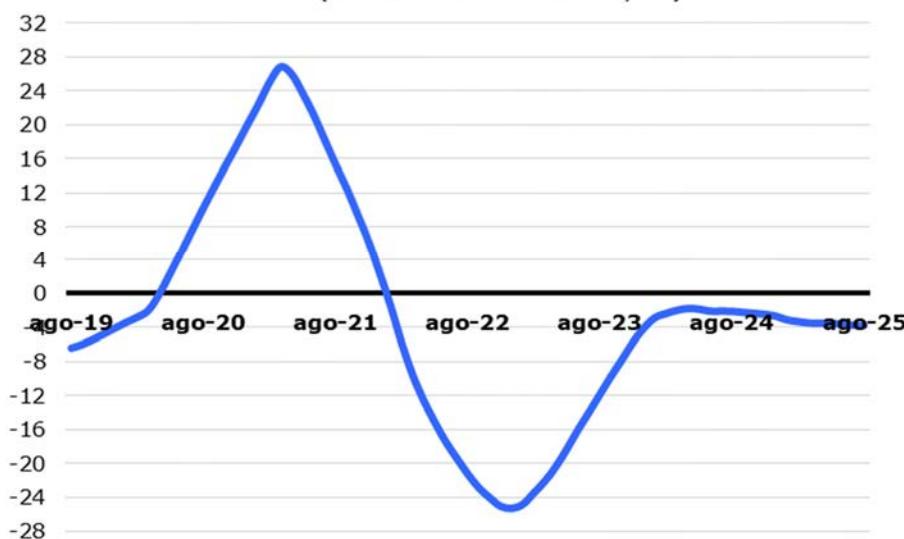
menos que un año antes). Le sigue construcción con un ascenso del 2,2 por ciento (1,4 puntos menos), y muy cerca Industria, que registra un ascenso del 1,6 por ciento (una variación 1,5 puntos inferior a la de un año atrás).



Paro registrado

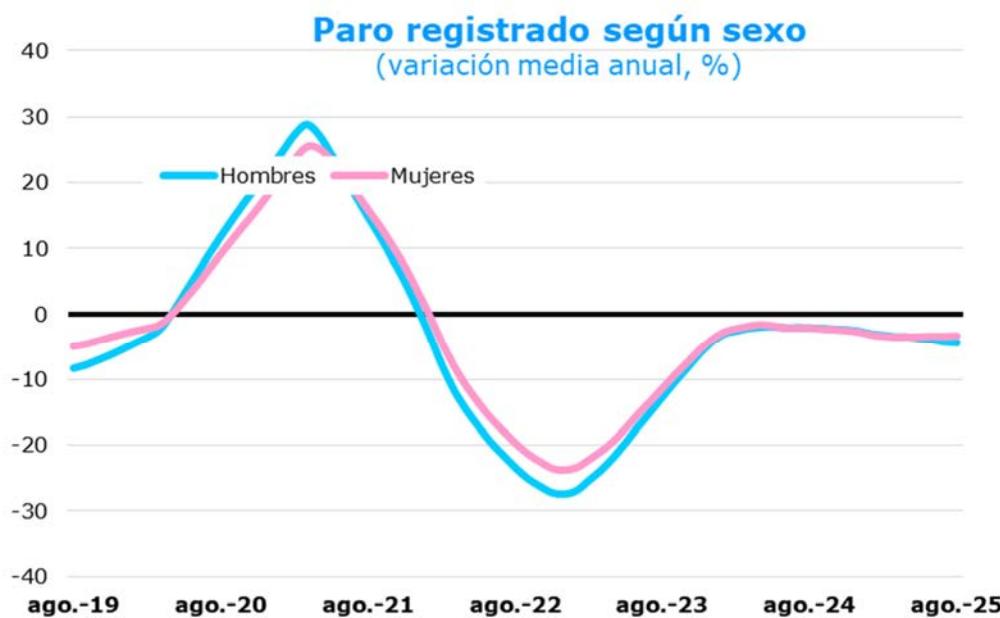
El número de parados en las oficinas del SEPE estuvo registrando caídas interanuales ininterrumpidas desde noviembre de 2013 hasta finales del año 2019, momento en el que inició una dinámica ascendente a causa de la crisis causada por la pandemia, que se vio intensificada a finales de 2020 y principios de 2021, y es a partir de julio de 2021 cuando se inician los descensos, que fueron muy acusados durante 2022 y se han suavizado a lo largo de los años siguientes. Los parados ascendían en agosto de este año a 133.935, lo que supone 4.542 personas menos que hace un año, una variación interanual del -3,3 por ciento. El número medio de los últimos doce meses (136.442) registra una disminución anual del 3,8 por ciento, disminución 1,7 puntos más intensa que la de agosto del pasado año.

Parados registrados en la ciudad de Madrid (variación media anual, %)



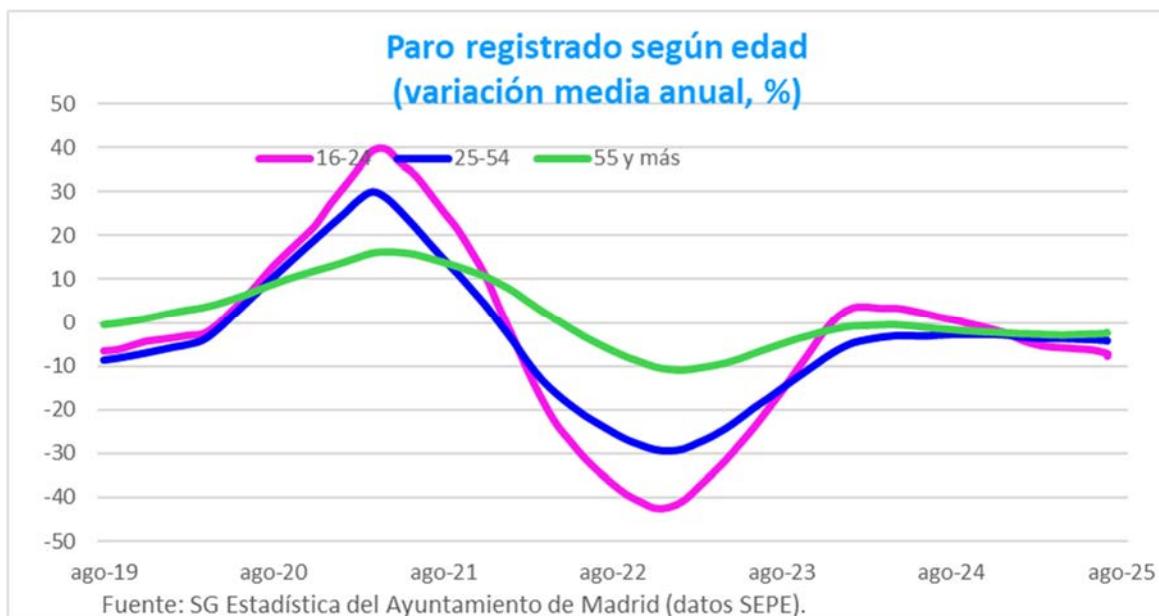
Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE)

El paro registrado continúa incidiendo más entre las mujeres que entre los hombres. En agosto el aumento interanual del paro masculino disminuye un 4,5 por ciento (2.652 parados menos), mientras que el femenino lo hace un 2,4 por ciento (1.890 paradas menos). En términos medios anuales las variaciones son del -4,3 por ciento y -3,4 por ciento, respectivamente, de manera que el paro se distribuye en estos términos en un 42,2 por ciento de hombres y un 57,8 por ciento de mujeres, situándose en 57.631 y 78.811, respectivamente.



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE).

Teniendo en cuenta la edad de los parados, los de menor edad (16 a 24 años) han disminuido en agosto un 10,8 por ciento en términos interanuales, los de 25 a 54 años han disminuido un 3,9 por ciento y los de mayor edad han disminuido un 0,6 por ciento. En términos medios anuales las variaciones son del -7,8 por ciento, del -4,2 por ciento y del -2,3 por ciento, respectivamente. En estos mismos términos los más jóvenes representan el 6,2 por ciento del total, 0,3 puntos menos que hace un año, los parados de 25 a 54 años son el 60,3 por ciento, suponen 0,2 puntos menos que hace un año y los más mayores el 33,5 por ciento, 0,5 puntos más que en agosto del pasado año.



PRECIOS Y SALARIOS

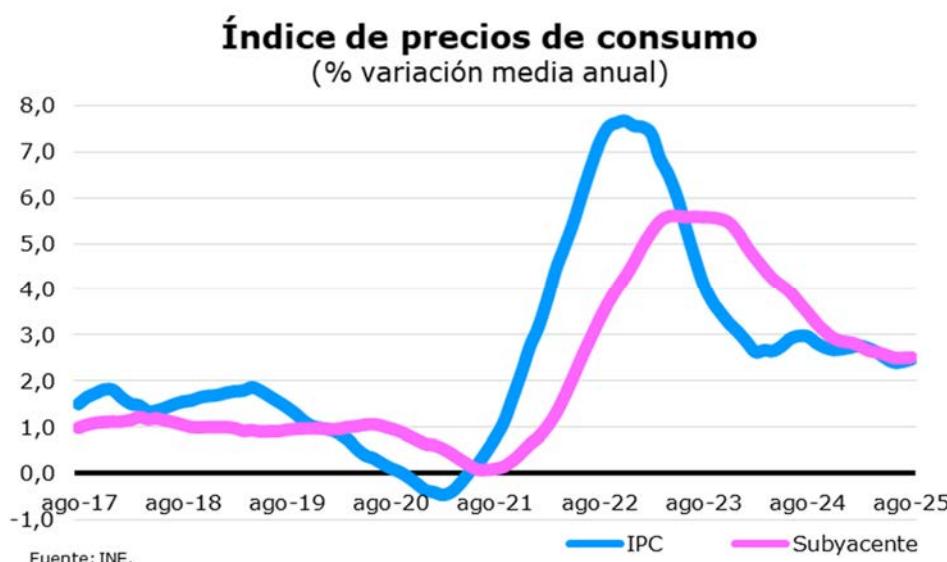
Precios de consumo

El nivel general de la inflación tocó un máximo en el tercer trimestre de 2022.

En 2024 la inflación, con algunos repuntes, continuó moderándose, estabilizándose en niveles contenidos a lo largo de 2025. La inflación subyacente también ha ido bajando, pero más lentamente, hasta alcanzar unos niveles similares a los del IPC.

Así, agosto refleja una variación del 2,9 por ciento interanual en el conjunto de la región, una variación que es 0,7 puntos superior a la del mismo mes de hace un año.

La inflación subyacente (que excluye tanto los alimentos no elaborados como los productos energéticos) se situó en agosto en el 2,8 por ciento, por tanto 0,1 puntos por encima de hace un año, al tiempo que 0,1 puntos por debajo del índice general. En media anual se sitúa en el 2,5 por ciento, 1,0 puntos por debajo de un periodo anualizado antes.



El grupo más inflacionista en los últimos doce meses ha sido el de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (5,0 por ciento en media anual y 6,0 puntos más que un periodo anualizado antes), seguido de Restaurantes y hoteles (4,3 por ciento y 1,3 puntos menos) y otros bienes y servicios (4,0 por ciento y 0,5 puntos más). En sentido contrario destacan el transporte (-0,6 por ciento y 1,5 puntos menos que un año atrás), seguido del vestido y calzado (-0,4 por ciento y 2,4 puntos menos que un año antes).

La previsión de Funcas sobre evolución del IPC para España, que sirve de referencia para Madrid, sitúa la inflación general en el 2,6 por ciento como media en este año, 0,2 puntos por debajo de 2024. De acuerdo con esta previsión, la inflación tocaría techo en septiembre (3,0 por ciento) descendiendo en los meses posteriores hasta situarse en diciembre en el 2,5 por ciento. Los precios de los alimentos no elaborados y de los servicios son los más elevados situándose en el 5,9 y en el 3,4 por ciento en media anual en 2025 respectivamente.

Precio de la vivienda

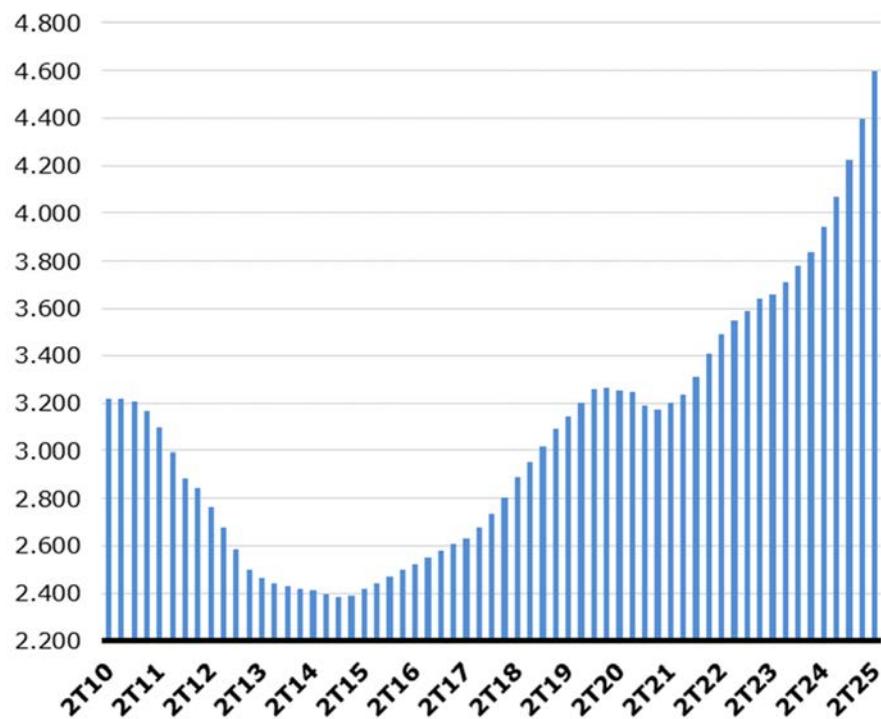
El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, medido a través del valor medio de tasación, se ha incrementado en el segundo trimestre de este año un 19,5 por ciento en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible. Esta variación interanual es 8,3 puntos superior a la del segundo trimestre del pasado año y supone un precio medio del metro cuadrado de 4.952,5 euros.

En media anualizada la Ciudad de Madrid ha registrado en este segundo trimestre un incremento del 16,7 por ciento, lo que supone 9,0 puntos más que en un periodo anualizado antes, dejando el precio hasta los 4.600,2 euros.

En cuanto a la vivienda de menor antigüedad (hasta cinco años), los precios en media anualizada crecieron en el segundo trimestre de este año un 10,1 por ciento en términos medios anuales, lo que supone un precio por metro cuadrado de 4.972,1 euros.

Por su parte, el precio medio de la vivienda de más de cinco años de antigüedad ha aumentado un 16,9 por ciento en los mismos términos, hasta los 4.588,9 euros por metro cuadrado.

Precio de la vivienda libre por m² (valor medio anual)



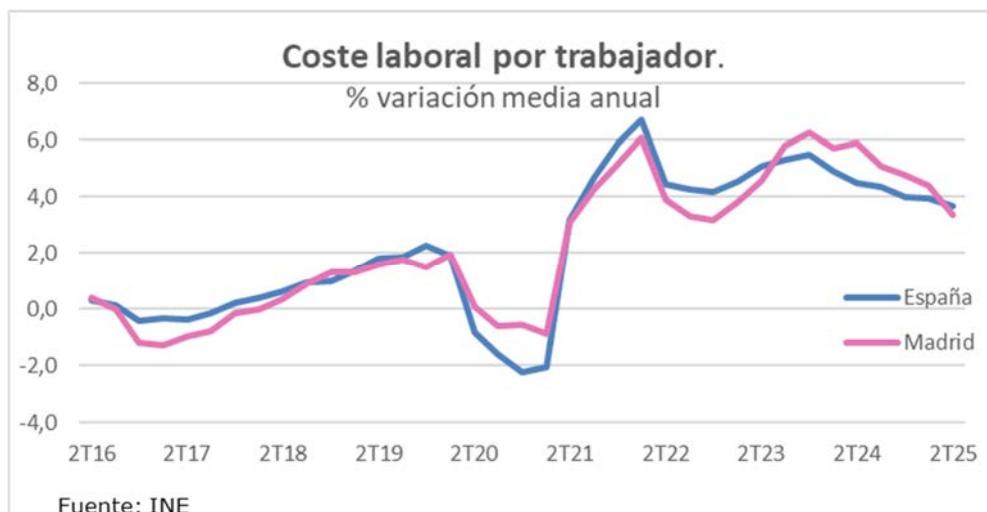
Fuente: Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible

Costes laborales

El coste laboral por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid creció un 2,2 por ciento en el segundo trimestre de 2025 en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone una variación 4,1 puntos menor a la del mismo trimestre del pasado año. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 3,4 por ciento, equivalente a 2,5 puntos menos que hace un año.

En España los costes laborales se han incrementado un 3,0 por ciento interanual en el segundo trimestre, una variación 1,1 puntos por debajo de un año antes. En términos medios anuales la variación es del 3,7 por ciento, en este caso 0,8 puntos menor que la de un periodo anualizado antes. La evolución media anual de los costes laborales del conjunto nacional se sitúa similar a la de Madrid en este último año.

El coste laboral regional se sitúa en 3.761,4 euros por mes en media anual, un 18,8 por ciento superior a la media de España, un diferencial este último 0,4 puntos inferior al de hace un año.



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE LA CIUDAD DE MADRID

En cuanto al escenario económico en el que se desarrollará el Presupuesto municipal, el Ayuntamiento de Madrid, en colaboración con Big-Analytics SL, ha realizado nuevas previsiones de crecimiento económico a fecha de septiembre de este año. Las previsiones de la ciudad de Madrid presentan mejores resultados para 2025 que las que se publicaron en julio de este mismo año, así, el crecimiento del PIB se estima en 2,9 por ciento, frente al aumento del 2,7 por ciento de la economía española y del 2,7 por ciento en la Comunidad de Madrid. La previsión para el próximo año asciende al 2,5 por ciento para la ciudad de Madrid, frente al aumento del 2,2 por ciento para la economía española, y al 2,1 por ciento para el conjunto regional.

| Crecimiento del PIB 2024-2026 (PIB real) | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|
| | 2024 | 2025 | 2026 |
| Ciudad de Madrid | 3,3% | 2,9% | 2,5% |
| Comunidad de Madrid | 3,3% | 2,7% | 2,1% |
| España | 3,5% | 2,7% | 2,2% |

Datos oficiales (en sombreado) y el resto estimaciones. Septiembre 2025

Fuente de estimaciones. España: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. Comunidad de Madrid: Informe de Situación Económica de la Comunidad de Madrid. Ciudad de Madrid: Big Analytics, SL.

En 2025 será Servicios el sector que más crecerá, con un 3,2 por ciento; Construcción lo hará en un 1,8 por ciento, y la Industria en un 1,6 por ciento. Se exceptúa de este análisis al sector agrícola por su escasa importancia relativa en el conjunto del PIB de la Ciudad.

La previsión de cara a 2026 supone un crecimiento menor que este año en todos los sectores, los servicios un 2,8 por ciento, la construcción un 1,5 por ciento y la industria un 1,2 por ciento.

Dentro del sector servicios, la información y comunicaciones será la rama que más crecerá en este año, con un 5,1 por ciento, junto con las actividades

profesionales, científicas y técnicas, que crecerán un 3,7 por ciento. En 2026 la información y comunicaciones sigue manteniendo su liderazgo, con un crecimiento del 4,2 por ciento, seguidas de las actividades profesionales, científicas y técnicas, con un crecimiento del 3,6 por ciento.

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid

| | 2024 | 2025 | 2026 |
|---|------|------|------|
| PIB | 3,3 | 2,9 | 2,5 |
| VAB | 3,5 | 3,0 | 2,7 |
| Agricultura | -1,8 | -0,8 | 0,7 |
| Industria | 0,9 | 1,6 | 1,2 |
| Construcción | 2,5 | 1,8 | 1,5 |
| Servicios | 3,8 | 3,2 | 2,8 |
| Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería | 3,4 | 2,3 | 2,1 |
| Información y comunicaciones | 4,7 | 5,1 | 4,2 |
| Actividades financieras y de seguros | 1,9 | 1,3 | 1,0 |
| Actividades inmobiliarias | 4,0 | 2,9 | 2,2 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares | 4,1 | 3,7 | 3,6 |
| Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales; actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios | 4,3 | 3,3 | 3,2 |

Big Analytic, SL (septiembre 2025).



CONCLUSIONES

La **economía mundial** crecerá a un ritmo más bajo en 2025, reflejando la combinación de shocks acumulados, tensiones comerciales y ajustes en políticas públicas. Para el conjunto del mundo se estima un crecimiento de 2,8% para 2025. Para las economías avanzadas, el crecimiento real esperado es sólo 1,4%. Las economías emergentes y en desarrollo tienen una previsión más alta (3,7%) pero aún moderada.

El entorno global enfrenta varias amenazas, entre ellas: un empeoramiento de las tensiones comerciales y de la cadena de suministro; políticas divergentes entre países, que podrían derivar en condiciones financieras más estrictas; cooperación internacional debilitada, lo que limita la capacidad de respuesta conjunta a shocks globales.

En definitiva, la economía global está entrando en una “nueva era”, con cambios profundos que van más allá de la simple recuperación -por ejemplo, arreglo de las cadenas de suministro, digitalización, cambios demográficos, entre otros. Ante este escenario, se sugieren acciones para mejorar la capacidad de resiliencia tales como el fomento de la cooperación internacional en comercio, finanzas y política macroeconómica; en el ámbito interno, promover reformas que aumenten la participación laboral (por ejemplo, de mujeres y personas mayores) y mejorar la productividad; mantener una política fiscal y monetaria prudente, adaptada a un entorno de menor crecimiento.

El **Fondo Monetario Internacional** (FMI) pronosticó en julio que el crecimiento mundial se iba a situar en el 3,0 por ciento en 2025 y en el 3,1 por ciento en 2026. La revisión al alza para 2025 tiene una base bastante amplia, ya que obedece en gran medida al fuerte adelantamiento de las operaciones de comercio internacional, así como a una tasa arancelaria efectiva mundial inferior a la utilizada como supuesto en el pronóstico de referencia de abril y a una mejora de las condiciones financieras mundiales.

Entre las **economías avanzadas**, se proyectan tasas de crecimiento del 1,5 por ciento en 2025 y 1,6 por ciento en 2026. En Estados Unidos, una estabilización de las tasas arancelarias en niveles más bajos que los anunciados el 2 de abril y unas condiciones financieras más favorables

permiten proyectar una expansión económica del 1,9 por ciento en 2025. Se proyecta que el crecimiento repunte ligeramente al 2,0 por ciento en 2026, gracias al estímulo que la OBBBA ("Ley Grande y Hermosa" - *One Big Beautiful Bill*) imprime a corto plazo principalmente mediante incentivos tributarios que favorecen la inversión empresarial.

En la **zona del euro** se prevé que el crecimiento se acelere hasta el 1,0 por ciento en 2025 y 1,2 por ciento en 2026. Se trata de una revisión al alza de 0,2 puntos porcentuales para 2025, pero que es atribuible en buena parte al sólido PIB observado en Irlanda en el primer trimestre del año, pese a que el país representa menos del 5 por ciento del PIB de la zona del euro. La revisión al alza para 2025 obedece a un aumento histórico de las exportaciones farmacéuticas irlandesas a Estados Unidos relacionado con el adelantamiento de las compras y la apertura de nuevas plantas de producción. Estas perspectivas reflejan una divergencia entre las principales economías: mientras que Alemania se enfrenta a desafíos a corto plazo debido a la incertidumbre derivada de los aranceles estadounidenses, que hacen que en 2025 tan sólo crezca un 0,1 por ciento y en 2026 se recupere a un 0,9 por ciento; para Italia se pronostica un crecimiento en 2025 de 0,5 por ciento y en 2026 de 0,8 por ciento, Francia podría experimentar una desaceleración de un 1,1 por ciento en 2024 a un 0,6 por ciento en 2025, pasando a crecer un 1,0 por ciento en 2026; respecto a las economías del sur de Europa, como España y Grecia, se pronostica un crecimiento para España en 2025 del 2,5 por ciento y en 2026 del 1,8 por ciento. Esta disparidad subraya la complejidad de la recuperación económica de la eurozona y la influencia de factores externos e internos. La incertidumbre en torno a los aranceles estadounidenses y las tensiones comerciales globales, especialmente con China, plantean importantes riesgos a la baja.

La **economía española** creció un 3,5 por ciento en 2024, superior al de la mayoría de las previsiones. Este avance fue impulsado principalmente por la demanda nacional, que aportó 3,3 puntos porcentuales al crecimiento, mientras que la demanda externa contribuyó con 0,2 puntos.

Las últimas **previsiones de crecimiento del Gobierno central** (septiembre 2025) estiman que España mantendrá ~~un elevado~~ ritmo de crecimiento en el conjunto de 2025, del 2,7 por ciento, suavizándose en 2026 al 2,2 por ciento, pero manteniéndose por encima del 2 por ciento, apoyado en el del mercado laboral, la evolución del consumo de las familias y en la inversión de las empresas y el sector exterior.

El **PIB de la Ciudad de Madrid** aumentó en 2024 un 3,3 por ciento según la Contabilidad Municipal. En cuanto al **escenario económico** en el que se desarrollará el Presupuesto municipal, el Ayuntamiento de Madrid, en colaboración con Big-Analytics SL, ha realizado nuevas previsiones de crecimiento económico en septiembre de este año. El crecimiento del PIB para 2025 se estima en 2,9 por ciento, frente al aumento del 2,7 por ciento de la economía española y del 2,7 por ciento en la Comunidad de Madrid. La previsión para el próximo año asciende al 2,5 por ciento para la ciudad de Madrid, frente al aumento del 2,2 por ciento para la economía española, y al 2,1 por ciento para el conjunto regional.

El valor añadido del sector de la **industria** para la ciudad de Madrid ha aumentado un 0,9 por ciento interanual en el primer trimestre de 2025 (Contabilidad Municipal Trimestral de la Ciudad de Madrid, Base 2020, Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid).

El valor añadido del sector de la **construcción** para la ciudad de Madrid ha aumentado un 1,7 por ciento interanual en el primer trimestre de 2025 (Contabilidad Municipal Trimestral de la Ciudad de Madrid, Base 2020, Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid). En este último trimestre la variación media anual se sitúa ya en el 2,4 por ciento.

Los **servicios de la ciudad de Madrid** registraron en 2024 una subida del 3,8 por ciento. Dentro de los servicios, el **turismo hotelero** refleja ascensos en las pernoctaciones medias anuales en agosto del 2025 del 3,0 por ciento, suavizando los valores de meses anteriores, pero manteniendo un buen

comportamiento. También en el **tráfico de pasajeros** ha estado creciendo ininterrumpidamente tras la caída histórica provocada por la pandemia en 2020, con unas tasas de crecimiento muy altas durante 2022 que se fueron suavizando en los siguientes años, llegando a 67,3 millones de pasajeros anuales hasta agosto de este año, alcanzando un máximo histórico de la serie, lo cual muestra una gran recuperación. Hay que destacar el buen comportamiento de los viajeros internacionales con una tasa de crecimiento en términos acumulados del 6,3 por ciento y alcanzando también este mes de agosto un máximo de toda la serie histórica

En relación a la **creación de sociedades** en los últimos doce meses, hasta julio, se crearon 18.606 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 9,5 por ciento más que un periodo anualizado antes, alcanzando una cifra récord en la creación de sociedades mercantiles en toda la serie histórica. En cuanto a la **confianza empresarial**, el índice de confianza empresarial armonizado comenzó en el segundo trimestre de 2021 una tendencia positiva que ha continuado a lo largo de los trimestres posteriores.

El **comercio al por menor** en la Comunidad de Madrid (índice a precios constantes, INE) comenzó una tendencia ascendente en abril de 2021, interrumpida entre julio de 2024 y febrero de 2025 periodo en el que las variaciones medias anuales de los últimos doces meses tomaron valores negativos. A partir de marzo de este año ha vuelto a presentar una tendencia positiva situándose la variación media anual de los últimos doce meses en julio de 2025 en el 2,5 por ciento, 2,6 puntos por encima de hace un año. La **matriculación de vehículos** en la Ciudad de Madrid creció un 17,9 por ciento en términos medios anuales, hasta marzo de este año. En estos últimos doce meses se matricularon 82.995 vehículos, por encima de las 70.373 matriculaciones alcanzadas un año antes.

Las **exportaciones** de bienes desde el conjunto de la Comunidad de Madrid aumentaron un 12,1 por ciento en términos medios anuales (hasta el mes de julio), que contrasta con la bajada del 20,8 por ciento de un año antes. Las **importaciones** han aumentado un 9,1 por ciento en este mismo periodo,

contrastando también con la bajada del 10,4 por ciento de un año antes. Si bien, en ambos casos la dinámica ha sido ascendente, el ascenso de las exportaciones ha sido más intenso que el de las importaciones. Por su parte, la **inversión** recibida en los últimos doce meses (hasta el segundo trimestre de 2025) en el conjunto de la región desde el exterior de España representa el 57,6 por ciento del total territorializado por comunidades autónomas en cómputo anualizado. Y, por otra parte, la inversión procedente de Madrid hacia terceros países fue el origen del 45,4 por ciento de la que salió de España.

El buen comportamiento del mercado laboral durante 2024 ha continuado a lo largo de 2025, con tasas de afiliación históricamente altas y tasas de desempleo bajas, que respaldan la actividad. Así lo reflejan los últimos datos, por un lado, de **afiliados a la Seguridad Social** en las empresas radicadas en la Ciudad, que alcanzó en mayo de 2025 un máximo de la serie histórica, con 2.417.027 personas afiliadas, y que en agosto de este año se ha situado en 2.376.288 personas afiliadas lo que supone un crecimiento del 3,0 por ciento respecto al mismo mes del año pasado. Por otro lado, los datos referidos al paro registrado, el cual disminuye en agosto un 3,3 por ciento interanual, que suponen 4.542 personas menos, y se sitúa como el mejor agosto desde 2009. Y por último los datos, según los datos de la **EPA** del segundo trimestre, refleja un aumento interanual de la ocupación del 5,7 por ciento y una disminución del desempleo del 13,1 por ciento, lo que sitúa la tasa de paro en el 6,9 por ciento, equivalente a 3,4 puntos menos que la nacional.

La **afiliación media** en agosto se ha elevado ~~todavía~~ un 3,2 por ciento. El **paro registrado**, como media de los últimos doce meses, se reduce entre los madrileños en un 3,8 por ciento respecto de hace un año. La tasa de paro media medida por la **EPA** se sitúa en el 8,3 por ciento, 0,7 puntos por debajo de la de hace un año, y 2,6 puntos por debajo de la de España que se coloca en 10,9 por ciento.

Los **precios de consumo** tocaron un máximo en el tercer trimestre de 2022. En 2024 la inflación, con algunos repuntes, continuó moderándose, estabilizándose en niveles contenidos a lo largo de 2025.

El **precio medio de la vivienda** libre de la Ciudad de Madrid se ha incrementado en el segundo trimestre de este año un 19,5 por ciento en comparación con un año antes. El precio medio del metro cuadrado se sitúa en Madrid en 4.952,5 euros.

En definitiva, la **economía de la Ciudad de Madrid** crecerá en este año un 2,9 por ciento, frente al aumento del 2,7 por ciento de la economía española y del 2,7 por ciento en la Comunidad de Madrid. La previsión para el próximo año asciende al 2,5 por ciento para la ciudad de Madrid, frente al aumento del 2,2 por ciento para la economía española, y al 2,1 por ciento para el conjunto regional.