

B

**BARÓMETRO DE
ECONOMÍA
DE LA CIUDAD DE MADRID**

78

**Tercer trimestre 2025
Análisis Socioeconómico**

ANÁLISIS DE COYUNTURA

Dirección y Coordinación

Ayuntamiento de Madrid

Área de Gobierno de Economía, Innovación y Empleo

Dirección General de Economía

Subdirección General de Análisis Socioeconómico

Equipo de trabajo

Elena Hernández Aixala

Mª Soledad Hernández Martín Caro

Noemí Villazán Pellejero

D.L.: GU-360-2004

ISSN: 1698-9686

ÍNDICE

PRESENTACIÓN	4
RESUMEN EJECUTIVO	6
ANÁLISIS DE LA COYUNTURA DE LA CIUDAD DE MADRID	20
1. Entorno y perspectivas	21
2. Actividades productivas	31
3. Dinámica empresarial	53
4. Demanda	58
5. Precios y salarios	64
6. Mercado de trabajo	69

PRESENTACIÓN

PRESENTACIÓN

El adelanto de las importaciones antes de la subida de los aranceles, así como a tasas arancelarias efectivas más bajas, mejores condiciones financieras y la expansión fiscal en algunas jurisdicciones importantes han favorecido una revisión al alza de las proyecciones de crecimiento mundial de la edición de julio de informe del Fondo Monetario Internacional respecto a la anterior edición de abril, proyectándose tasas de crecimiento mundial del 3,0% en 2025 y 3,1% en 2026.

Se prevé que el crecimiento en la zona del euro se acelere hasta el 1,0% en 2025 y 1,2% 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 que 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. Las previsiones del FMI sitúan el crecimiento español en 2025 en el 2,5% y en 2026 en el 1,8%

Para España, el Gobierno central prevé una tasa de crecimiento en 2025 del 2,6%, y del 2,2% para 2026.

La Ciudad de Madrid presenta una dinámica en línea con la española, pero con unas previsiones que le otorgan un perfil de crecimiento ligeramente por encima del conjunto nacional. En este sentido, El PIB de la Ciudad de Madrid creció un 3,3% en 2024, una décima más que el crecimiento del PIB en el conjunto nacional, con unas previsiones de crecimiento del 2,8% en 2025 frente al 2,6% de España, y en 2026 la economía de la ciudad de Madrid crecería un 2,3%, frente al 2,2% de España.

Continúa el buen comportamiento del mercado laboral en la ciudad de Madrid, en el segundo trimestre de 2025, la EPA registra un nuevo máximo en el número de activos, con 1.960.300 personas, lo que supone una tasa de actividad del 64,5%, que también es un máximo de la serie Con 135.500 parados, la tasa de paro ha sido del 6,9%, bajando del 7% por primera vez desde 2008. Por su parte, los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid eran 2.393.119 a finales de junio, muy cerca del máximo de la serie histórica que se alcanzó el mes pasado con de noviembre con 2.417.027 afiliados.

RESUMEN EJECUTIVO

RESUMEN EJECUTIVO

1. Análisis de coyuntura de la Ciudad de Madrid

1.1. Entorno y perspectivas económicas

Las últimas previsiones de crecimiento económico mundial (julio 2025) del Fondo Monetario Internacional (FMI), se proyecta un crecimiento mundial del 3,0% en 2025 y del 3,1% en 2026, es decir, una revisión al alza respecto de las proyecciones en la edición de abril de 2025 de WEO. Esto se debe al adelanto de las importaciones antes de la subida de los aranceles, así como a tasas arancelarias efectivas más bajas, mejores condiciones financieras y la expansión fiscal en algunas jurisdicciones importantes

Entre las *economías avanzadas*, se prevé que el crecimiento disminuya de un 1,8 % en 2024 al 1,5 % en 2025 y al 1,6 % en 2026. El pronóstico para 2025 y para 2026 es en ambos años 0,1 puntos porcentuales superior a las proyecciones del informe de abril de 2025.

En el caso de 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% en 2025 y que repunte ligeramente al 2,0% en 2026. Se prevé que el crecimiento en la eurozona se acelere hasta el 1,0% en 2025 y 1,2% en 2026, atribuible en buena parte al sólido PIB observado en Irlanda por el aumento histórico de las exportaciones farmacéuticas irlandesas a Estados Unidos. La proyección de crecimiento para España en 2025 es del 2,5 %, y del 1,8% en 2026.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se prevén tasas de crecimiento del 4,1% en 2025 y 4,0%. en 2026., con una revisión al alza para China motivada por una actividad más vigorosa de lo previsto en el primer trimestre y por la marcada reducción de los aranceles de Estados Unidos y con una revisión también al alza en India debido a una coyuntura externa más favorable que en las anteriores previsiones.

Previsiones mundiales de crecimiento			
	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
Italia	0,7	0,5	0,8
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
Rusia	4,3	0,9	1,0
China	5,0	4,8	4,2
India	6,5	6,4	6,4
Brasil	3,4	2,3	2,1

Fuente: FMI (Julio 2025).

El PIB de la zona euro registró un ascenso del 0,9% en 2024, una variación de 0,5 puntos superior a la de un año antes. La economía europea ha venido experimentando un crecimiento anémico desde el estallido de la guerra en Ucrania, aunque se observa en los últimos trimestres un crecimiento más vigoroso de lo esperado., presentando un crecimiento del 1,6% en el primer trimestre de 2025 y un 1,5% en el segundo trimestre de 2025. Los aranceles comerciales y la incertidumbre asociada contribuyeron a las fuertes fluctuaciones de la actividad económica durante la primera mitad de 2025, y a un adelanto de la actividad, especialmente en Irlanda. Se espera que la desaparición de esos factores en el segundo semestre del año genere una mayor volatilidad. De hecho, al margen de la volatilidad derivada de las fluctuaciones de los datos de Irlanda, el crecimiento económico en el resto de la zona del euro fue más estable y se prevé que siga siéndolo en el segundo semestre del año. Aunque el nuevo acuerdo comercial entre Estados Unidos y la UE implica un aumento de los aranceles a las exportaciones de la zona del euro a Estados Unidos, ha contribuido a reducir la incertidumbre sobre las políticas comerciales. Más adelante en el horizonte temporal considerado, se proyecta que el crecimiento económico de la zona del euro cobrará fuerza, respaldado por varios factores. El avance de los salarios reales y del empleo, junto con las nuevas medidas de gasto público en infraestructuras y defensa, principalmente en Alemania, debería estimular la demanda interna de la zona del euro. Asimismo, se considera que unas condiciones de financiación menos restrictivas —sobre todo como consecuencia de las recientes decisiones de política monetaria— y un repunte de la demanda externa en 2027 también respaldarán las perspectivas de crecimiento.

La tasa de paro armonizada de la Eurozona (Eurostat) se situó en el 6,3% en media del segundo trimestre, misma variación que el trimestre anterior. La tasa de España, 10,6%, es 4,2 puntos superior a la de la

Eurozona, diferencial que se reduce en 0,9 puntos respecto del año anterior.

La economía de la Zona Euro	2023	2024	3T24	4T24	1T25
Producto Interior Bruto	0,4	0,9	0,9	1,3	1,6
Consumo privado	0,4	1,2	1,3	1,8	1,4
Consumo público	1,5	2,3	2,6	2,4	2,1
Formación bruta de capital fijo	1,7	-2,0	-1,8	-2,2	2,3
Comercio exterior de bb y ss (*)	0,4	0,4	-0,1	-0,1	-0,5
Tasa de paro (**)	6,5	6,3	6,3	6,3	6,3
Empleo	1,4	1,0	1,0	0,8	0,7
IPC Armonizado	5,5	2,4	2,5	2,4	2,3

Tasas de variación interanual, en %. (*) Aportación al crecimiento del PIB. (**) % de la población activa.

Fuente: Banco Central Europeo.

La economía española creció en el primer trimestre de 2025, y lo hizo con un 2,8% interanual (Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE), 0,5 puntos menos que el registrado en el cuarto trimestre de 2024. Este crecimiento descansó, principalmente, en la fortaleza de la demanda nacional, que mantuvo una contribución de 3,2 puntos al avance del PIB, lo que supone 0,2 puntos inferior a la del trimestre anterior y 0,8 puntos superior al mismo periodo del año anterior. La aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB ha sido negativa en el primer trimestre de 2025, un -0,4%, siendo un descenso 0,3 puntos más intenso que el anterior trimestre y 0,7 puntos más intenso respecto de un año antes. En comparación con la zona euro, el crecimiento de España del 2,8% en el primer trimestre ha sido superior al de la Zona euro que ha crecido un 1,5%.

En el primer trimestre el dinamismo de la actividad económica volvió a sorprender al alza, debido a la fortaleza de la demanda nacional, presentando un crecimiento del 3,4%. Entre los componentes de la demanda nacional, el gasto en consumo presentó un comportamiento expansivo, aunque ligeramente menor respecto al trimestre anterior con un crecimiento del 3,4%, tres décimas por debajo del trimestre previo. Por su parte la formación bruta de capital también presentó un comportamiento expansivo con un crecimiento del 3,3% acelerándose respecto al trimestre anterior cuando tuvo un crecimiento del 3,1%.

Crecimiento del PIB de España							
	2023	2024	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
Demanda nacional (*)	1,7	2,8	2,4	2,6	2,8	3,4	3,2
Gasto en consumo final	2,7	3,2	3,0	2,8	3,3	3,7	3,4
- Hogares	1,7	2,8	2,2	2,6	2,9	3,6	3,7
- ISFLSH	4,9	5,2	7,4	3,7	5,2	4,7	5,5
- Administraciones públicas	5,2	4,1	5,0	3,5	4,3	3,8	2,4
Formación bruta de capital fijo	2,1	3,0	2,4	3,0	2,1	4,4	4,2
- Viviendas y otros edif. y construcciones	3,0	3,5	2,6	3,6	3,8	4,0	2,1
- Maquinaria,bienes equipo,sistemas armamento	1,1	2,8	0,9	3,2	0,5	6,7	9,0
- Recursos biológicos cultivados	6,2	5,8	5,2	5,2	6,3	6,3	6,1
- Productos de la prop. intelectual	1,0	1,5	4,1	1,0	-0,5	1,6	3,3
Variación de existencias (*)	-0,8	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1
Demanda externa (*)	1,0	0,3	0,3	0,7	0,5	-0,1	-0,4
Exportación de bienes y servicios	2,8	3,1	1,8	2,8	4,7	3,1	2,7
Importación de bienes y servicios	0,3	2,4	1,1	1,1	3,7	3,8	4,4
PIB a precios de mercado	2,7	3,2	2,7	3,3	3,3	3,3	2,8
Agricultura, ganadería, ...	6,5	8,3	11,6	7,3	10,3	4,1	6,6
Industria	0,7	2,7	1,3	3,4	3,7	2,6	2,2
Construcción	2,1	2,1	2,6	1,8	1,6	2,5	1,8
Servicios	3,3	3,7	3,4	4,0	3,6	3,7	3,1

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

La economía del conjunto de la Comunidad de Madrid creció un 3,0% en términos interanuales en el primer trimestre, misma variación que el mismo trimestre del año pasado, todo ello de acuerdo con los últimos datos publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

El crecimiento previsto por la Comisión Europea para la Eurozona en su último informe (primavera de 2025) se sitúa en el 0,9% en 2025. Esta tasa de crecimiento aumentaría al 1,4% en 2026

Las últimas previsiones del FMI (julio de 2025) sitúan el crecimiento español en 2025 en el 2,5%, misma previsión a la que había publicado en abril de 2025. La Comisión Europea (primavera de 2025) sube en tres décimas sus anteriores previsiones de otoño, hasta una tasa del 2,6%, mismo crecimiento previsto por el Gobierno central (2,6%).

El PIB de la Ciudad de Madrid creció un 3,3% en 2024, una décima más que el crecimiento del PIB en el conjunto nacional (3,2%) y misma variación que el PIB de la Comunidad de Madrid (3,3%), de acuerdo con la Contabilidad Municipal Trimestral y revisión de cifras oficiales. Si bien la actividad en su conjunto habría registrado un ascenso que afectaría a los tres grandes sectores, los servicios habrían sido los que lo hicieron en mayor medida, con una subida del 3,8%, mientras que la construcción lo habría hecho en un 2,5% y la industria un 0,9%. Se observa que tanto 2024 como 2023 tienen un ritmo de crecimiento más contenido que los años precedentes, los cuales han tenido un efecto intenso de reactivación económica iniciado en 2021 en los tres ámbitos geográficos considerados, tras el varapalo originado por la pandemia.

¹ Dato del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

Las previsiones de crecimiento de la Ciudad de Madrid facilitadas por el Observatorio Económico de la ciudad de Madrid, en colaboración con Big-Analytics SL (junio de 2025) se presentan ya con ritmos de crecimiento más moderados que siguen reflejando un diferencial positivo para la economía municipal respecto al entorno nacional, con un crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid del 2,8% en 2025 frente al 2,6% para España (estimación del Gobierno), y que se basan en un escenario básico de no empeoramiento de las condiciones actuales, de por sí ya difíciles.

Así, en 2026 la economía de la ciudad de Madrid crecería un 2,3%. Según estas previsiones, la Ciudad de Madrid crecería por encima del conjunto de España, presentando ésta un crecimiento del 2,2% para 2026.

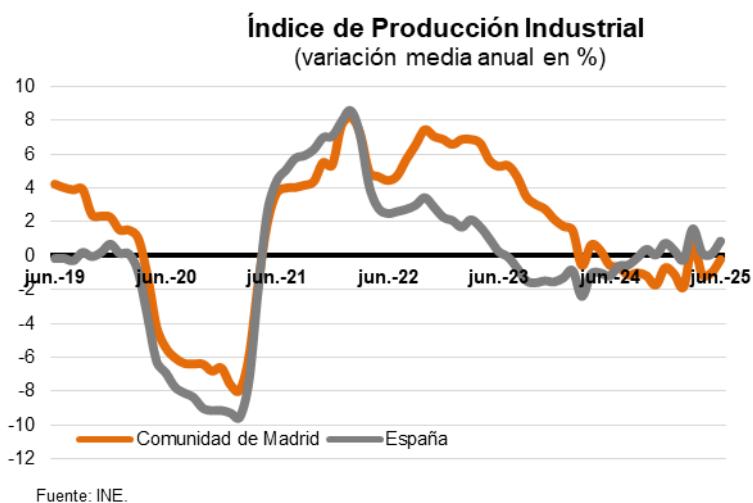
Previsiones de crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid (%)		
	2024	2025
Producto Interior Bruto (PIB)	3,3	2,8
Industria	0,9	1,5
Construcción	2,5	0,8
Servicios	3,8	3,1

Fuente: Observatorio Económico de la ciudad de Madrid (junio 2025)

1.2. Actividades productivas

INDUSTRIA

La producción industrial en la Comunidad de Madrid (Índice de Producción Industrial, INE) disminuyó un 2,2% interanual en media del segundo trimestre de 2025, variación 3,7 puntos menor que la del trimestre anterior. La variación media de los últimos doce meses se sitúa en el -0,2%, variación 0,9 puntos menor que el trimestre anterior y 0,3 puntos mayor respecto de un año antes. La actividad industrial que ya en 2023 se había empezado a suavizar ha presentado descensos desde mediados de 2024 que han continuado los primeros trimestres de 2025 lo que indica que se está ralentizando el crecimiento industrial.



Por destino económico de los bienes, el apartado de bienes de consumo duradero, con una variación interanual en los últimos tres meses del 11,0% y la energía con un aumento del 1,3% son los únicos apartados industriales que han aumentado, mientras que el resto de los apartados han disminuido: un 6,6 los bienes de consumo no duradero, un 1,0% los bienes de equipo y un 0,6% los bienes intermedios.

El valor añadido bruto (VAB) de la industria en la Ciudad de Madrid aumentó en el primer trimestre del año un 1,6% interanual, variación 0,7 puntos mayor que la de un trimestre antes.

Los afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid aumentaron un 1,4% interanual en el trimestre, variación 0,8 puntos menor que la del trimestre anterior. Las cuentas de cotización a la Seguridad Social, las del conjunto de la industria, han descendido un 1,0% en términos interanuales en el segundo trimestre, lo que supone un descenso 0,3 puntos más intenso que el descenso registrado en el trimestre anterior.

CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO

El Ayuntamiento de Madrid concedió en el conjunto de los últimos doce meses, hasta septiembre de 2022 (último disponible), 4.208 licencias para la construcción de nuevas viviendas, lo que supone un 23,9% menos que un periodo anual antes. Esta tasa es 1,7 puntos menos intensa a la tasa media anualizada de tres meses antes (-25,6%) y 1,7 puntos más intensa a la de septiembre del pasado año (-22,2%).

El valor añadido bruto (VAB) del sector de la construcción de la Ciudad de Madrid aumentó un 1,7% interanual en el primer trimestre, mismo crecimiento que un trimestre antes

La afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción creció un 2,0% en términos interanuales en el primer trimestre, una variación 0,1 puntos mayor que la del trimestre anterior. Dentro de este sector,

Actividades de construcción especializada crece un 5,0% e Ingeniería civil, que es con diferencia el apartado de menor importancia en el total, crece un 3,7%, mientras que Construcción de edificios desciende un 2,2%.

SERVICIOS

Sistema financiero

El número de oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid se redujo hasta 1.016 en marzo de 2025, lo que supone un 3,4% menos de las que había en el mismo mes del pasado año. Este descenso interanual es 1,4 puntos menos intenso que el descenso de un trimestre antes y supone una oficina menos que hace tres meses y 36 menos que hace un año.

Los depósitos en entidades financieras de la Comunidad de Madrid aumentaron en el primer trimestre de 2025 un 6,0% en relación con el mismo periodo del pasado año y un 5,3% a nivel nacional. En Madrid el ascenso es 0,6 puntos más intenso que el de un trimestre antes mientras que a nivel nacional ha sido la misma variación que la del trimestre anterior.

El IBEX-35 ha aumentado un 6,5% en el segundo trimestre respecto al trimestre anterior, lo que sitúa que la rentabilidad en el último año en el 27,9%. La contratación en el mercado electrónico bursátil (SIBE) en el acumulado de los últimos doce meses, hasta junio, se situó en 333.900 millones de euros, un 7,5% más que un periodo anualizado antes.



Fuente: Bolsa de Madrid.

Turismo

En el segundo trimestre los viajeros que visitaron la Ciudad de Madrid se estima que disminuyeron un 1,1% interanual, descenso 0,9 puntos más intenso que el del trimestre pasado. En el mismo periodo trimestral las pernoctaciones crecieron un 3,8%, 2,9 puntos por encima en comparación con el trimestre pasado.

Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid						
	2024		2025		% var.	% var.
	total	jun	abr	may	24/23	anual*
Viajeros	10.380.821	10.345.465	10.350.103	10.375.179	4,8	-1,1
nacionales	4.575.731	4.443.672	4.485.109	4.520.684	0,4	-6,9
extranjeros	5.805.090	5.901.793	5.864.994	5.854.495	8,7	2,9
Pernoctaciones	20.903.521	21.154.246	21.108.367	21.074.942	4,4	3,8
nacionales	7.663.618	7.531.792	7.576.675	7.620.636	-1,3	-2,3
extranjeros	13.239.903	13.622.454	13.531.692	13.454.306	7,9	6,8
Estancia media	2,01	2,04	2,04	2,03	-0,4	4,9
nacionales	1,67	1,69	1,69	1,69	-1,6	5,0
extranjeros	2,28	2,31	2,31	2,30	-0,7	3,7
Grado ocupación por habitación (%)	74,2	78,3	81,4	78,7	1,2 **	0,1 **

*Acumulado abril-junio 2025. **Diferencia en puntos porcentuales.

Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE).

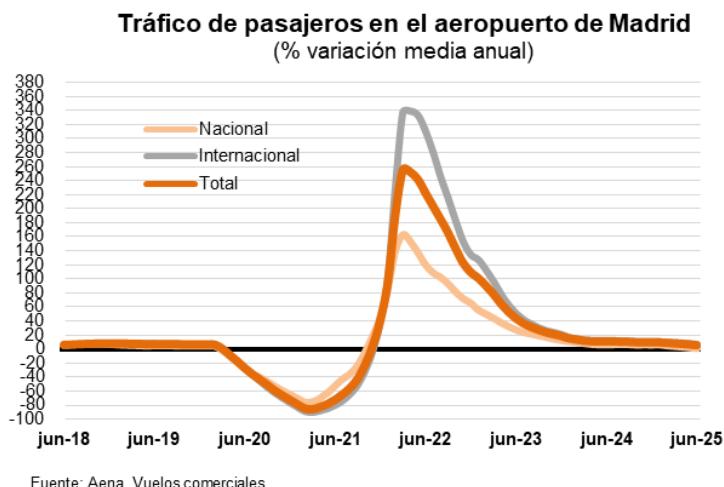
El primer país en términos de volumen de pernoctaciones es Estados Unidos, con el 18,8% del total de pernoctaciones en el segundo trimestre (19,5% hace un año), seguido de Italia con el 6,2% (6,8% hace un año), Reino Unido con el 5,8% (5,5% hace un año) y Francia con el 5,4% (5,6% hace un año).

Ceuta y Melilla (orígenes poco significativos), junto con Baleares, Castilla-La Mancha y Extremadura han sido las comunidades autónomas que más elevaron sus pernoctaciones en la Ciudad en el segundo trimestre del año, seguidas Navarra, La Rioja y Asturias.

Los establecimientos hoteleros abiertos en la Ciudad eran, en media del segundo trimestre, 845. El número de plazas en media del segundo trimestre se ha situado en 94.100. En el acumulado de los últimos doce meses, las plazas estimadas aumentan un 1,1%.

Transporte

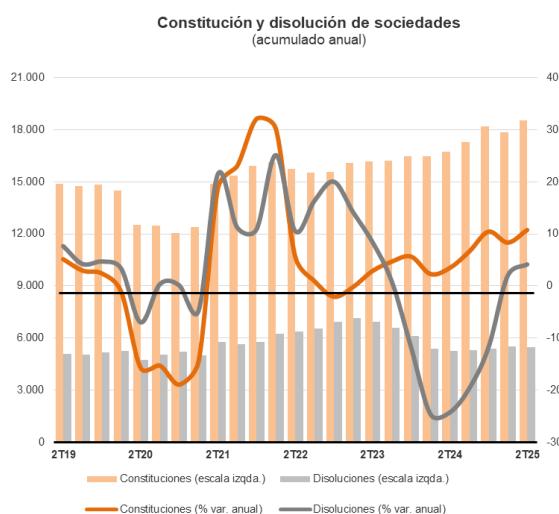
En el segundo trimestre los pasajeros en el aeropuerto de Madrid (Adolfo Suárez Madrid-Barajas) se elevaron un 1,7% en comparación con el mismo trimestre de un año antes. Los pasajeros en vuelos nacionales disminuyeron un 4,3% interanual en el segundo trimestre, mientras que los internacionales crecieron un 3,8%.



Los pasajeros en los medios de transporte público urbano crecieron un 2,1% interanual en los últimos tres meses hasta mayo de 2025 (último dato disponible). Los viajeros en los autobuses de la EMT aumentaron un 1,7% interanual en el segundo trimestre, mientras que los pasajeros del Metro aumentaron un 2,3%. Por su parte, en el conjunto de estaciones de Cercanías-Renfe de la Ciudad de Madrid en los últimos tres meses hasta mayo (último dato disponible) subieron un 2,8% más de viajeros que en el mismo periodo del pasado año.

1.3. Dinámica empresarial

En el segundo trimestre se crearon en la Ciudad de Madrid un 15,2% más sociedades que en el mismo periodo del pasado año. Esta variación supone 5.274 sociedades constituidas en el trimestre, frente a las 4.579 de un año antes. En cómputo acumulado de los últimos doce meses, hasta junio de este año, se han creado 18.527 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 10,7% más que un año antes.

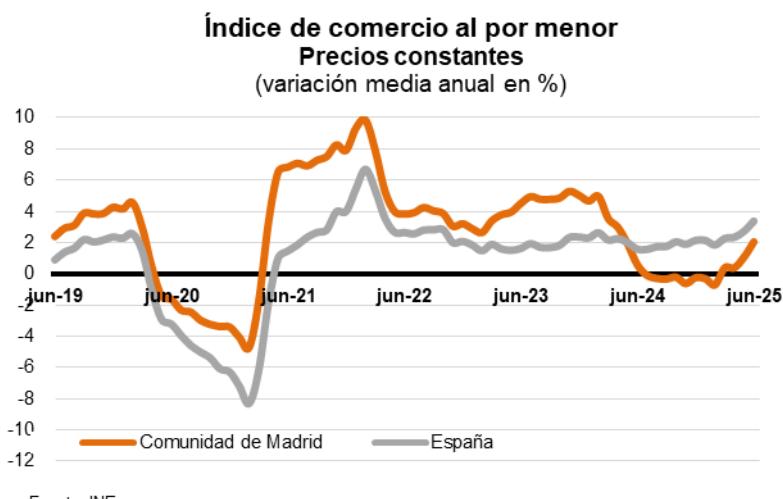


El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) se sitúa en el tercer trimestre de 2025 en 135,1 puntos, un 1,3% por encima del trimestre anterior. Este ascenso trimestral es menos intenso que el ascenso de la Comunidad de Madrid que ha sido del 1,4%, mientras que a nivel nacional ha crecido un 1,1%. En comparación interanual disminuye un 0,4%, mientras que en la región aumenta un 0,1% y a nivel nacional aumenta un 0,4%.

1.4. Demanda

El comercio al por menor (índice a precios constantes, INE) registró un ascenso en el conjunto de la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2025. La variación interanual en este periodo fue del 3,2%, lo que supone 1,0 puntos más que en el anterior trimestre.

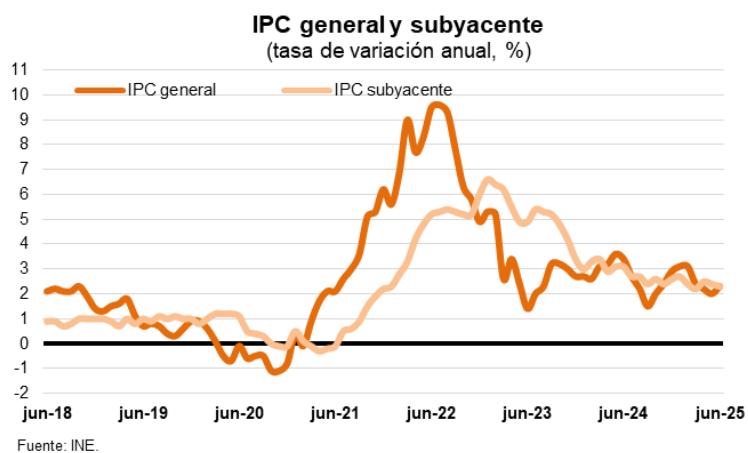
En el conjunto de España el comercio minorista también ha experimentado un aumento este trimestre, así la variación interanual en el segundo trimestre se sitúa en el 5,0% interanual, una variación que es 2,7 puntos superior a la del anterior trimestre.



Las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid aumentaron un 9,4% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es 5,8 puntos menor que el registrado un trimestre antes. Por su parte, las importaciones trimestrales hasta junio de 2025 ascendieron un 14,6% respecto al mismo periodo del año anterior, mismo ascenso que un trimestre antes.

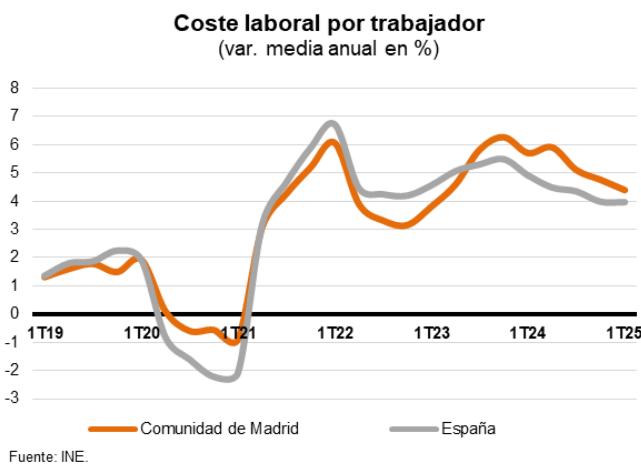
1.5. Precios y salarios

Los precios de consumo de la Comunidad de Madrid crecieron un 2,3% interanual en junio, una variación que se sitúa 0,1 puntos inferior que la de tres meses antes. Esta tasa es la misma que la registrada en el conjunto de España (2,3%), que también se mantienen en el mismo valor de hace tres meses. La inflación subyacente se situó en junio en el 2,3%, una décima más que la variación de hace tres meses y misma variación que el índice general.



El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, estimado a través del valor medio de tasación, aumentó en el segundo trimestre de 2025 un 19,5% en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible. Esta variación interanual es 2,2 puntos superior a la del anterior trimestre, y 8,3 puntos superior a la de un año antes, lo que supone un precio medio del metro cuadrado de 4.952,5 euros. El aumento es superior que el registrado tanto en el conjunto de la Comunidad de Madrid (13,5%) como en el de España (10,4%).

Los costes laborales por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid, en el primer trimestre de 2025 crecieron un 3,2% interanual, 1,4 puntos menos que el año pasado. En términos medios anuales, la variación aumenta al 4,4%, una tasa 1,3 puntos inferior a la de hace un año. En España los costes laborales aumentaron un 3,8% interanual en el primer trimestre, 0,1 puntos menos que el año pasado.

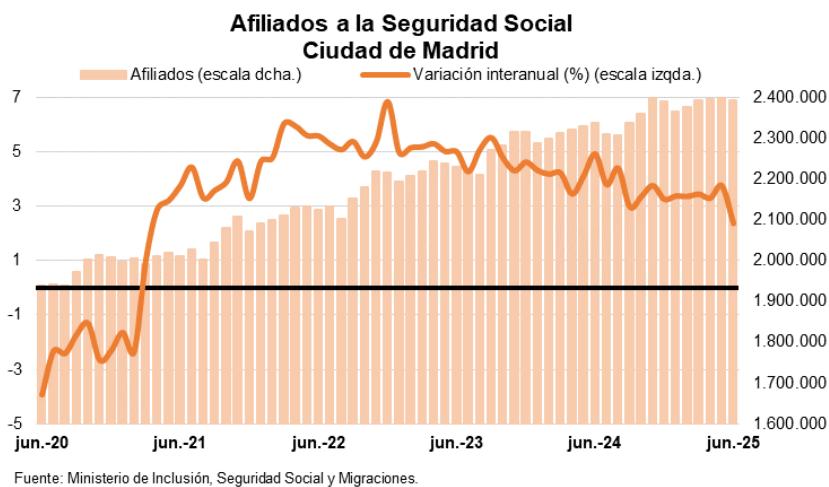


1.6. Mercado de trabajo

La población activa residente en la Ciudad de Madrid aumentó en el segundo trimestre un 4,1% en comparación interanual, variación 0,9 puntos inferior a la de un trimestre antes, según refleja la EPA elaborada por el INE. Este aumento equivale a 77.900 personas más en disposición de trabajar que en el mismo trimestre del pasado año situándose la cifra de activos en 1.960.300 personas y siendo un máximo de activos de toda la serie histórica. La población de 16 y más años aumentó un 2,1% en comparación interanual.

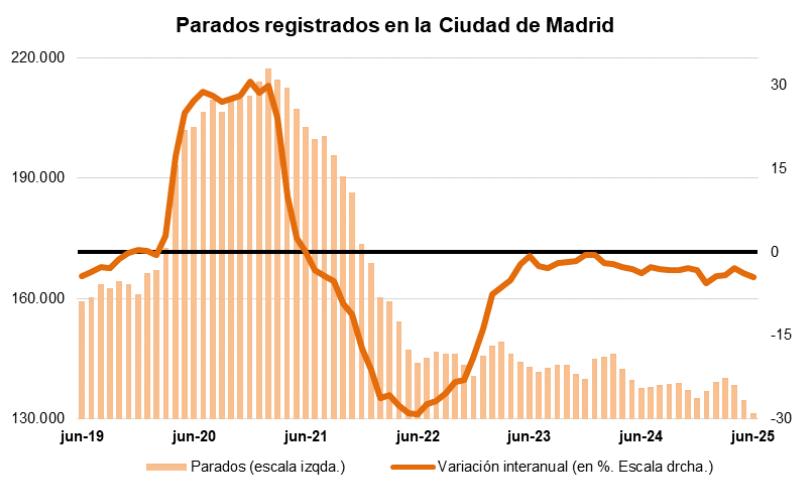
La población ocupada residente en la Ciudad aumentó un 5,7% interanual, de acuerdo con la EPA, una variación 1,0 puntos superior que la de un trimestre antes. El crecimiento de la ocupación es 1,3 puntos superior que el registrado en la Comunidad de Madrid (4,4%) y 3,0 puntos superior que en el conjunto nacional (2,7%).

Los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid eran 2.393.119 a finales de junio, 55.104 más que un año antes, y muy cerca del máximo histórico que se alcanzó el mes pasado con 2.417.027 afiliados. La variación interanual es del 2,4%, 1,0 puntos menos que la de tres meses antes. Por su parte, la variación interanual de final del segundo trimestre es seis décimas más que la registrada en el conjunto de la Comunidad de Madrid (1,9%) y 0,8 puntos superior que la de España (1,6%).



El número de parados refleja este segundo trimestre un descenso interanual del 13,1%. La tasa de paro se sitúa en el 6,9%, bajando del 7% por primera vez desde 2008, lo que supone 2,1 puntos menos que el trimestre pasado y 1,4 puntos menor respecto al mismo trimestre del año pasado. La tasa de paro de la Ciudad es 0,8 puntos menor que la regional (7,7%) y se sitúa 3,4 puntos por debajo de la nacional (10,3%).

Los parados residentes en la Ciudad de Madrid registrados en junio en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) se sitúan en 131.563, lo que supone 6.057 menos que hace un año. Este descenso equivale a una variación interanual del -4,4%, descenso 0,4 puntos más intenso que el de tres meses atrás. En comparación con junio de 2019 el paro disminuye un 17,4% (27.792 parados menos). El descenso interanual de junio de 2024 es 0,3 puntos menos intenso que el del conjunto de la Comunidad de Madrid (-4,7%) y 1,7 puntos menos intenso que el de España (-6,1%).



ANÁLISIS DE LA COYUNTURA DE LA CIUDAD DE MADRID

ANÁLISIS DE LA COYUNTURA DE LA CIUDAD DE MADRID

1. ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

1.1 Economía internacional

En el informe WEO de julio de 2025 del FMI se proyectan tasas de crecimiento mundial del 3,0% en 2025 y 3,1% en 2026, es decir, una revisión al alza respecto de las proyecciones en la edición de abril de 2025 de WEO. Esto se debe al adelanto de las importaciones antes de la subida de los aranceles, así como a tasas arancelarias efectivas más bajas, mejores condiciones financieras y la expansión fiscal en algunas jurisdicciones importantes.

El FMI pronostica en su informe de julio de 2025 que el crecimiento mundial sea de 3,0% en 2025 y del 3,1% en 2026.

Las perspectivas están expuestas a factores adversos, tal como señalaba el anterior informe WEO de abril de 2025. Un repunte de las tasas arancelarias efectivas podría frenar el crecimiento. Además, la elevada incertidumbre podría empezar a lastrar más la actividad, al tiempo que van venciendo los plazos para la aplicación de aranceles adicionales sin que se logren avances en torno a acuerdos sustanciales y permanentes. Las tensiones geopolíticas podrían provocar trastornos en las cadenas mundiales de suministro y hacer subir los precios de las materias primas. Un aumento de los déficits fiscales o de la aversión al riesgo podría incrementar las tasas de interés a largo plazo y endurecer las condiciones financieras mundiales. Por el lado positivo, el crecimiento mundial podría verse incentivado si las negociaciones comerciales desembocan en un marco predecible y una disminución de los aranceles. Las políticas tienen que generar confianza, previsibilidad y sostenibilidad y, para ello, deben calmar las tensiones, preservar la estabilidad financiera y de los precios, reponer los márgenes de maniobra fiscal y ejecutar reformas estructurales sumamente necesarias.

Entre las *economías avanzadas*, se prevé que el crecimiento disminuya de un 1,8 % en 2024 al 1,5 % en 2025 y al 1,6 % en 2026. El pronóstico para 2025 y para 2026 es en ambos años 0,1 puntos porcentuales superior a las proyecciones del informe de abril de 2025.

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% en 2025. Esta cifra es 0,1 puntos porcentuales más alta que la del pronóstico de referencia de abril y tiene en cuenta ciertos efectos compensatorios derivados de un enfriamiento de la demanda privada más veloz de lo previsto y de la menor inmigración. Se proyecta que el crecimiento repunte ligeramente al 2,0% en 2026.

Se prevé que el crecimiento en la *zona del euro* se acelere hasta el 1,0% en 2025 y 1,2% 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% 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. El pronóstico para 2026 no ha variado con respecto a abril, y se considera que la actividad comercial será modera y que la economía crecerá en línea con su potencial. Se prevé que los compromisos de gasto en defensa tengan repercusiones en años posteriores. En España se proyecta un crecimiento del 2,5% en 2025 y del 1,8% en 2026.

En *otras economías avanzadas*, se proyecta que el crecimiento se desacelere hasta el 1,6% en 2025, para luego repuntar hasta el 2,1% en 2026. En algunos casos, la apreciación de la moneda anula los efectos favorables de las condiciones financieras más acomodaticias, con tasas arancelarias efectivas iguales o levemente superiores a las del pronóstico de referencia del informe del FMI de abril, como son los nuevos aranceles aplicados en mayo a las importaciones de piezas de vehículos y la duplicación en junio de los aranceles sobre el acero y el aluminio.

En las *economías de mercados emergentes y en desarrollo*, se prevén tasas de crecimiento del 4,1% en 2025 y 4,0% en 2026. Para China se pronostica un crecimiento del 4,8% 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. En el caso de India, se proyecta un crecimiento del 6,4% en 2025 y 2026, lo que en ambos casos representa una leve revisión al alza, gracias a una coyuntura externa más favorable que la supuesta en el pronóstico de referencia de abril.

Previsiones mundiales de crecimiento			
	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
Italia	0,7	0,5	0,8
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
Rusia	4,3	0,9	1,0
China	5,0	4,8	4,2
India	6,5	6,4	6,4
Brasil	3,4	2,3	2,1

Fuente: FMI (Julio 2025).

1.2. Eurozona

El PIB de la zona euro registró un ascenso del 0,9% en 2024, una variación de 0,5 puntos superior a la de un año antes. La economía europea ha venido experimentando un crecimiento anémico desde el estallido de la guerra en Ucrania, aunque se observa en los últimos trimestres un crecimiento más vigoroso de lo esperado. Así, se ha pasado de tener un crecimiento del 1,6% en el primer trimestre de 2025 y un 1,5% en el segundo trimestre de 2025. Los aranceles comerciales y la incertidumbre asociada contribuyeron a las fuertes fluctuaciones de la actividad económica durante la primera mitad de 2025, y a un adelanto de la actividad, especialmente en Irlanda. Se espera que la desaparición de esos factores en el segundo semestre del año genere una mayor volatilidad. De hecho, al margen de la volatilidad derivada de las fluctuaciones de los datos de Irlanda, el crecimiento económico en el resto de la zona del euro fue más estable y se prevé que siga siéndolo en el segundo semestre del año. Aunque el nuevo acuerdo comercial entre Estados Unidos y la UE implica un aumento de los aranceles a las exportaciones de la zona del euro a Estados Unidos, ha contribuido a reducir la incertidumbre sobre las políticas comerciales. Más adelante en el horizonte temporal considerado, se proyecta que el crecimiento económico de la zona del euro cobrará fuerza, respaldado por varios factores. El avance de los salarios reales y del empleo, junto con las nuevas medidas de gasto público en infraestructuras y defensa, principalmente en Alemania, debería estimular la demanda interna de la zona del euro. Asimismo, se considera que unas condiciones de financiación menos restrictivas —sobre todo como consecuencia de las recientes decisiones de política monetaria— y un repunte de la demanda externa en 2027 también respaldarán las perspectivas de crecimiento.

Por componentes, en el segundo trimestre de 2025 destacó el dinamismo de la inversión del sector privado, en particular la formación bruta de capital fijo (principal categoría de inversión) aumentó un 3,0%, 0,7 puntos superior al crecimiento del primer trimestre. El consumo privado ha presentado un crecimiento más moderado, del 1,4% tanto en el primer como en el segundo trimestre de 2025 y el consumo público ha descendido ligeramente pasando del 2,1% en el primer trimestre al 1,7% en el segundo trimestre de 2025. 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 primeros trimestres la contribución ha sido negativa con valores de -0,5% en el primer trimestre de 2025 y del -0,9% en el segundo trimestre.

El PIB de la Eurozona ha presentado un crecimiento más vigoroso de lo esperado en la primera parte de 2025 con un crecimiento del 1,6% en el primer trimestre y del 1,5% en el segundo trimestre de 2025.

La economía de la Zona Euro	2023	2024	3T24	4T24	1T25	2T25
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 (**)	6,5	6,3	6,3	6,3	6,3	6,4
Empleo	1,4	1,0	1,0	0,8	0,7	0,6
IPC Armonizado	5,5	2,4	2,5	2,4	2,3	2,2

Tasas de variación interanual, en %. (*) Aportación al crecimiento del PIB. (**) % de la población activa.

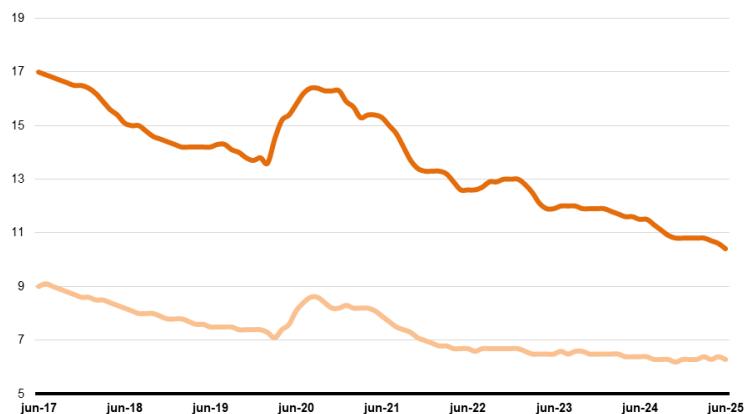
Fuente: Banco Central Europeo.

En esta recuperación suave de la actividad de la Eurozona, pasando de un crecimiento del 0,9% en el tercer trimestre de 2024 a un 1,5% en el segundo trimestre de 2025, es de destacar como Irlanda mostró uno de los crecimientos más robustos. España presenta también crecimientos buenos, aunque se observa una ligera desaceleración. Alemania, que es la economía más importante de la zona euro, terminó 2024 con descensos sin embargo a partir de 2025 se observan ligeros crecimientos, aunque sigue quedando por debajo de la media de la Eurozona. Portugal también ha mostrado un buen comportamiento, aunque también se observa una ligera desaceleración, pasando de tener un crecimiento en el cuarto trimestre de 2024 del 2,6% al 1,8% en el segundo trimestre de 2025. Italia mostró crecimientos más moderados en torno al 0,5%, finalizó el 2024 con un crecimiento del 0,5% en el cuarto trimestre y este segundo trimestre de 2025 el crecimiento ha sido del 0,4%. Francia también presenta crecimientos moderados, del 0,6% en el cuarto trimestre de 2024 y del 0,7% en el segundo trimestre de 2025.

La tasa de paro armonizada de la Eurozona (Eurostat) se situó en el 6,3% en media del segundo trimestre, misma variación que el trimestre anterior. La tasa de España, 10,6%, es 4,2 puntos superior a la de la Eurozona, diferencial que se reduce en 0,9 puntos respecto del año anterior. Hay que recordar que el diferencial medio de la serie histórica que comienza en 1998 se sitúa en 6,3 puntos en contra de España, si bien en 2013 se alcanzó el máximo de la serie con 14,2 puntos. En junio la tasa de paro medio de la zona euro se ha mantenido 0,2 puntos por debajo respecto de un año antes, mientras que en España ha bajado 0,9 puntos.

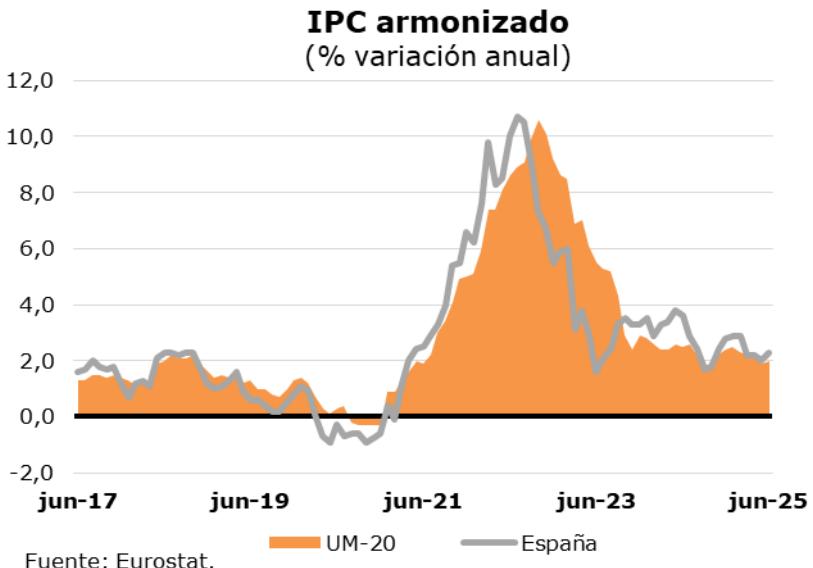
La tasa de paro de la Eurozona se situó en el 6,3% en media del segundo trimestre, misma variación que el trimestre anterior.

Tasa de paro armonizada España y UM-20 (%)



Fuente: Eurostat.

Los precios de consumo de la Eurozona (IPCA, elaborado por Eurostat) se elevaron en el segundo trimestre un 2,0% en comparación con el mismo periodo del pasado año, 0,3 puntos menos a la de un trimestre antes y 0,5 puntos inferior a la de un año antes. En España la inflación armonizada del segundo trimestre se situaba en el 2,2%, 0,5 puntos menos a la del trimestre anterior y 1,4 puntos más baja respecto de un año atrás. En junio la inflación se situaba en el 2,0% en la Eurozona, y en España lo hacía también en el 2,2%. Por su parte, en España la inflación subyacente aumentó en junio 0,1 puntos respecto de marzo, hasta el 2,3%, lo que equivale a 0,7 puntos menos que un año atrás.



Fuente: Eurostat.

1.3. España

La economía española creció un 2,8% interanual en el primer trimestre de 2025. España en el primer trimestre de 2025 ha subido más que en la Zona euro.

La economía española creció en el primer trimestre de 2025, y lo hizo con un 2,8% interanual (Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE), 0,5 puntos menos que el registrado en el cuarto trimestre de 2024. Este crecimiento descansó, principalmente, en la fortaleza de la demanda nacional, que mantuvo una contribución de 3,2 puntos al avance del PIB, lo que supone 0,2 puntos inferior a la del trimestre anterior y 0,8 puntos superior al mismo periodo del año anterior. La aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB ha sido negativa en el primer trimestre de 2025, un -0,4%, siendo un descenso 0,3 puntos más intenso que el anterior trimestre y 0,7 puntos más intenso respecto de un año antes. En comparación con la zona euro, el crecimiento de España del 2,8% en el primer trimestre ha sido superior al de la Zona euro que ha crecido un 1,5%.

En el primer trimestre el dinamismo de la actividad económica volvió a sorprender al alza, debido a la fortaleza de la demanda nacional, presentando un crecimiento del 3,4%. Entre los componentes de la demanda nacional, el gasto en consumo presentó un comportamiento expansivo, aunque ligeramente menor respecto al trimestre anterior con un crecimiento del 3,4%, tres décimas por debajo del trimestre previo. Por su parte la formación bruta de capital también presentó un comportamiento expansivo con un crecimiento del 3,3% acelerándose respecto al trimestre anterior cuando tuvo un crecimiento del 3,1%.

El mayor aumento de la actividad en el primer trimestre ha correspondido a la agricultura con una variación interanual del 6,6%, seguido de los servicios y la industria con un crecimiento del 3,1% y del 2,2% respectivamente..

El gasto en consumo ha aumentado en el primer trimestre de este año hasta el 3,4% interanual, lo que supone una variación de tres décimas menos que la del trimestre anterior, y cuatro décimas más que la del mismo periodo del año pasado, lo que lo deja seis décimas por encima del crecimiento conjunto del PIB. El consumo de los hogares ha aumentado en el primer trimestre de 2025 hasta el 3,7% interanual, lo que supone una variación 0,1 puntos más que la de un trimestre antes, y 1,5 puntos superior a la del mismo periodo del año pasado, con lo que el consumo de los hogares está creciendo. El gasto de las ISFLSH (Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares) ha aumentado respecto al trimestre anterior en 0,8 puntos, mientras que el gasto de las Administraciones Públicas ha disminuido 1,4 puntos. En comparación con el mismo trimestre del año anterior el gasto de las ISFLSH y de las Administraciones Públicas ha disminuido 1,8 y 2,6 puntos respectivamente. La inversión ha presentado una tasa interanual del 4,2% en el primer trimestre, registrándose la subida mayor en el apartado de maquinaria, bienes de equipo y sistemas de armamento (9,0%), recursos biológicos cultivados (6,1%), seguidos a más distancia de viviendas y otras construcciones (un 2,1%).

Las exportaciones de bienes y servicios han subido un 2,7% interanual en el primer trimestre, mientras que las importaciones lo han hecho en un 4,4%. Tras el buen comportamiento del sector exterior en 2022, a partir del segundo trimestre de 2023 presentó una desaceleración que ha continuado a lo largo de 2024.

Desde la óptica de la oferta, todos los sectores han presentado crecimientos positivos, siendo el sector de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca el que más ha crecido, un 6,6%. Le siguen los servicios y la industria con un crecimiento del 3,1% y del 2,2% respectivamente. Además, dentro del sector servicios todas las actividades han subido. Entre las mayores subidas de los servicios destacan las actividades profesionales, científicas y técnicas con un crecimiento del 5,7%, las de comercio, transporte y hostelería que crecieron un 3,6%, las de Administración pública, educación y sanidad con un crecimiento del 2,7%, actividades inmobiliarias que crecieron un 2,3%, las actividades financieras y de seguros que crecieron un 2,0%, las de información y comunicaciones con una tasa del 1,9% y las actividades artísticas, recreativas y otros servicios con un crecimiento del 1,6%. Por último, la construcción, que ha presentado un crecimiento de 1,8%.

Crecimiento del PIB de España							
	2023	2024	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
Demanda nacional (*)	1,7	2,8	2,4	2,6	2,8	3,4	3,2
Gasto en consumo final	2,7	3,2	3,0	2,8	3,3	3,7	3,4
- Hogares	1,7	2,8	2,2	2,6	2,9	3,6	3,7
- ISFLSH	4,9	5,2	7,4	3,7	5,2	4,7	5,5
- Administraciones públicas	5,2	4,1	5,0	3,5	4,3	3,8	2,4
Formación bruta de capital fijo	2,1	3,0	2,4	3,0	2,1	4,4	4,2
- Viviendas y otros edif. y construcciones	3,0	3,5	2,6	3,6	3,8	4,0	2,1
- Maquinaria,bienes equipo,sistemas armamento	1,1	2,8	0,9	3,2	0,5	6,7	9,0
- Recursos biológicos cultivados	6,2	5,8	5,2	5,2	6,3	6,3	6,1
- Productos de la prop. intelectual	1,0	1,5	4,1	1,0	-0,5	1,6	3,3
Variación de existencias (*)	-0,8	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1
Demanda externa (*)	1,0	0,3	0,3	0,7	0,5	-0,1	-0,4
Exportación de bienes y servicios	2,8	3,1	1,8	2,8	4,7	3,1	2,7
Importación de bienes y servicios	0,3	2,4	1,1	1,1	3,7	3,8	4,4
PIB a precios de mercado	2,7	3,2	2,7	3,3	3,3	3,3	2,8
Agricultura, ganadería, ...	6,5	8,3	11,6	7,3	10,3	4,1	6,6
Industria	0,7	2,7	1,3	3,4	3,7	2,6	2,2
Construcción	2,1	2,1	2,6	1,8	1,6	2,5	1,8
Servicios	3,3	3,7	3,4	4,0	3,6	3,7	3,1

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

Fuente: INE (CNTR)

1.4. Comunidad de Madrid

La economía del conjunto de la Comunidad de Madrid creció un 3,0% en términos interanuales en el primer trimestre, misma variación que el mismo trimestre del año pasado, todo ello de acuerdo con los últimos datos publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

Servicios fue el sector que registró una mayor subida, con una tasa interanual del 3,2%, seguido de Construcción con una subida del 1,7% en el primer trimestre. Para los servicios esta subida ha sido 0,2 puntos menor que la de un periodo antes mientras que en la construcción han descendido 0,3 puntos respecto al trimestre anterior. Le sigue Industria con una subida del 1,3%, 0,1 puntos superior que la tasa de un trimestre antes. Mientras que el sector agrícola le corresponde una tasa del -1,5%, variación 0,1 puntos inferior que el trimestre anterior.

La Comunidad de Madrid aumentó su actividad un 3,0% en el primer trimestre del año, de acuerdo con el organismo de estadística de la propia Comunidad.

PIB de la Comunidad de Madrid						
	2024	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
PIB a precios de mercado	3,3	3,0	3,5	3,5	3,1	3,0
Agricultura, ganadería, ...	0,2	2,8	0,4	-1,1	-1,4	-1,5
Industria	1,1	0,9	1,2	1,1	1,2	1,3
Construcción	2,1	1,8	2,2	2,3	2,0	1,7
Servicios	3,6	3,4	3,9	3,8	3,4	3,2

Tasas de variación interanual en %.

Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid (Contabilidad Trimestral, Base 2020).

La población activa (EPA) de la Comunidad de Madrid creció un 3,5% interanual en el segundo trimestre de 2025, una variación 0,4 puntos más que la del trimestre anterior. La población de 16 y más años aumentó un 2,1%, una variación interanual tres décimas menos que la de un trimestre antes. En el conjunto de los últimos doce meses los activos crecieron un 3,0%, una variación una décima más que la de un año antes.

Los ocupados aumentaron en la Comunidad de Madrid un 4,4% interanual según la EPA, una variación 1,2 puntos superior a la del anterior trimestre. El número de afiliados a la Seguridad Social se ha elevado un 1,9% interanual en junio, crecimiento ocho décimas menos que tres meses antes.

La EPA trimestral indica que el desempleo, continúa con un descenso este segundo trimestre del 5,5%, mismo descenso que el mismo trimestre del año anterior, lo que hace que la tasa de paro quede situada en el 7,7%, tasa por debajo de la barrera del 8,0%.

Mercado laboral de la Comunidad de Madrid						
	2024	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
EPA						
Activos	2,2	1,4	2,3	2,9	3,1	3,5
Ocupados	3,3	2,1	3,0	4,2	3,2	4,4
Parados	-7,8	-5,5	-3,6	-8,4	2,3	-5,5
Tasa de paro (%)	9,0	8,5	9,7	8,6	9,1	7,7
	2024	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25
Afiliados Seguridad Social	3,6	4,7	2,7	3,0	2,7	1,9
Paro registrado	-3,6	-4,8	-4,7	-4,0	-4,2	-4,7

Tasas de variación interanual en %, salvo tasa de paro.

Fuente: INE, SEPE y MISSM.

1.5. Previsiones de crecimiento

El crecimiento previsto por la Comisión Europea para la Eurozona en su último informe (primavera de 2025) se sitúa en el 0,9% en 2025. Esta tasa de crecimiento aumentaría al 1,4% en 2026. Se espera que Alemania, la principal economía del euro, reanude su crecimiento económico gradualmente después de la bajada del -0,2% en 2024, pase al 0,0% en 2025 y al 1,1% en 2026, en ambos casos por debajo de la media de la Eurozona. Francia registraría tasas del 0,6% en 2025 y 1,3% en 2026. Por su parte, España se queda por encima de la media de la Eurozona este año 2025 y al próximo, con una tasa del 2,6% en

La Comisión Europea prevé para la Eurozona un crecimiento del 0,9% en 2025 y del 1,4% el próximo.

2024, teniendo un crecimiento menor de cara al próximo año, con un 2,0%. Las previsiones para el conjunto de la Unión Europea de veintisiete países son del 1,1% en 2025 y del 1,5% en 2026, y las de la Eurozona son del 0,9% para 2025 y el 1,4% para 2026.

En su informe de junio de 2025, el Centro de Predicción Económica (CEPREDE) prevé un crecimiento en España del 2,5% en 2025. El consumo privado crecería un 2,8%, mientras que el público aumentaría un 3,0%. La inversión aumentaría un 3,6%. Las exportaciones de bienes y servicios situarían su tasa de crecimiento en el 2,9%, mientras que las importaciones lo harían en el 4,2%.

Las últimas previsiones del FMI (julio de 2025) sitúan el crecimiento español en 2025 en el 2,5%, misma previsión a la que había publicado en abril de 2025. La Comisión Europea (primavera de 2025) sube en tres décimas sus anteriores previsiones de otoño, hasta una tasa del 2,6%, mismo crecimiento previsto por el Gobierno central (2,6%).

De cara al próximo año, CEPREDE prevé en 2026 un crecimiento del 2,1% en España. El componente de la demanda nacional con un mayor crecimiento sería la inversión con un 3,3%, mientras que el consumo privado y el público lo harían en un 2,2% y un 2,0% respectivamente. Las exportaciones aumentarían su crecimiento hasta el 2,4%, y las importaciones un 3,1%. Las previsiones del FMI sitúan el crecimiento español en el 2026 en el 1,8%, mientras que la Comisión Europea lo hace en el 2,0% y el Gobierno Central en el 2,2%.

Previsiones de crecimiento del PIB de España				
	2025	2026	2027	2028
PIB	2,5	2,1	2,0	1,9
Consumo privado	2,8	2,2	1,8	1,8
Consumo público	3,0	2,0	1,7	1,6
FBCF	3,6	3,3	3,7	5,4
Exportaciones de bb. y ss.	2,9	2,4	2,6	2,6
Importaciones de bb. y ss.	4,2	3,1	3,1	4,4

Fuente: Ceprede (junio 2025). Tasas de variación anual en %.

El Gobierno central sitúa la tasa de paro media de este año 2025 en el 10,4%, mientras que las previsiones de octubre de CEPREDE lo hacen en 0,2 puntos por encima, en el 10,6%. Esta tasa se reduciría al 10,2% en 2026 según CEPREDE. Y se mantendría por debajo del 10% en los próximos años.

El PIB de la Ciudad de Madrid creció un 3,3% en 2024, una décima más que el crecimiento del PIB en el conjunto nacional (3,2%) y misma variación que el PIB de la Comunidad de Madrid (3,3%), de acuerdo con la Contabilidad Municipal Trimestral y revisión de cifras oficiales. Si bien la actividad en su conjunto habría registrado un ascenso que afectaría a los tres grandes sectores, los servicios habrían sido los que lo hicieron en mayor medida, con una subida

² Dato del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

del 3,8%, mientras que la construcción lo habría hecho en un 2,5% y la industria un 0,9%. Se observa que tanto 2024 como 2023 tienen un ritmo de crecimiento más contenido que los años precedentes, los cuales han tenido un efecto intenso de reactivación económica iniciado en 2021 en los tres ámbitos geográficos considerados, tras el varapalo originado por la pandemia.

Las previsiones de crecimiento de la Ciudad de Madrid facilitadas por el Observatorio Económico de la ciudad de Madrid, en colaboración con Big-Analytics SL (junio de 2025) se presentan ya con ritmos de crecimiento más moderados que siguen reflejando un diferencial positivo para la economía municipal respecto al entorno nacional, con un crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid del 2,8% en 2025 frente al 2,6% para España (estimación del Gobierno), y que se basan en un escenario básico de no empeoramiento de las condiciones actuales, de por sí ya difíciles.

En este sentido, si no hay complicaciones adicionales, las previsiones marcarían una senda de evolución en los años siguientes con ritmos de crecimiento que podrían denominarse acordes con una situación calificada como "habitual" en el horizonte de predicción, congruente con ritmos cercanos al 2% para el conjunto de España.

La Ciudad de Madrid crecería un 2,8% en 2025 y un 2,3% en 2026.

Así, en 2026 la economía de la ciudad de Madrid crecería un 2,3%. Según estas previsiones, la Ciudad de Madrid crecería por encima del conjunto de España, presentando ésta un crecimiento del 2,2% para 2026.

Las estructuras de especialización productiva de cada una de las economías marcan los diferenciales de crecimiento sobre las que ha incidido de forma notable su estructura industrial y de servicios. El comportamiento diferencial de la Ciudad de Madrid respecto a España en 2024 se fundamenta en la dinamicidad de la actividad económica en determinadas ramas productivas donde la Ciudad de Madrid cuenta con una importante participación, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas relacionadas con servicios empresariales y servicios relacionados con el turismo, que argumentan un comportamiento diferencial, presente en la revisión de la valoración del año 2023, pero también en el impulso previsto para las estimaciones realizadas para el horizonte de predicción en los próximos años 2025-2026.

Diferenciando por sectores, en 2024 el crecimiento sería mayor en los servicios, un 3,8%, Construcción crecería por debajo de la actividad general, un 2,5%, y la industria crecería un 0,9%.

De cara a 2025, sigue siendo la actividad de servicios la que destaca sobre el resto de los sectores con un crecimiento del 3,1%, mientras que la industria presentaría un crecimiento en 2025 del 1,5% y la construcción un crecimiento del 0,8%. En 2026 los servicios sería también el sector con mayor crecimiento, un 2,5%, seguido de la industria con un 1,5% y de la construcción con un crecimiento del 1,0%

Previsiones de crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid (%)			
	2024	2025	2026
Producto Interior Bruto (PIB)	3,3	2,8	2,3
Industria	0,9	1,5	1,5
Construcción	2,5	0,8	1,0
Servicios	3,8	3,1	2,5

Fuente: Observatorio Económico de la ciudad de Madrid (junio 2025)

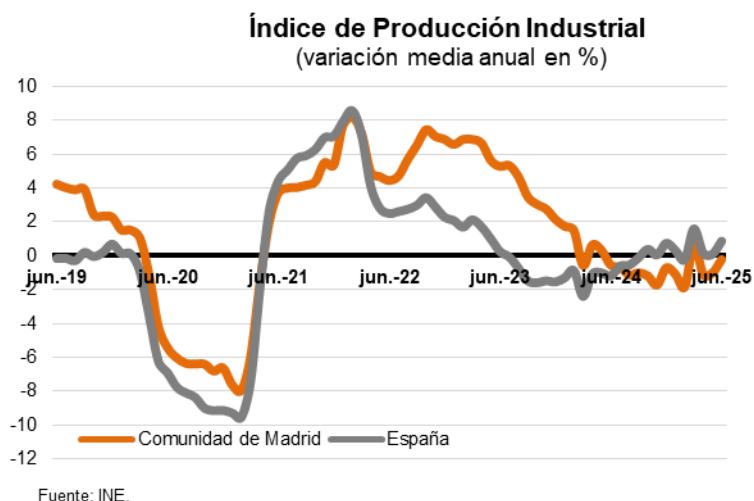
2. ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

2.1. Industria

La producción industrial en la Comunidad de Madrid (Índice de Producción Industrial, INE) disminuyó un 2,2% interanual en media del segundo trimestre de 2025, variación 3,7 puntos menor que la del trimestre anterior. La variación media de los últimos doce meses se sitúa en el -0,2%, variación 0,9 puntos menor que el trimestre anterior y 0,3 puntos mayor respecto de un año antes. La actividad industrial que ya en 2023 se había empezado a suavizar ha presentado descensos desde mediados de 2024 que han continuado los primeros trimestres de 2025 lo que indica que se está ralentizando el crecimiento industrial.

En el conjunto de España la producción industrial del segundo trimestre de 2025 ha disminuido un 0,8%, una variación 2,2 puntos menor que la variación del trimestre anterior. En media de los últimos doce meses la variación nacional se sitúa en el 0,8%, por tanto, variación 0,7 puntos inferior que la variación del trimestre anterior y 2,1 puntos superior respecto a la variación de hace un año. El crecimiento en términos anualizados durante 2023 fue mayor en la región que a nivel nacional, con un diferencial de crecimiento del 5,1% en el segundo trimestre de 2023. Este diferencial de crecimiento fue disminuyendo, situándose en el 0,7% en el segundo trimestre de 2024 y descendiendo al -1,0% en 2025. Hay que señalar que el índice que se utiliza para España en este capítulo es el que no está corregido de efectos estacionales y de calendario, para que sea comparable con el único que está disponible para la Comunidad de Madrid (la variación interanual media del segundo trimestre de 2025 ha sido del 1,5% en el índice corregido del conjunto nacional).

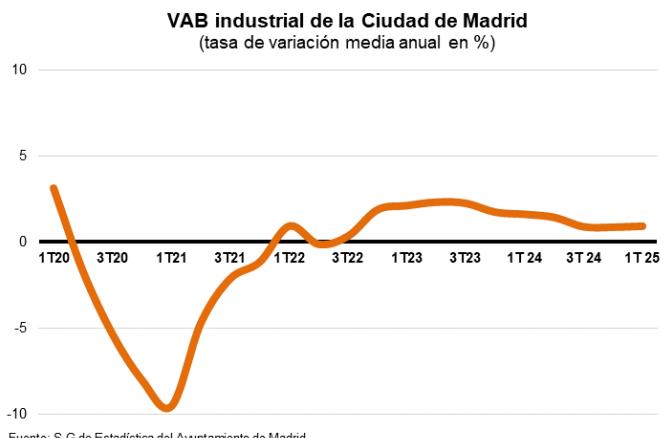
La producción industrial disminuyó un 2,2% interanual en media del segundo trimestre, variación 3,7 puntos menor que la del trimestre anterior. La variación media de los últimos doce meses se sitúa en el -0,2%, variación 0,9 puntos menor que el trimestre anterior y 0,3 puntos más que hace un año antes.



Comparando con el periodo prepandemia, el índice medio anual de junio se sitúa un 7,1% por encima del correspondiente al mismo mes de 2019. En el conjunto de España esta comparación refleja una disminución del 0,6%.

Por destino económico de los bienes, el apartado de bienes de consumo duradero, con una variación interanual en los últimos tres meses del 11,0% y la energía con un aumento del 1,3% son los únicos apartados industriales que han aumentado, mientras que el resto de los apartados han disminuido: un 6,6 los bienes de consumo no duradero, un 1,0% los bienes de equipo y un 0,6% los bienes intermedios. En términos medios anuales los mayores descensos corresponden a los bienes de consumo no duradero (-3,1%) y bienes de consumo duradero (-2,1%), mientras que los bienes de equipo han aumentado un 1,0%, seguido de bienes intermedios con un ascenso del 1,1% y la energía con un incremento del 1,8%.

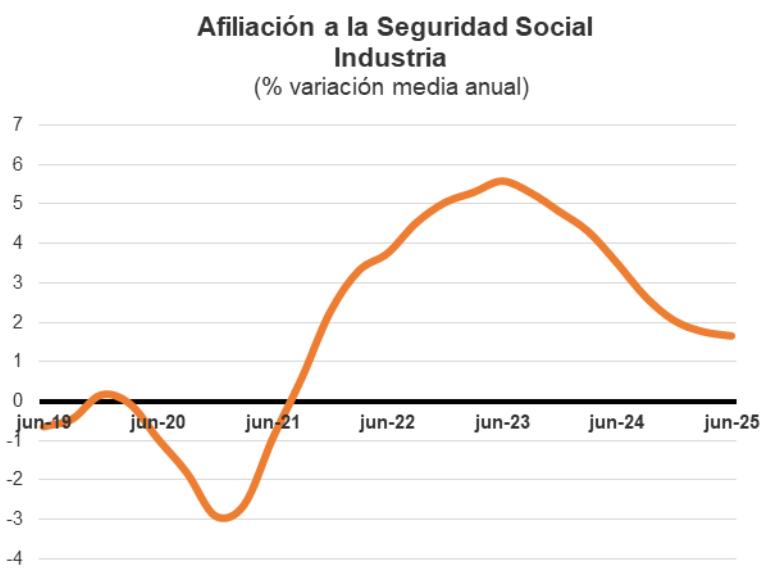
El valor añadido bruto (VAB) de la industria en la Ciudad de Madrid aumentó en el primer trimestre del año un 1,6% interanual, variación 0,7 puntos mayor que la de un trimestre antes. El acumulado anual del primer trimestre refleja una variación media del 0,9%, misma variación que el trimestre pasado y 0,7 puntos, por debajo respecto de un año atrás.



El valor añadido industrial de la ciudad aumentó un 1,6% interanual en el primer trimestre del año, variación 0,7 puntos mayor que la de un trimestre antes.

La afiliación a la Seguridad Social en la industria de la Ciudad aumentó un 1,4% interanual.

Los afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid aumentaron un 1,4% interanual en el trimestre, variación 0,8 puntos menor que la del trimestre anterior. La afiliación suma 84.163 trabajadores, lo que representa el 3,5% del total, mismo porcentaje que hace un año. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 1,7%, una tasa 0,1 puntos menor que la de hace tres meses y 1,9 puntos menor que la de hace un año, suavizando la tendencia decreciente de los meses previos.



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

La Industria de la alimentación es, de las ramas industriales con mayor número de afiliados, la que más ha aumentado su número respecto del mismo trimestre del pasado año, un 5,1%, seguida de Fabricación de productos farmacéuticos con un 3,0%. En sentido contrario se sitúa Artes gráficas y reproducción de soportes grabados con un descenso interanual del 2,8%.

	2T25	2T24	Variación (%)
Recogida, tratamiento y eliminación de residuos;	11.743	11.737	0,1
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	9.194	9.032	1,8
Fabricación de vehículos de motor, remolques y	6.235	6.243	-0,1
Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	5.719	5.884	-2,8
Industria de la alimentación	6.577	6.260	5,1
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	5.952	5.886	1,1
Captación, depuración y distribución de agua	5.140	5.055	1,7
Fabricación de productos farmacéuticos	3.730	3.620	3,0
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	3.581	3.500	2,3
Otras industrias manufactureras	2.775	2.747	1,0
Resto	23.517	23.006	2,2
Total industria	84.163	82.970	1,4

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

El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social de la industria han descendido un 1,0% en términos interanuales en el segundo trimestre.

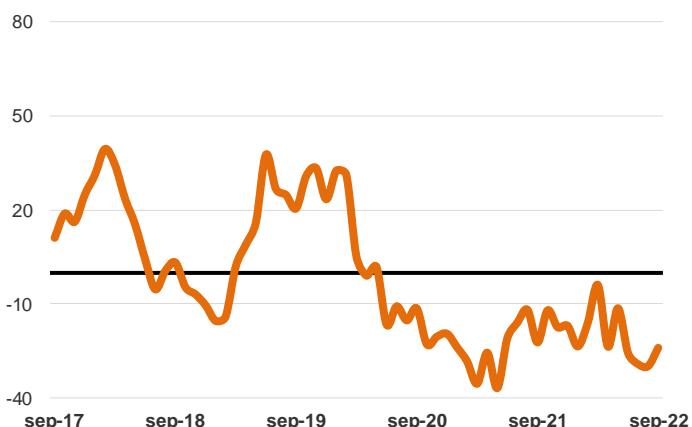
En cuanto a las cuentas de cotización a la Seguridad Social, las del conjunto de la industria, han descendido un 1,0% en términos interanuales en el segundo trimestre, lo que supone un descenso 0,3 puntos más intenso que el descenso registrado en el trimestre anterior.

2.2. Construcción y mercado inmobiliario

El Ayuntamiento de Madrid concedió un 23,9% menos de licencias para la construcción de viviendas en el conjunto de los últimos doce meses que un año atrás.

El Ayuntamiento de Madrid concedió en el conjunto de los últimos doce meses, hasta septiembre de 2022 (último disponible), 4.208 licencias para la construcción de nuevas viviendas, lo que supone un 23,9% menos que un periodo anual antes. Esta tasa es 1,7 puntos menos intensa a la tasa media anualizada de tres meses antes (-25,6%) y 1,7 puntos más intensa a la de septiembre del pasado año (-22,2%). En este tercer trimestre las licencias descendieron menos que en los meses anteriores, con un descenso del 23,9% interanual, mientras que en agosto descendieron un 29,8% y en julio un 29,1%. Se ha acelerado de manera leve, por lo tanto, el ritmo de descenso en comparación con tres meses antes como con hace un año.

Licencias de construcción de viviendas
(variación media anual en %)



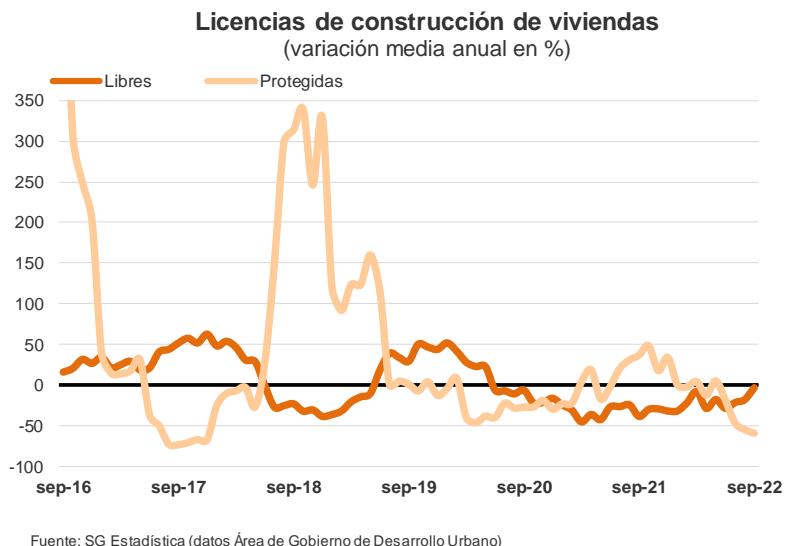
Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano).

A efectos comparativos con periodos anteriores, hay que reflejar que en varios meses de 2007 se superaron las 16.000 licencias en cómputo anualizado, por lo que en estos momentos se conceden solo el 25,3% de las de aquel año.

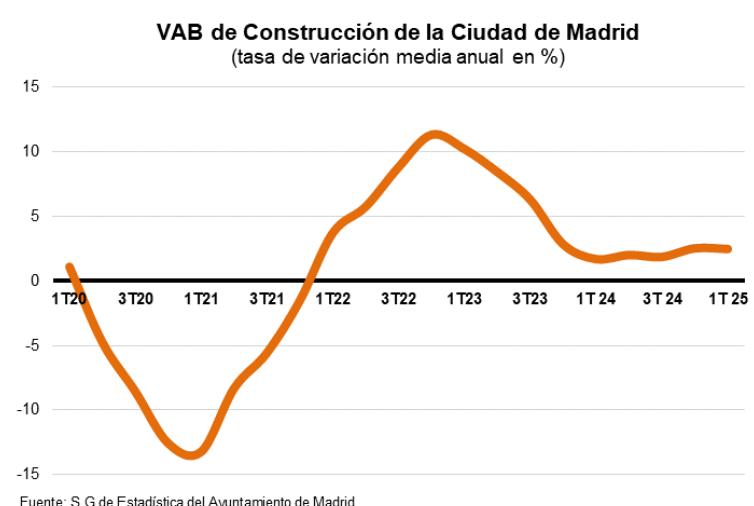
Las licencias destinadas a vivienda protegida han descendido un 59,4%, en mucha mayor medida que la libre.

En cuanto a la finalidad de las licencias, las destinadas a edificación de vivienda libre han experimentado un descenso medio del 2,9% en cómputo los últimos doce meses, mientras que las dedicadas a vivienda protegida han descendido un 59,4%. Estas variaciones anuales contrastan de manera significativa con las que se registraron hace un año, que eran

del -38,1% en el primero de los casos y con un ascenso del 36,7% en el segundo, intensificando, por tanto, la vivienda su dinámica negativa, especialmente en el caso de la vivienda protegida.



El valor añadido bruto (VAB) del sector de la construcción de la Ciudad de Madrid aumentó un 1,7% interanual en el primer trimestre, mismo crecimiento que un trimestre antes. La tasa media de crecimiento en los últimos doce meses es del 2,4%, 0,1 puntos menos que el trimestre pasado y 0,7 puntos más que un año antes. El ritmo de crecimiento que tomó valores muy elevados tras la pandemia se ha ido moderando y desde el 2024 se sitúa en torno al 2%.



El VAB de la construcción en la Ciudad de Madrid aumentó un 1,7% interanual en el primer trimestre del año, mientras que en los últimos doce meses es del 2,4%.

Los afiliados a la Seguridad Social en la construcción aumentaron un 2,0% interanual en el segundo trimestre, una variación 0,1 puntos mayor que la de un trimestre antes.

La afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción creció un 2,0% en términos interanuales en el primer trimestre, una variación 0,1 puntos mayor que la del trimestre anterior. Dentro de este sector, Actividades de construcción especializada crece un 5,0% e Ingeniería civil,

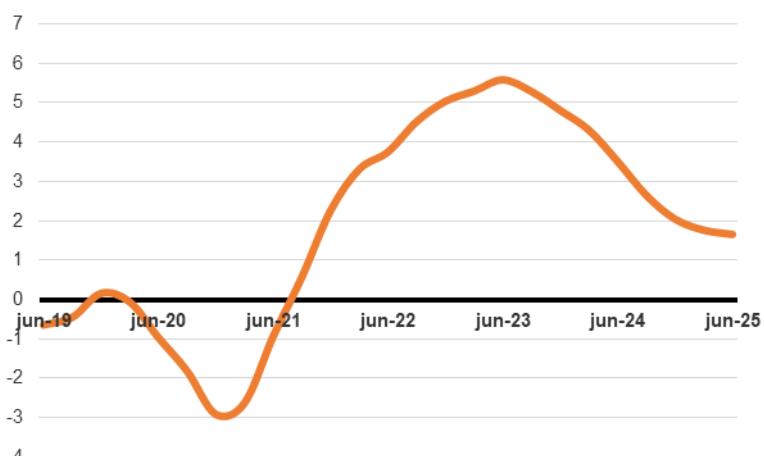
que es con diferencia el apartado de menor importancia en el total, crece un 3,7%, mientras que Construcción de edificios desciende un 2,2%.

En media del acumulado anual el número de afiliados en la construcción creció un 2,1%, variación 0,2 puntos menor que la de un trimestre antes y 2,1 puntos menor respecto de hace un año. La tendencia general, que comenzó a ser descendente en el segundo trimestre de 2019 se vio notablemente acelerada tras la pandemia, tendencia que continuó en los años siguientes y que empezó a moderarse a finales de 2023 continuando la tendencia de crecimiento más suavizado a lo largo de 2024 y este segundo trimestre de 2025.

Afiliación a la Seguridad Social

Industria

(% variación media anual)

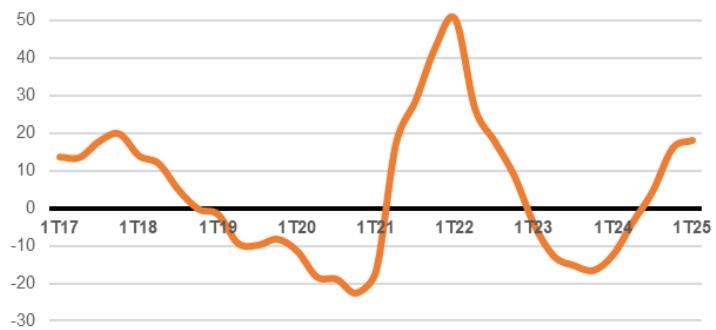


Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MISSM).

La compraventa de vivienda libre en el conjunto de los últimos doce meses aumentó un 18,0%, un ascenso mayor que en la región con un ascenso del 17,6% y mayor que en España con un ascenso del 15,6%.

La compraventa de viviendas libres en la Ciudad de Madrid aumentó un 18,0% en el primer trimestre de 2025 en media anualizada, volviendo a presentar un buen comportamiento tras el descenso iniciado en el segundo trimestre del 2022 que continuó hasta que en el tercer trimestre de 2024 volvió a presentar una tendencia positiva que se ha mantenido hasta este trimestre. En el conjunto de España el ascenso fue del 15,6%, y del 17,6% en la Comunidad de Madrid. Las dinámicas son similares en los tres casos, aunque más acentuada en el caso de la Comunidad y de la Ciudad de Madrid.

**Transacciones de vivienda libre. Ciudad de Madrid
(% var. media anual)**



Fuente: Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.

2.3. Sistema financiero

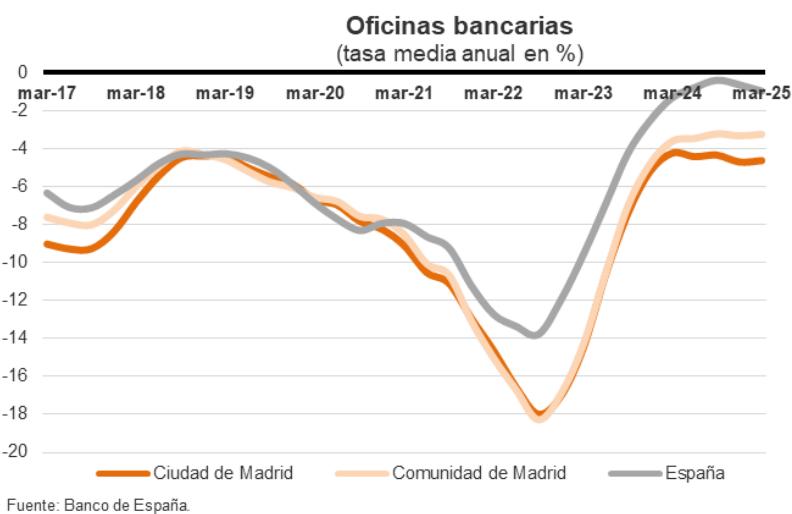
Oficinas de entidades de crédito

En el primer trimestre de 2025 había 1.016 oficinas bancarias abiertas en la Ciudad, lo que supone un 3,4% menos que un año antes.

El número de oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid se redujo hasta 1.016 en marzo de 2025, lo que supone un 3,4% menos de las que había en el mismo mes del pasado año. Este descenso interanual es 1,4 puntos menos intenso que el descenso de un trimestre antes y supone una oficina menos que hace tres meses y 36 menos que hace un año. Las oficinas en funcionamiento en marzo suponían el 54,0% de las abiertas en el conjunto de la Comunidad de Madrid (cinco décimas menos que hace un año) y el 5,8% de las de España (dos décimas menos que hace un año). En los últimos diecisiete años, cuando se alcanzó el número máximo de oficinas, se han cerrado 2.300 oficinas en la Ciudad de Madrid, el 69,4% de las que estaban abiertas en aquel momento.

Las oficinas del conjunto de la Comunidad de Madrid han registrado un descenso interanual del 2,6% (una disminución 0,6 puntos menos intensa que la de un trimestre antes), permaneciendo abiertas 1.883. En el total de España el número ha descendido en menor medida, un 1,4% (una disminución 0,1 puntos más intensa que la de un trimestre antes), hasta 17.385. En los últimos diecisiete años, cuando se alcanzó el máximo, el número de oficinas ha descendido un 69,2% en la región y un 62,3% en el conjunto de España.

En términos medios anuales el descenso en la Ciudad (-4,6%) es 3,6 puntos inferior que en el conjunto nacional (-1,0%) y 1,3 puntos inferior que en la Comunidad de Madrid (-3,3%). El descenso medio anualizado se desacelera en relación con un año antes en la región y a nivel nacional (en 0,3 puntos en ambos casos), mientras que en la ciudad se ha acelerado ligeramente siendo un descenso 0,4 puntos más intenso.

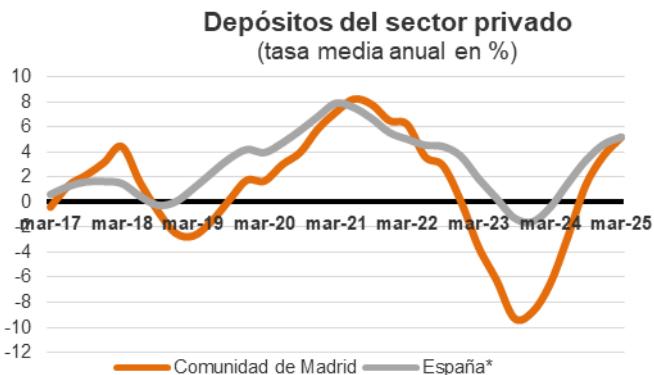


Depósitos e inversión crediticia

Los depósitos en entidades financieras de la Comunidad de Madrid aumentaron en el primer trimestre de 2025 un 6,0% en relación con el mismo periodo del pasado año y un 5,3% a nivel nacional. En Madrid el ascenso es 0,6 puntos más intenso que el de un trimestre antes mientras que a nivel nacional ha sido la misma variación que la del trimestre anterior. En marzo los depósitos suponían 361.137 millones de euros en la Comunidad de Madrid, el 24,3% del total nacional, dos décimas superior a la participación de hace un año.

El volumen acumulado de los últimos doce meses creció un 5,2% en la Comunidad de Madrid (una variación 11,8 puntos superior a la de un año antes) y también un 5,2% en España (incluye a su vez banca electrónica), en este caso una variación 5,7 puntos superior que la de un año antes).

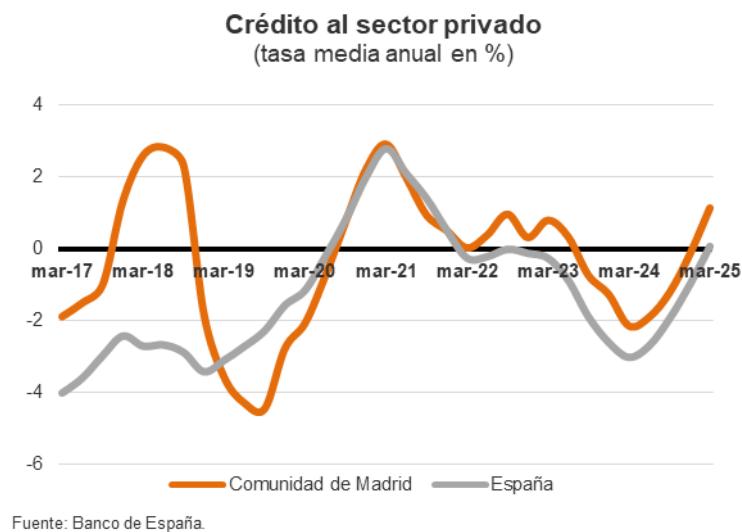
El volumen de depósitos en entidades financieras de la Comunidad de Madrid creció un 6,0% interanual en el primer trimestre, mientras que el crédito aumentó un 3,1%.



Fuente: Banco de España. *Incluye banca electrónica.

En el primer trimestre el crédito en la Comunidad de Madrid creció un 3,1% en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone 1,5 puntos más que la variación de un trimestre atrás. El conjunto nacional registró un aumento del 1,6%, variación 1,2 puntos superior a la de un trimestre antes. El volumen de crédito de la Comunidad de Madrid alcanzó en marzo 347.340 millones de euros, lo que equivale al 30,5% del total de España, cinco décimas por encima de un año antes.

En el conjunto de los últimos doce meses el crédito creció un 1,1% en la Comunidad de Madrid, una variación 3,0 puntos superior que la variación de un periodo anualizado antes. En España aumentó un 0,1% en media anual, en este caso variación 3,1 puntos mayor que la variación de un año antes.



La ratio de liquidez estructural (volumen de crédito cubierto por los depósitos bancarios) subió en la Comunidad de Madrid en el primer trimestre, situándose en una tasa media anual del 103,2%, lo que la sitúa 0,7 puntos por encima de la registrada un trimestre antes y 4,0 puntos, por encima, de un año antes. Esta misma ratio de liquidez se situaba en el 129,5% en el conjunto de España, lo que supone a su vez 1,1 puntos más que en el trimestre anterior y 6,3 puntos, también más, en comparación con hace un año. Con estas variaciones baja en 0,5 puntos el diferencial de la región con España en los últimos tres meses, que queda situado en -26,3 puntos, al tiempo que hace un año lo estaba en -23,9 puntos.

Evolución del crédito hipotecario

El crédito hipotecario en la Comunidad de Madrid aumentó un 48,1% interanual en el conjunto de los tres últimos meses disponibles, desde abril hasta junio, lo que supone un aumento de 30,1 puntos respecto al trimestre anterior. El número de operaciones ha aumentado un 33,5%, mientras que tres meses antes hubo un descenso del 11,7%. De esta manera, el importe medio de los créditos para la compra de todo tipo de bienes inmuebles aumentó un 10,9% en términos interanuales en este último periodo trimestral, mientras que el aumento de tres meses antes fue de un 33,7%.

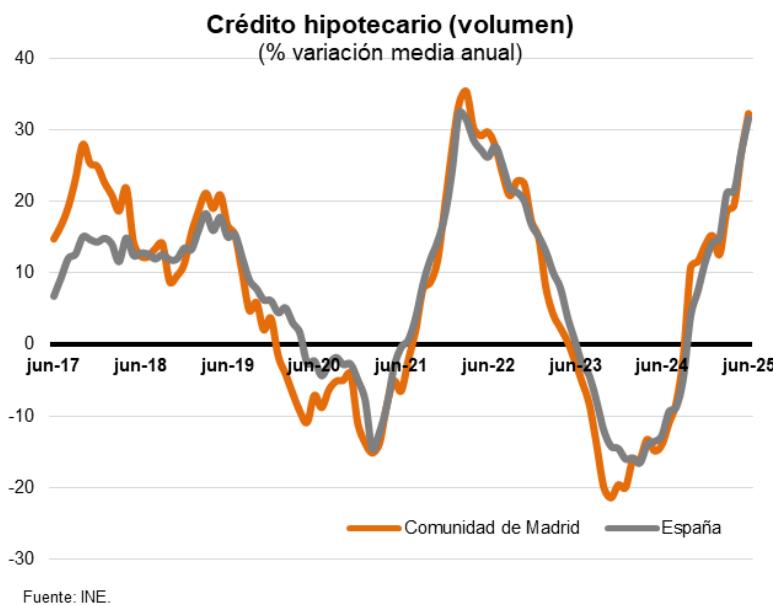
En el conjunto de España el volumen de crédito hipotecario registró un aumento interanual menor que el de Madrid en los últimos tres meses, del 39,5%, un aumento que es 14,5 puntos mayor que el de tres meses antes. El número de operaciones también aumentó, un 31,6%, mientras que un periodo trimestral antes el aumento fue del 17,0%. El número de hipotecas de los últimos tres meses de Madrid representaba el 15,4% de las de España y el 23,2% de su importe, lo que supone 0,2 puntos más de hipotecas que hace un año, y 1,3 puntos más de importe que hace un

El crédito hipotecario en la Comunidad de Madrid aumentó un 48,1% interanual

en el conjunto de los últimos tres meses (abril-junio).

año. El importe medio de Madrid suponía un 50,1% más que el del conjunto de España en este último periodo trimestral, alcanzando los 262,5 euros.

En términos medios anuales el volumen de crédito hipotecario registró una variación en junio del 32,2% en Madrid y del 31,5% en el conjunto de España, lo que supone un aumento de 46,4 puntos en comparación con la variación media anual de hace un año en el caso de Madrid y de 44,3 puntos en el de España.



Mercado bursátil

El IBEX-35 ha aumentado un 6,5% en el segundo trimestre respecto al trimestre anterior, lo que sitúa que la rentabilidad en el último año en el 27,9%, rentabilidad que ha tenido una tendencia positiva desde enero de 2023. La dinámica es similar a la del índice general de la Bolsa de Madrid (IGBM), que ha registrado ganancias del 6,8% en el segundo trimestre respecto al trimestre anterior y una subida del 28,5% en el último año.

El IBEX-35 finalizó el segundo trimestre en 13.991,9 puntos, mientras que el IGBM lo hizo en 1.387,6 puntos. Hay que tener en cuenta que las pérdidas de rentabilidad desde octubre de 2007, cuando se alcanzaron sendos máximos (15.890,5 puntos el IBEX-35), son del 11,9% y 19,5%, respectivamente, si bien desde mayo de 2012, cuando se registraron mínimos (6.089,8 puntos el IBEX-35) ambos índices se han revalorizado un 129,8% y un 1124,8%, respectivamente.



Fuente: Bolsa de Madrid.

El IBEX-35 ha aumentado un 6,5% en el segundo trimestre, lo que sitúa la rentabilidad en el último año en el 27,9%.

La contratación en el mercado electrónico bursátil (SIBE) en el acumulado de los últimos doce meses, hasta junio, se situó en 333.900 millones de euros, un 7,5% más que un periodo anualizado antes. Esta variación refleja una desaceleración de 5,9 puntos respecto de tres meses antes. En un contexto temporal más amplio, el volumen anualizado de junio representa solo el 19,5% de lo contratado en el acumulado anual de enero de 2008, momento en el que se registró el máximo de la serie (1.711.299 millones de euros), lo que supone 1,4 puntos más que un año atrás.

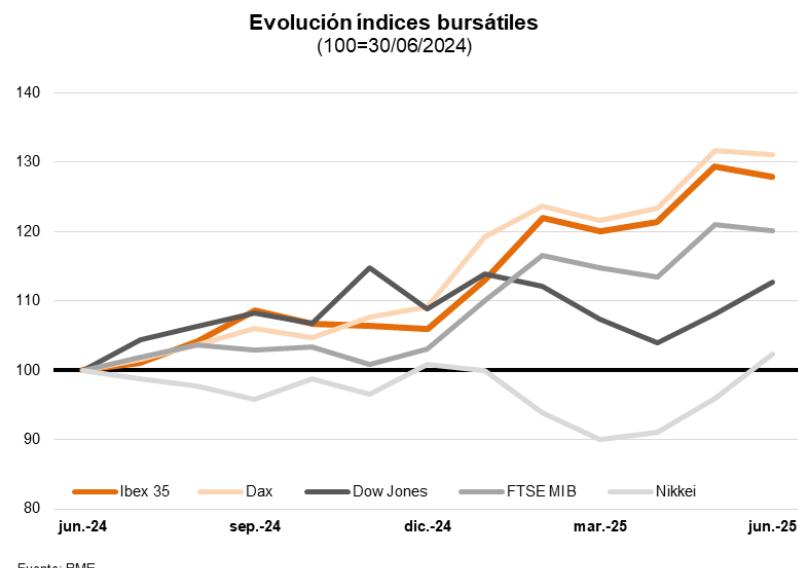


Fuente: Banco de España. Contratación de acciones en SIB, millones de euros.

La contratación bursátil aumentó un 7,5% en el acumulado de los últimos doce meses, representando solo el 19,5% de la de comienzos de 2008, momento en el que se alcanzó el máximo.

De los principales índices bursátiles internacionales el que más se revalorizó en el segundo trimestre respecto al trimestre anterior fue el NIKKEI (13,7%) y Dax (7,9%), seguidos del Dow Jones (5,0%), FTSE MIB

(4,6%), del FT-100 (2,1%), EUROStoxx 50 (1,0%) y Eurofirst (0,8%), el resto de los índices bursátiles presentaron valores negativos correspondiendo los mayores descensos al SMI (-5,4%) y al CAC (-1,6%). En términos anuales la lista la encabeza el Dax (31,1%), seguido muy de cerca por el IBEX-35 (27,9%). Los menos rentables en comparación interanual han sido el SMI (-0,6%) y el Nikkei (2,3%).



2.4. Turismo

La Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH-INE) continúa reflejando el buen comportamiento del turismo en la Ciudad de Madrid como en el conjunto de España, que empezó a recuperarse en 2021 a medida que las restricciones de movilidad se fueron relajando y que, desde 2022 ha ido creciendo continuamente, alcanzando en 2024 y 2025 máximos históricos impulsado por el buen comportamiento del turismo internacional.

El turismo internacional está mostrando una buena dinámica con un crecimiento interanual en el segundo trimestre de un 2,9% de los viajeros y de un 6,8% en las pernoctaciones.

En el segundo trimestre los viajeros que visitaron la Ciudad de Madrid se estima que disminuyeron un 1,1% interanual, descenso 0,9 puntos más intenso que el del trimestre pasado. En el mismo periodo trimestral las pernoctaciones crecieron un 3,8%, 2,9 puntos por encima en comparación con el trimestre pasado. La estimación para el conjunto de los últimos doce meses, los viajeros aumentaron respecto el año anterior un 1,9%, lo que supone 1,8 puntos menos que tres meses antes, mientras

que las pernoctaciones lo hicieron un 3,3%, variación 0,2 puntos mayor que el trimestre anterior.

El turismo internacional está mostrando una buena dinámica, con un crecimiento de los turistas no residentes en el segundo trimestre de un 2,9% interanual mientras que los viajeros residentes en España disminuyeron un 6,9%. Por su parte, las pernoctaciones de los viajeros no residentes en España habrían aumentado un 6,8%, mientras que entre los residentes habrían disminuido un 2,3%. En términos medios anuales continúa registrándose un comportamiento más positivo de las pernoctaciones de los turistas extranjeros: las pernoctaciones de los viajeros nacionales han disminuido un 1,3% en el conjunto de los últimos doce meses, mientras que las originadas fuera de nuestras fronteras aumentan un 6,0%, lo que determina un ascenso global del 3,3%.

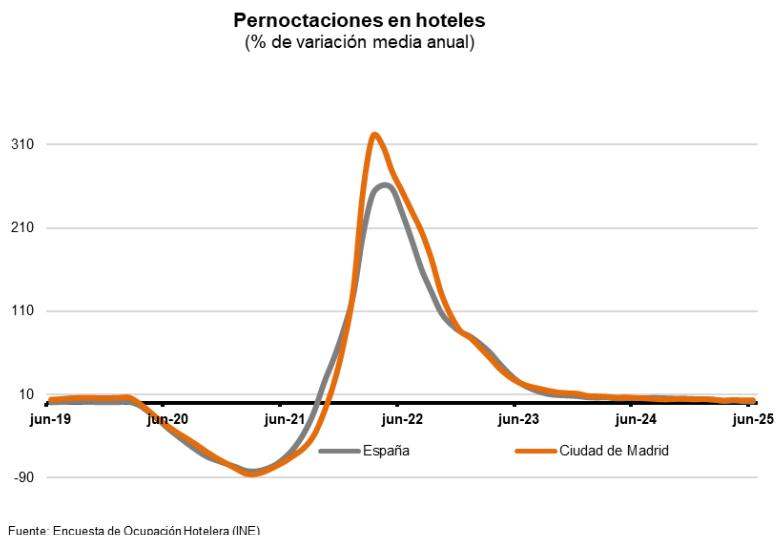
Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid

	2024		2025			% var. 24/23	% var. anual*
	total	jun	abr	may			
Viajeros	10.380.821	10.345.465	10.350.103	10.375.179	4,8	-1,1	
nacionales	4.575.731	4.443.672	4.485.109	4.520.684	0,4	-6,9	
extranjeros	5.805.090	5.901.793	5.864.994	5.854.495	8,7	2,9	
Pernoctaciones	20.903.521	21.154.246	21.108.367	21.074.942	4,4	3,8	
nacionales	7.663.618	7.531.792	7.576.675	7.620.636	-1,3	-2,3	
extranjeros	13.239.903	13.622.454	13.531.692	13.454.306	7,9	6,8	
Estancia media	2,01	2,04	2,04	2,03	-0,4	4,9	
nacionales	1,67	1,69	1,69	1,69	-1,6	5,0	
extranjeros	2,28	2,31	2,31	2,30	-0,7	3,7	
Grado ocupación por habitación (%)	74,2	78,3	81,4	78,7	1,2 **	0,1 **	

*Acumulado abril-junio 2025. **Diferencia en puntos porcentuales.
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE).

El crecimiento interanual de las pernoctaciones en la Ciudad en el segundo trimestre, 3,8%, ha sido superior que en el conjunto de España con un crecimiento del 2,6%.

El crecimiento interanual de las pernoctaciones en la Ciudad en el segundo trimestre 3,8%, ha sido mayor que en el conjunto de España donde ha aumentado un 2,6%. En términos de crecimiento medio anualizado la variación de las pernoctaciones en España es del 1,7%. En cómputo anualizado se habría mantenido la participación de la demanda turística hotelera de la Ciudad respecto de la de España, situándose en el 5,8% del total nacional.



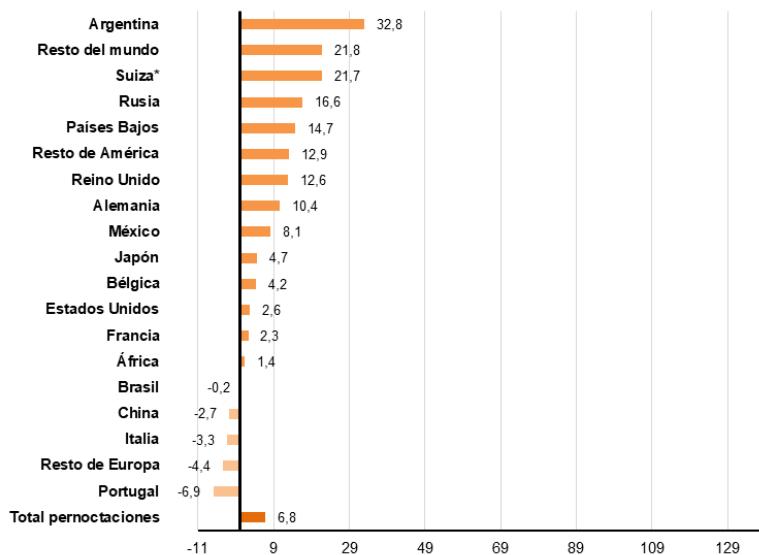
Reino Unido, dentro de los países más significativos, es el que mayor crecimiento presenta, seguido de Estados Unidos y Francia.

La estancia media en los establecimientos hoteleros de la Ciudad aumentó en 0,02 noches (1,3%) en el segundo trimestre en comparación con el mismo periodo un año antes. La estancia media por viajero se situó en 2,04 noches, correspondiendo una estancia de 1,69 a los turistas residentes en España y de 2,31 a los no residentes, lo que supone 0,01 noches más (0,6% de variación) que en el mismo trimestre del pasado año en el primer caso y 0,02 noches más (1,0% de variación) en el segundo.

El primer país en términos de volumen de pernoctaciones es Estados Unidos, con el 18,8% del total de pernoctaciones en el segundo trimestre (19,5% hace un año), seguido de Italia con el 6,2% (6,8% hace un año), Reino Unido con el 5,8% (5,5% hace un año) y Francia con el 5,4% (5,6% hace un año). En este cómputo destacan el resto de los países de América con una participación en el trimestre del 14,4% en su conjunto (13,6% hace un año) y resto de países de mundo con una participación del 10,9% (9,5% hace un año). Argentina y Reino Unido son los dos países que en mayor medida aumenta su participación sobre el total, en 0,7 y 0,3 puntos respectivamente, si bien la agrupación del resto de mundo aumenta en 1,3 puntos. Por otro lado, Estados Unidos e Italia son los dos países que más la reducen en 0,8 y 0,6 puntos respectivamente, si bien la agrupación del resto de Europa se reduce en 1,2 puntos.

En términos de crecimiento, Argentina, Suiza y Rusia son los países que en mayor medida han elevado las pernoctaciones en el segundo trimestre, sin embargo, dentro de los países más significativos, Reino Unido es el país que registra un mayor crecimiento en el número de pernoctaciones, 12,6%, seguido de Estados Unidos con el 2,6% y de Francia con el 2,3%. En sentido contrario se sitúa Portugal, Italia y China, países que registran los mayores descensos.

Pernoctaciones extranjeras
(tasa interanual en %, acumulado abr-jun 2025)



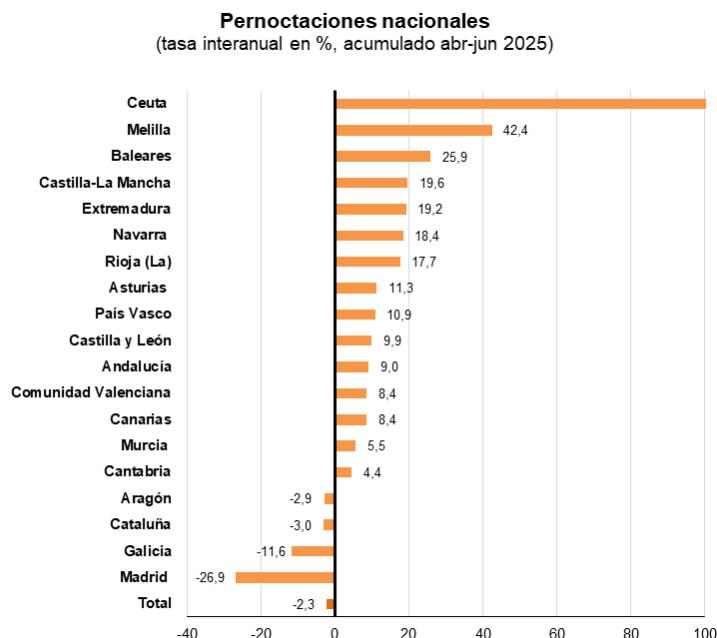
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE). *Incluye Liechtenstein.

Ceuta y Melilla (orígenes poco significativos), junto con Baleares, Castilla-La Mancha y Extremadura han sido las comunidades autónomas que más elevaron sus pernoctaciones en el segundo trimestre y Madrid, Galicia, Cataluña y Aragón las que más las redujeron.

Ceuta y Melilla (orígenes poco significativos), junto con Baleares, Castilla-La Mancha y Extremadura han sido las comunidades autónomas que más elevaron sus pernoctaciones en la Ciudad en el segundo trimestre del año, seguidas Navarra, La Rioja y Asturias. En sentido contrario se situaron Madrid, Galicia, Cataluña y Aragón.

Madrid ha sido la primera comunidad autónoma en términos de volumen de pernoctaciones en el segundo trimestre con el 20,3% (27,1% un año antes), seguida de Andalucía con el 15,0% (13,5% un año antes) y de Cataluña con el 14,6% (14,7% hace un año).

Las plazas hoteleras eran 94.100 en media del segundo trimestre y 845 los establecimientos, aumentando el grado de ocupación en plazas como en habitaciones y los trabajadores empleados.



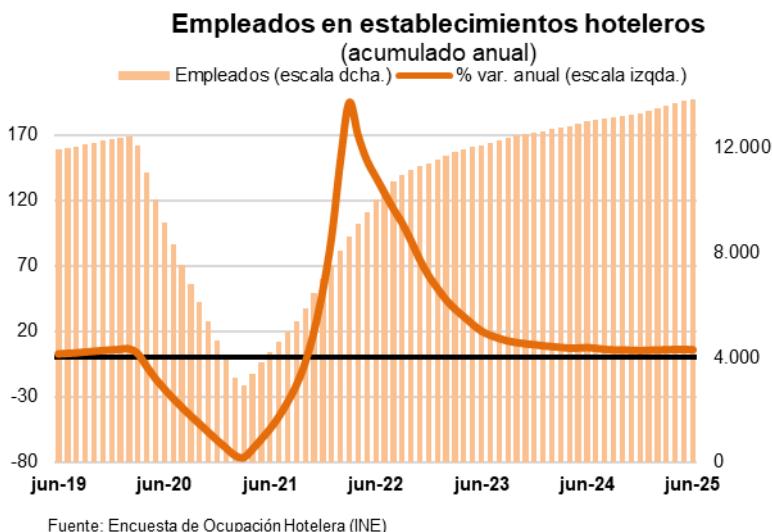
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

Los establecimientos hoteleros abiertos en la Ciudad eran, en media del segundo trimestre, 845. El número de plazas en media del segundo trimestre se ha situado en 94.100. En el acumulado de los últimos doce meses, las plazas estimadas aumentan un 1,1%.

La ocupación en los establecimientos hoteleros de la Ciudad se habría elevado en el segundo trimestre en comparación con el mismo periodo del año pasado, tanto por lo que se refiere a las plazas como a las habitaciones: el grado de ocupación por plazas se situó en media en el 66,1%, por tanto 1,8 puntos por encima de un año antes, mientras que el de habitaciones lo haría en el 79,5 %, en este caso 0,1 puntos más.

Los trabajadores empleados en los establecimientos hoteleros de la Ciudad habrían aumentado en media del segundo trimestre en 1.117 respecto del pasado año. El número de ocupados se situó en media en 14.578. En términos medios anuales se registra un aumento del 6,4%, un aumento 0,1 puntos mayor que el de tres meses antes.

La Ciudad registró unos ingresos por habitación de 144,1 euros en el segundo trimestre y una tarifa media diaria de 182,8 euros.



Los ingresos por habitación disponible (RevPAR) en la Ciudad de Madrid se han situado en 144,1 euros en media del segundo trimestre, siendo un 7,5% más elevado en el mismo período del año anterior. Este indicador se sitúa en 124,7 euros en el conjunto de la Comunidad de Madrid y en 86,1 euros en el de España, siendo un 8,2% y un 6,9%, respectivamente, más alto que en el mismo período del año anterior. La tarifa media diaria (ADR) en la Ciudad era de 182,8 euros, mientras que en la región se situaba en 159,3 euros y en el conjunto nacional en 121,36 euros.

2.5. Transporte

Transporte aéreo

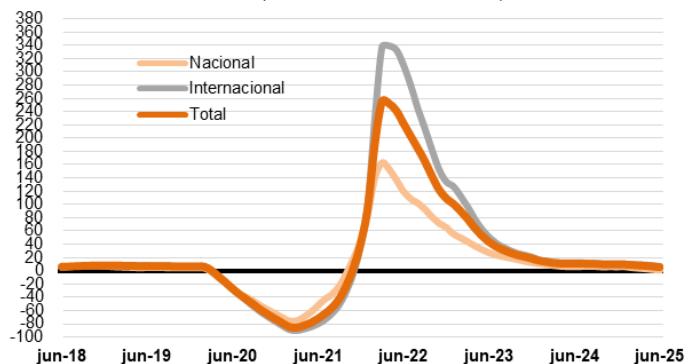
Los pasajeros en el aeropuerto de Madrid crecieron en el segundo trimestre un 1,7% en comparación con el mismo trimestre de un año antes.

En el segundo trimestre los pasajeros en el aeropuerto de Madrid (Adolfo Suárez Madrid-Barajas) se elevaron un 1,7% en comparación con el mismo trimestre de un año antes. Los pasajeros en vuelos nacionales disminuyeron un 4,3% interanual en el segundo trimestre, mientras que los internacionales crecieron un 3,8%. En el conjunto de España el incremento ha sido del 4,3%.

En el acumulado de los últimos doce meses, hasta junio, los pasajeros en el aeropuerto de Madrid aumentaron un 5,8%, ascenso que es 2,6 puntos menor que el registrado en el trimestre anterior. El tráfico nacional aumentó en este periodo un 1,2%, variación por su parte 3,0 puntos menor que la de tres meses antes, mientras que el internacional lo hizo un 7,5%, ascenso 2,5 puntos menor que el trimestre previo. El aeropuerto de Madrid registró 67,1 millones de pasajeros en cómputo

acumulado de estos últimos doce meses, máximo de la serie histórica superando al anterior máximo que se alcanzó el mes pasado. El aumento en el acumulado anual en junio ha sido del 6,0% en el conjunto de España.

Tráfico de pasajeros en el aeropuerto de Madrid (% variación media anual)



Fuente: Aena. Vuelos comerciales.

El tráfico internacional de pasajeros ha aumentado 1,2 puntos su participación en el último cómputo anualizado respecto de un año atrás, situándose en el 74,4% y ha alcanzado un nuevo máximo histórico con 49,9 millones de pasajeros internacionales.

Tráfico en el aeropuerto Madrid-Barajas

	Pasajeros (miles)			Mercancías (t)		
	Total	Nacional	Internac.	Total	Nacional	Internac.
2017	53.344	14.865	38.479	472.249	39.311	432.937
2018	57.813	15.958	41.855	520.046	37.955	482.091
2019	61.634	16.716	44.918	560.039	37.068	522.971
2020	17.059	6.007	11.052	401.133	25.443	375.690
2021	24.111	8.773	15.338	523.396	28.384	495.011
2022	50.593	14.543	36.051	566.373	27.849	495.945
2023	60.173	16.373	43.800	643.535	29.180	614.354
2024	66.126	17.404	48.723	766.818	33.356	733.462
2025*	67.063	17.172	49.891	799.154	34.933	764.221
ene-24	4.790	1.263	3.527	55.051	2.585	52.467
feb-24	4.709	1.322	3.387	57.271	2.568	54.704
mar-24	5.340	1.452	3.887	65.205	2.608	62.596
abr-24	5.385	1.433	3.952	59.282	2.966	56.316
may-24	5.674	1.496	4.179	63.305	2.872	60.433
jun-24	5.791	1.526	4.265	62.274	2.664	59.610
jul-24	6.128	1.626	4.502	64.229	2.834	61.396
ago-24	6.064	1.544	4.520	60.851	2.512	58.339
sep-24	5.844	1.501	4.343	65.082	2.718	62.364
oct-24	5.667	1.442	4.226	72.622	3.201	69.421
nov-24	5.281	1.380	3.902	71.438	2.891	68.547
dic-24	5.452	1.419	4.033	70.209	2.938	67.271
ene-25	5.187	1.334	3.852	58.850	2.615	56.235
feb-25	4.814	1.252	3.562	61.306	2.852	58.454
mar-25	5.496	1.411	4.085	70.919	3.014	67.904
abr-25	5.587	1.367	4.220	65.608	2.958	62.650
may-25	5.725	1.424	4.302	69.335	3.402	65.933
jun-25	5.817	1.473	4.344	68.705	2.998	65.707
Var. 24/23 (%)	9,9	6,3	11,2	19,2	14,3	19,4
Var. 25/24** (%)	5,8	1,2	7,5	13,8	11,4	13,9
Var. anual 3 meses (%)	1,7	-4,3	3,8	10,2	10,1	10,2

Fuente: Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible y Aena. Vuelos comerciales.

*Acumulado doce meses hasta junio. **Del acumulado últimos doce meses.

Las mercancías transportadas a través del aeropuerto de Madrid han registrado en el segundo trimestre un aumento del 10,2% en comparación con el mismo trimestre del año anterior, mientras que la variación del trimestre anterior fue del 7,6%. El tráfico internacional creció un 10,2% (variación interanual del 7,6% en el trimestre pasado), mientras que el nacional lo hizo un 10,1% (9,3% en el trimestre pasado).

Las mercancías transportadas a través del aeropuerto de Barajas crecieron en términos trimestrales un 10,2% interanual en el segundo trimestre.

El aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-Barajas no sólo es un nodo turístico sino también logístico y comercial y, en consecuencia, relevante tanto desde el punto de vista del movimiento de personas como de mercancías. El tráfico de mercancías ha experimentado un buen comportamiento tras la pandemia alcanzado este trimestre un máximo histórico de la serie en términos anuales con 799.154 toneladas. Si en el trimestre pasado el ascenso fue del 16,1% en términos anuales, este trimestre ha habido un ascenso del 13,8%. El tráfico nacional aumenta en junio 11,4% en media anual, un ascenso 2,4 puntos menor que en marzo. El internacional aumenta un 13,9%, en este caso 2,3 puntos menos de lo que hizo tres meses antes. En estos momentos el tráfico internacional supone el 95,6% del total en cómputo anualizado, 0,1 puntos más que hace un año.

Transporte urbano y de cercanías

Los pasajeros en los medios de transporte público urbano crecieron un 2,1% interanual en los últimos tres meses hasta mayo de 2025 (último dato disponible). Los viajeros en los autobuses de la EMT aumentaron un 1,7% interanual en el segundo trimestre, mientras que los pasajeros del Metro aumentaron un 2,3%. En cómputo del conjunto de los últimos doce meses se registra un aumento en el total de ambos medios del 3,5%, 1,5 puntos menor que el del trimestre anterior, correspondiendo un ascenso del 0,3% a la EMT y otro del 5,7% al Metro.

Los viajeros de EMT y Metro aumentaron un 2,1% en el segundo trimestre de 2025 respecto al trimestre anterior.

Viajeros en transporte colectivo en la Ciudad de Madrid

	EMT y Metro (miles)			Cercanías (miles)
	Total	EMT	Metro	
2018	1.077.661	420.451	657.210	168.053
2019	1.123.123	439.787	683.336	161.845
2020	594.098	241.531	352.567	89.295
2021	744.314	296.492	447.822	104.372
2022	950.409	372.868	577.540	133.679
2023	1.121.953	454.606	667.347	149.318
2024*	1.196.776	476.079	720.697	155.038
dic-23	106.830	44.113	62.718	16.791
ene-24	104.043	41.982	62.062	12.649
feb-24	96.557	37.694	58.863	13.420
mar-24	99.592	40.238	59.353	12.995
abr-24	103.432	41.474	61.958	14.219
may-24	98.648	39.069	59.579	13.330
jun-24	108.977	44.205	64.772	12.832
Jul-24	105.274	42.456	62.818	11.638
ago-24	99.574	40.315	59.259	9.068
sep-24	86.901	34.079	52.822	13.132
oct-24	65.643	25.805	39.838	15.067
nov-24	100.435	40.130	60.305	14.391
dic-24	115.876	45.860	70.016	13.316
ene-25	108.989	42.527	66.461	13.178
feb-25	103.436	39.920	63.515	14.036
mar-25	103.419	40.823	62.596	14.351
abr-25	104.348	41.487	62.861	13.402
may-25	110.952	43.739	67.213	13.915
Var. 23/22 (%)	18,0	21,9	15,5	11,7
Var. 24/23** (%)	6,7	4,7	8,0	8,8
Var. 3 meses (%)	2,1	1,7	2,3	2,8

Fuente: INE (EMT y Metro) y SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (Cercanías).

*Acumulado doce meses hasta mayo 2025.

**Del acumulado últimos doce.

Por su parte, en el conjunto de estaciones de Cercanías-Renfe de la Ciudad de Madrid en los últimos tres meses hasta mayo (último dato disponible) subieron un 2,8% más de viajeros que en el mismo periodo del pasado año. En términos acumulados de los últimos doce meses los viajeros registran un aumento del 2,4%, 0,4 puntos menos que lo registrado tres meses antes.

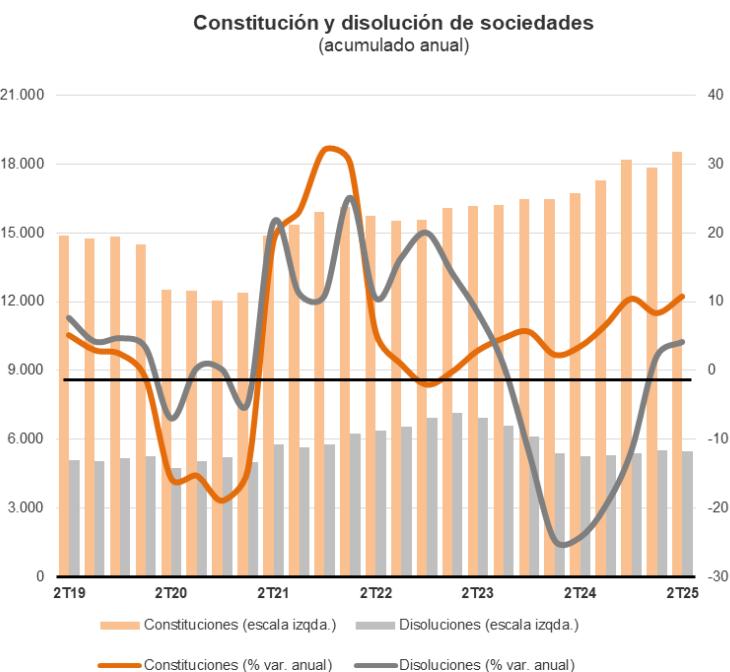
3. DINÁMICA EMPRESARIAL

3.1. Sociedades

En el segundo trimestre se crearon en la Ciudad de Madrid un 15,2% más sociedades que en el mismo periodo del pasado año. Esta variación supone 5.274 sociedades constituidas en el trimestre, frente a las 4.579 de un año antes. Por otro lado, las sociedades disueltas en el segundo trimestre fueron 991, un 3,4% menos en comparación interanual, por lo que el saldo entre ambas variables se situó en 4.283, un 20,5% más que el mismo trimestre de un año antes. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades constituidas en este segundo trimestre disminuyó un 6,4% interanual, hasta 183,5 millones de euros.

En el segundo trimestre se crearon en la Ciudad de Madrid un 15,2% más sociedades que en el mismo periodo del pasado año. Esta variación supone 5.274 sociedades constituidas en el trimestre, frente a las 4.579 de un año antes. Por otro lado, las sociedades disueltas en el segundo trimestre fueron 991, un 3,4% menos en comparación interanual, por lo que el saldo entre ambas variables se situó en 4.283, un 20,5% más que el mismo trimestre de un año antes. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades constituidas en este segundo trimestre disminuyó un 6,4% interanual, hasta 183,5 millones de euros.

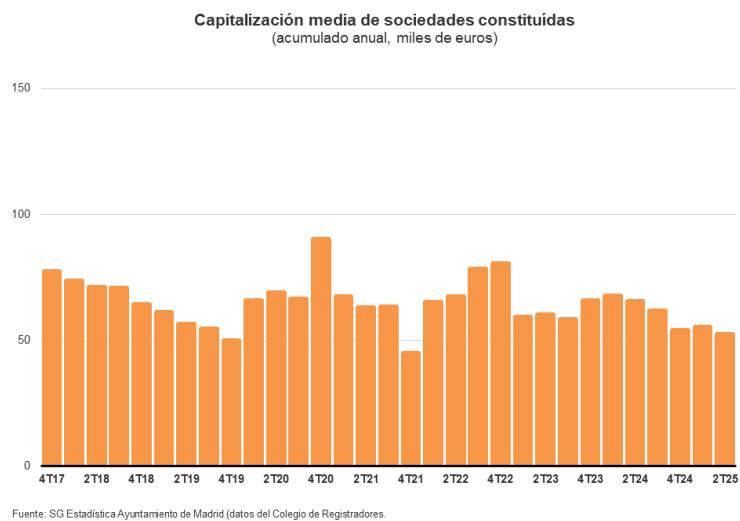
En cómputo acumulado de los últimos doce meses, hasta junio de este año, se han creado 18.527 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 10,7% más que un año antes. Descontando las sociedades disueltas, que aumentaron un 4,2% en media anual, se crearon 13.059 sociedades netas, un 13,7% más que un año atrás. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades creadas en cómputo total de estos últimos doce meses supone 972,1 millones de euros, un 11,3% menos que un año antes.



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

El capital medio suscrito por las sociedades creadas en la Ciudad en el conjunto de los últimos doce meses ha disminuido un 19,9%, situándose

en 52,473 miles de euros, lo que supone un descenso de 13,067 miles de euros en comparación con un periodo anualizado antes. Desde el cuarto trimestre de 2016 se mantuvo prácticamente sin excepción una dinámica de reducción de la capitalización media anualizada, seguido de un periodo con crecimientos y decrecimientos debido al efecto de la pandemia. Durante 2024 se observa una tendencia decreciente que se ha ido moderando en 2025.



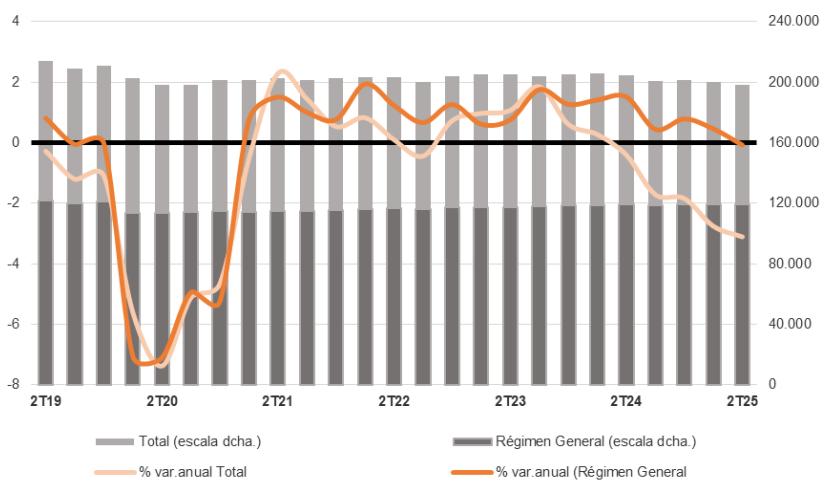
3.2. Cuentas de cotización

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social disminuyeron un 3,1% interanual, en mayor medida en servicios y en industria y con aumentos en la construcción.

El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social disminuyó en el segundo trimestre un 3,1% en términos interanuales, lo que supone un descenso 0,4 puntos más intenso que el del trimestre anterior, sumando 198.122. Por lo que se refiere al régimen general (también sin los sistemas especiales de hogar y agrario), las cuentas de cotización han disminuido un 0,1%, 0,6 puntos menos que en el trimestre anterior, en tanto que en el resto (donde el sistema especial para empleados de hogar supone prácticamente la totalidad) han descendido un 7,3%, un descenso 0,2 puntos más intenso que el de hace tres meses.

Las cuentas de cotización en Construcción aumentaron un 0,7%, un ascenso 0,5 puntos menos intenso que el registrado en el anterior trimestre. En Servicios decrecieron un 3,3%, un descenso 0,3 puntos más intenso que el de hace tres meses. En Industria han disminuido un 1,0% respecto al año anterior, descenso 0,3 puntos más intenso que el del trimestre anterior.

Cuentas de cotización a la Seguridad Social



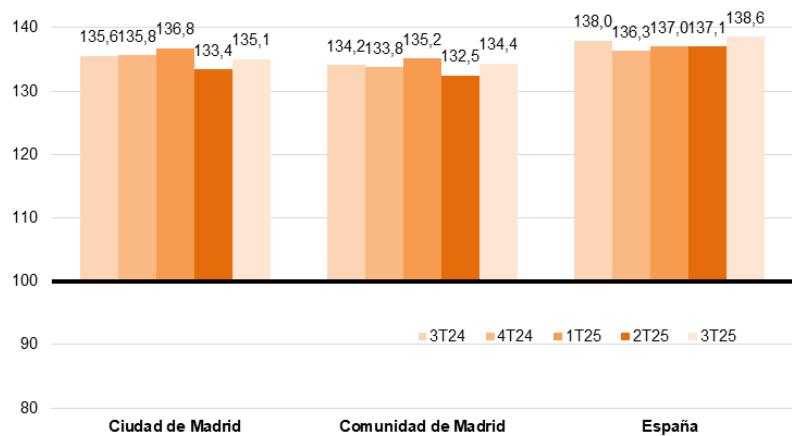
Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos del MISSM).

3.3. Confianza empresarial

El ICEA de la Ciudad ha disminuido un 0,4% en comparación interanual.

El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) se sitúa en el tercer trimestre de 2025 en 135,1 puntos, un 1,3% por encima del trimestre anterior. Este ascenso trimestral es menos intenso que el ascenso de la Comunidad de Madrid que ha sido del 1,4%, mientras que a nivel nacional ha crecido un 1,1%. En comparación interanual disminuye un 0,4%, mientras que en la región aumenta un 0,1% y a nivel nacional aumenta un 0,4%.

Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)



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

3.4. Inversión exterior³

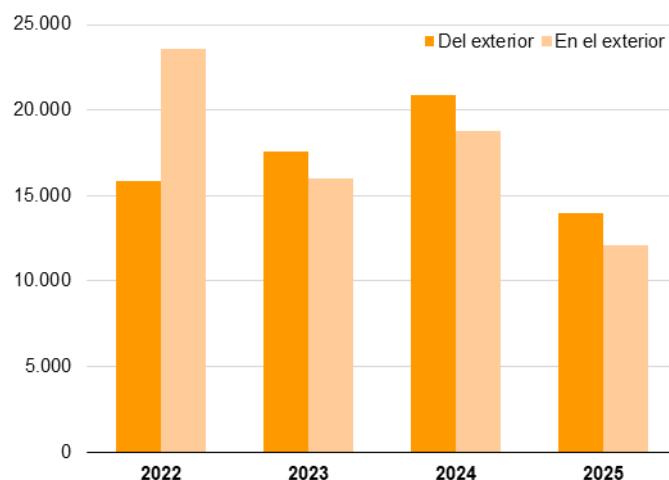
La inversión exterior en capital y patrimonio recibida por Madrid aumentó un 32,6% en el conjunto de los últimos doce meses, concentrando el 58,2% del conjunto nacional.

La inversión en capital y patrimonio recibida por la Comunidad de Madrid desde fuera de España (operaciones no ETVE) alcanzó 13.953 millones de euros en el acumulado de los últimos doce meses (hasta el segundo trimestre de 2025), un 32,6% menos que un año antes. A esta cuantía habría que añadir la financiación intragrupo⁴ con un valor de 957 millones de euros en el acumulado hasta el segundo trimestre de 2025 lo que supone un 6,4 por ciento de inversión adicional en la Comunidad de Madrid.

Por su parte, la inversión en capital y patrimonio originada desde Madrid hacia terceros países alcanzó 12.054 millones, un 32,6% menos que doce meses antes. A esta cuantía habría que añadir la financiación intragrupo con un valor de 33,2 millones de euros en el acumulado hasta el segundo trimestre de 2025 lo que supone un 0,27 por ciento de inversión adicional en la Comunidad de Madrid.

En el conjunto de España la inversión exterior en capital y patrimonio recibida disminuyó un 31,3% en términos anualizados, y la realizada en el exterior disminuyó un 28,3%.

Inversión exterior (Comunidad de Madrid)
(millones de euros)



Inversión en capital y patrimonio
*Anualizado hasta 2TR 2025. Miles de euros.
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

³ Para una correcta interpretación de los resultados es importante recordar que los datos que recoge el Registro de Inversiones son los declarados por los propios inversores por lo que puede haber retrasos en las declaraciones y actualizaciones trimestrales que puedan modificar datos de períodos anteriores. Además, las series pueden ser muy erráticas dado que unas pocas operaciones a gran escala pueden generar grandes fluctuaciones entre los distintos períodos. Para poder realizar comparaciones con años anteriores a 2024 sólo se incluye la inversión en capital y patrimonio y no se incluye la financiación intragrupo dato sólo disponible desde 2024

⁴ Esta partida ha empezado a registrarse a partir de 2024

La Comunidad de Madrid concentró el 58,2% de la inversión extranjera directa recibida en capital y patrimonio en España (sin tener en cuenta la no asignada territorialmente), lo que supone 1,1 puntos menos que doce meses atrás. Al mismo tiempo fue el origen del 55,6% de la que salió de España, en este caso 5,1 puntos menos que un periodo anual anterior. Madrid continúa ocupando la cabeza de las comunidades de España en sendos flujos.

Inversión exterior. Comunidad de Madrid

	Del exterior	% sobre España*	Al exterior	% sobre España
2014	11.132	54,4	18.827	59,5
2015	11.013	44,6	23.674	73,9
2016	11.810	44,7	30.531	76,7
2017	17.948	64,7	31.456	78,9
2018	45.945	83,9	19.581	52,8
2019	14.686	60,6	15.852	63,9
2020	20.423	78,1	21.206	63,3
2021	21.755	74,5	20.996	72,1
2022	15.817	49,1	23.549	69,6
2023	17.596	56,1	16.008	60,7
2024	20.911	64,4	18.769	57,2
2025	13.953	58,2	12.055	55,6

Inversión bruta (no ETVE). En miles de euros. Para facilitar la comparabilidad entre los distintos períodos temporales, en 2024 empezó a registrarse la financiación intragrupo pero no se ha incluido en esta tabla
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Inversión bruta (no ETVE).

Los primeros países inversores en Madrid en el conjunto de los últimos doce meses fueron Reino Unido (26,3%), Estados Unidos (13,6% del total) y Francia (7,4%). Los sectores económicos que recibieron un mayor volumen de inversión fueron telecomunicaciones (41,1%), suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire con el 25,1% del total y servicios técnicos de arquitectura e ingeniería (14,1%) y. A estos le siguieron ingeniería civil con el 9,9% del total y servicios financieros con el 4,5% del total.

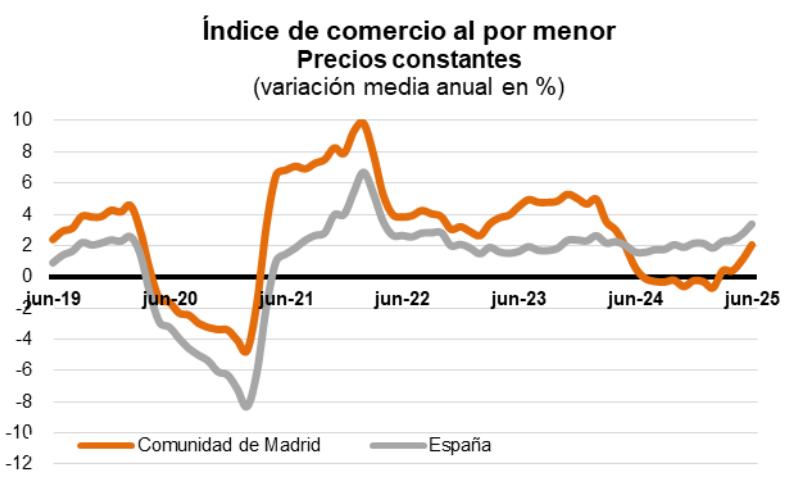
4. DEMANDA

4.1. Consumo

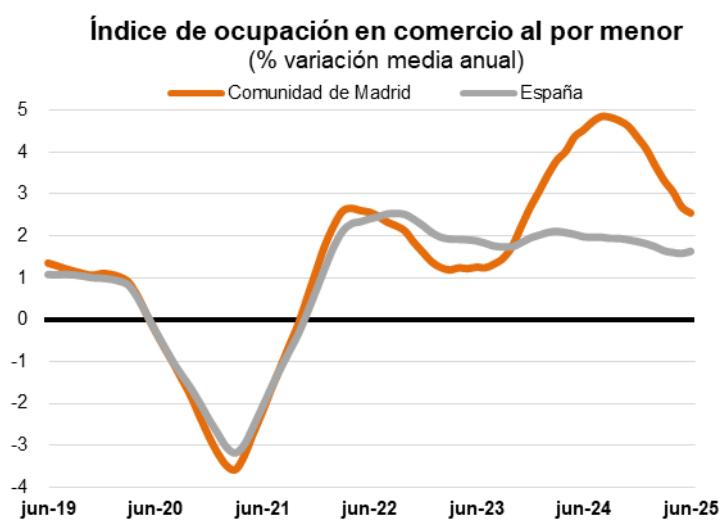
El comercio al por menor aumentó en el segundo trimestre de 2025 un 3,2% interanual en la región y creció un 5,0% en el conjunto nacional.

El comercio al por menor (índice a precios constantes, INE) registró un ascenso en el conjunto de la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2025. La variación interanual en este periodo fue del 3,2%, lo que supone 1,0 puntos más que en el anterior trimestre. En el acumulado de los últimos doce meses el comercio crece un 2,1%, variación 1,7 puntos mayor que la de tres meses antes y 1,5 puntos menor que la de hace un año. Durante 2024 la dinámica de crecimiento fue descendente presentando incluso valores negativos, sin embargo, en 2025 se observa una recuperación presentando ascensos desde el mes de marzo.

En el conjunto de España el comercio minorista también ha experimentado un aumento este trimestre, así la variación interanual en el segundo trimestre se sitúa en el 5,0% interanual, una variación que es 2,7 puntos superior a la del anterior trimestre. En el acumulado anual crece un 3,4% en junio de 2025, una variación 1,1 puntos mayor que la de tres meses antes y 1,8 puntos también mayor que hace un año. En este sentido, la diferencia entre las variaciones de los índices anualizados de Madrid y España fue aumentado hasta septiembre de 2023 para posteriormente ir disminuyendo hasta mayo de 2024 cuando el crecimiento nacional supera al regional, tendencia que ha continuado, siendo la diferencia en junio de este año de -1,3 puntos, diferencia 0,3 puntos más intensa a la de hace un año y 0,6 puntos menos intensa a la del último trimestre.



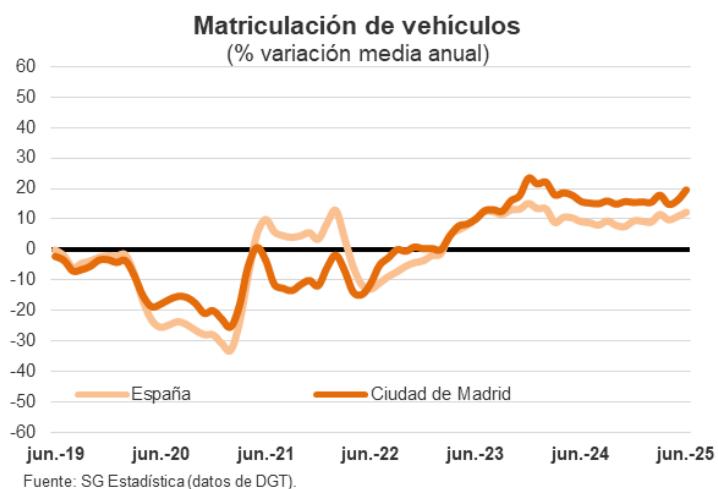
La ocupación laboral en las empresas de comercio minorista de la Comunidad de Madrid aumentó en media trimestral un 1,8% en el segundo trimestre de 2025 en comparación con el mismo periodo de hace un año, 0,3 puntos más que tres meses antes. El acumulado de los últimos doce meses refleja un crecimiento del 2,5%, 0,8 puntos menos que tres meses atrás y 2,0 puntos también menos que hace un año. En el conjunto de España la ocupación en media trimestral creció un 1,6% en comparación con un año antes, variación 0,4 puntos mayor que la del anterior trimestre. En relación con las variaciones medias anuales, a lo largo de 2023 las variaciones medias a nivel nacional se mantuvieron por encima de las de Madrid, sin embargo, a finales de 2023 y durante 2024 las variaciones de Madrid superaron a las nacionales con una tendencia creciente que ha continuado los primeros meses de 2025 aunque esta tendencia creciente se está moderando.



En el segundo trimestre se matricularon 24.619 vehículos en la Ciudad de Madrid, lo que equivale a un 19,5% más que en el mismo periodo de un año antes. En cómputo anualizado de los últimos doce meses la variación es del 19,6%, lo que supone una tasa 3,7 puntos mayor a la de un año antes.

Los vehículos matriculados en el segundo trimestre fueron un 19,5% más que un año antes, mientras que en España crecieron un 13,3%.

En el conjunto de España la matriculación fue de 509.983 vehículos en estos últimos tres meses, lo que equivale a un aumento respecto del mismo periodo del año anterior del 13,3%. En cómputo acumulado de los últimos doce meses la variación es del 12,1%, una tasa 3,1 puntos por encima de la registrada un año antes.

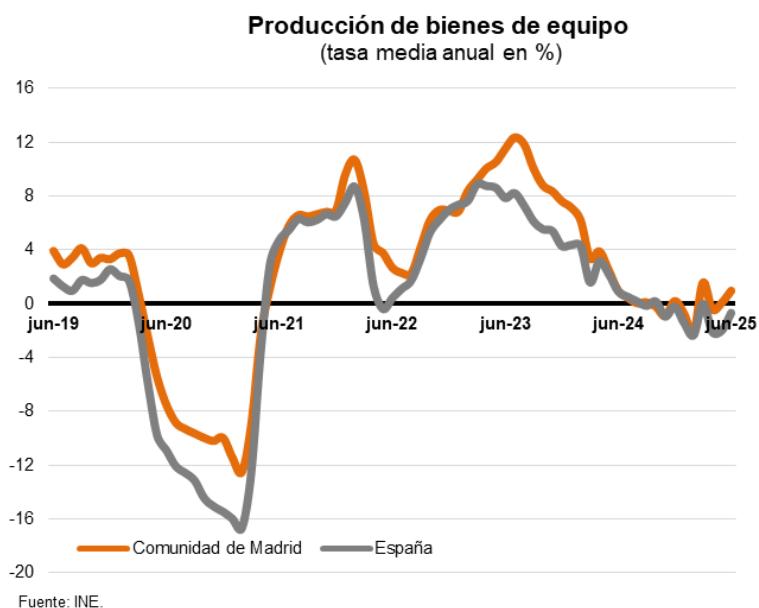


4.2. Inversión

La producción de bienes de equipo en la región disminuyó un 1,0% interanual en el segundo trimestre, variación 3,2 puntos menor a la de hace tres meses atrás y 2,3 puntos menor que la variación de un año antes.

La producción de bienes de equipo en el conjunto de la Comunidad de Madrid disminuyó un 1,0% interanual en el segundo trimestre, variación 3,2 puntos menor a la de hace tres meses atrás y 2,3 puntos menor que la variación de un año antes. Por su parte, la variación media anual del conjunto de los últimos doce meses se sitúa en el 1,0%, misma variación que hace un año y 0,6 puntos inferior a la de hace tres meses.

En España la variación es del -1,1% interanual en el segundo trimestre, lo que supone una tasa 0,1 puntos inferior a la de un trimestre antes. En términos medios anuales la variación es del -0,7%, lo que equivale a 0,7 puntos menor que tres meses atrás y 1,6 puntos menos que hace un año. Hay que señalar que el índice que se utiliza para España en este apartado es el no corregido de efectos estacionales y de calendario, con objeto de que sea comparable con el único que está disponible para la Comunidad de Madrid (la variación interanual media del segundo trimestre de 2025 ha sido del 1,5% en el índice corregido del conjunto nacional). La dinámica inversora en términos anualizados comenzó una tendencia ascendente a partir del tercer trimestre de 2022, con una tendencia más positiva de crecimiento en Madrid que en el conjunto de España que ha ido ampliándose con el tiempo. A partir del tercer trimestre de 2023 esta dinámica inversora se ha ido desacelerando y desde el trimestre pasado se observan ligeros aumentos.

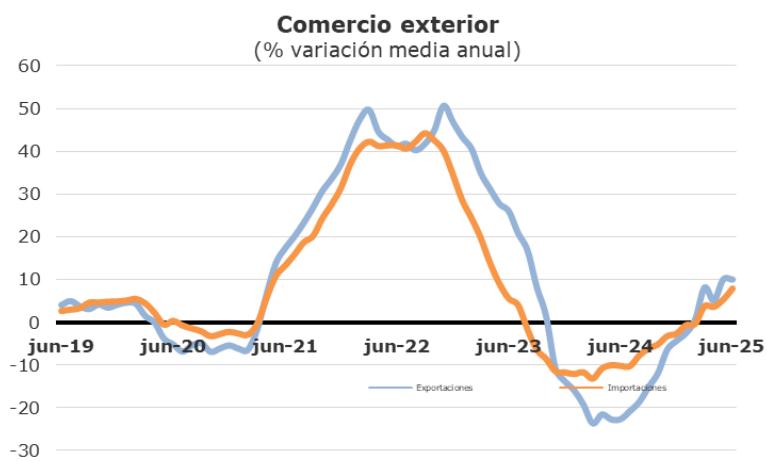


4.3. Sector exterior

En los últimos tres meses, hasta junio de 2025, las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid aumentaron un 9,4% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es 5,8 puntos menor que el registrado un trimestre antes. Por su parte, las importaciones trimestrales hasta junio de 2025 ascendieron un 14,6% respecto al mismo periodo del año anterior, mismo ascenso que un trimestre antes.

En el acumulado de los últimos doce meses las exportaciones registran un ascenso del 9,9%, un ascenso 1,9 puntos más intenso al de hace tres meses y 32,7 puntos más intenso que un año atrás cuando hubo un descenso del 22,7%. Las importaciones crecieron un 7,8% en el acumulado anual, en este caso una variación 4,1 puntos más intensa a la de hace tres meses y 18,1 puntos más intensa a la de un año antes. En este trimestre el índice de cobertura se sitúa en un 52,3%, lo que supone un déficit de 12.927 millones de euros.

En los últimos tres meses las exportaciones de bienes del conjunto de la región aumentaron un 9,4% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Las importaciones aumentaron un 14,6%.



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

Las exportaciones de bienes alcanzaron un total de 51.685 millones de euros en el conjunto de los últimos doce meses, lo que equivale a 4.675 millones más que un año antes. Por su parte, las importaciones totalizaron 102.345 millones, por tanto 7.406 millones más que un año antes. El déficit comercial anualizado se sitúa en 50.660 millones de euros, por lo tanto 2.731 millones más déficit que el de un año atrás, lo que supone un aumento del déficit del 5,7%. Las exportaciones cubren en estos momentos el 50,5% de las importaciones, lo que equivale a 1,0 puntos más que hace un año.

Las semifacturas, el mayor apartado en volumen con el 31,5% de las exportaciones totales, aumentaron sus ventas en un 31,0% en términos anualizados, mientras que los bienes de equipo, los segundos en volumen con peso del 29,2% aumentaron un 3,2%. Estos dos grupos suman en total el 60,7% de las exportaciones de bienes, lo que supone 3,2 puntos más que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, el sector de mayor importancia con el 31,9% del total, aumentaron un 4,7%, al tiempo que las semimanufacturas, con un volumen del 26,5%, ascendieron un 14,9%. Estos dos epígrafes de importaciones suman el 58,3% del total, lo que supone 0,7 puntos más que un año antes

El capítulo de productos que más aumentaron las exportaciones en cómputo anualizado fueron las semimanufacturas con un 31,0% y las materias primas con un 20,0%, seguido de otras mercancías con un ascenso del 18,6% y los que más disminuyeron fueron los productos energéticos con un 13,2% y los bienes de consumo duradero con un 9,7%. Las importaciones, por su parte, de otras mercancías seguido de semimanufacturas y de alimentación, bebidas y tabaco son los grupos que más se elevaron con un 22,6%, 14,9% y 10,6% respectivamente, mientras que la mayor disminución se corresponde con las materias primas con un 3,3%.

Comercio exterior por sectores económicos

	Acumulado 12 meses*			% var. anual	
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.
Alimentos	2.673,1	6.844,4	-4.171,4	0,3	10,6
Productos energéticos	5.185,1	9.052,9	-3.867,8	-13,2	-1,2
Materias primas	660,2	430,7	229,4	20,0	-3,3
Semimanufacturas	16.270,5	27.105,2	-10.834,7	31,0	14,9
Bienes de equipo	15.112,9	32.605,9	-17.493,0	3,2	4,7
Sector automóvil	2.652,2	8.696,8	-6.044,6	5,8	6,7
Bienes de consumo duradero	726,3	2.700,4	-1.974,2	-9,7	1,3
Manufacturas de consumo	4.671,3	12.899,9	-8.228,6	8,6	8,0
Otras mercancías	3.733,4	2.009,1	1.724,4	18,6	22,6
Total	51.685	102.345	-50.660	9,9	7,8

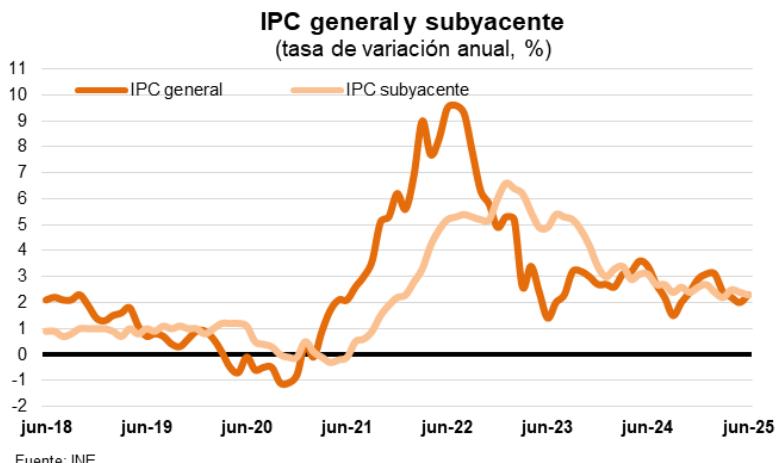
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Millones de euros. *Junio 2025.

5. PRECIOS Y SALARIOS

Los precios de consumo crecieron en Madrid un 2,3% interanual en marzo, una variación 0,1 puntos inferior a la de tres meses antes. La inflación subyacente se sitúa en el 2,2%, una décima mayor que la variación de tres meses antes

Los precios de consumo de la Comunidad de Madrid crecieron un 2,3% interanual en junio, una variación que se sitúa 0,1 puntos inferior que la de tres meses antes. Esta tasa es la misma que la registrada en el conjunto de España (2,3%), que también se mantienen en el mismo valor de hace tres meses. La inflación media de los últimos doce meses se sitúa en Madrid en el 2,4%, misma variación que en España, acortándose el diferencial entre la región y España de hace un año cuando la inflación era muy superior (2,9% en la Comunidad de Madrid y 3,2% en España).

Por su parte, la inflación subyacente se situó en junio en el 2,3%, una décima más que la variación de hace tres meses y misma variación que el índice general. La variación interanual de junio a nivel regional es una décima superior que a nivel nacional (2,2%), que en este caso es dos décimas superior que hace tres meses. En media de los últimos doce meses se sitúa en el 2,5%, 1,4 puntos por debajo de la media de los doce meses anteriores. La inflación subyacente en términos medios creció en los primeros meses de 2023 para posteriormente estabilizarse y descender moderadamente en 2024 y 2025.



La previsión de Funcas sobre evolución del IPC para España sitúa la inflación general en el 2,6% como media de este año, dos décimas por debajo de la media de 2024. Esta previsión ha aumentado en dos décimas desde la que se publicó tres meses antes. Según la evolución prevista la inflación alcanzó su mínimo en mayo (2,0%) subiendo en los meses siguientes hasta que en octubre volvería a descender situándose en diciembre en el 2,5%. Los precios de los Alimentos no elaborados y de los servicios son los que más aumentarían en media este año 2025. La inflación subyacente se sitúa como media de este año en el 2,3%, 0,6 puntos por debajo de la media de 2024.

En junio el mayor aumento de precios respecto de un año antes lo registró el grupo de Bebidas alcohólicas y tabaco con una variación anual del 4,7% subida 1,4 puntos superior al trimestre pasado y Otros bienes y servicios con una variación anual del 4,1%, subida 0,2 puntos inferior al trimestre pasado. A estos grupos le sigue la Vivienda y los suministros a ella asociados con una variación anual del 3,8%, variación, que se debe sobre todo a la subida del precio de la electricidad, gas y otros combustibles con un ascenso del 5,6%, subida que es 4,7 puntos menor que hace tres meses y 0,4 puntos menor que la variación de hace un año, el grupo de Restaurantes y hoteles con una subida del 3,5%, 0,7 puntos inferior que hace tres meses y 2,7 puntos también inferior a hace un año. En sentido contrario se sitúa el grupo de Transporte con una variación del -0,8%. En comparación con el IPC de España el mayor diferencial positivo tiene lugar en el grupo de Otros bienes y servicios con 0,6 puntos, mientras que el menor en el relacionado con Restaurantes y hoteles con una diferencia de -0,6 puntos.

Índice de Precios de Consumo (IPC). Grupos ECOICOP

	Comunidad de Madrid				2024 jun	Diferencial con España jun-25
	2025 jun	2025 may	2025 abr	2025 mar		
General	2,3	2,0	2,2	2,4	3,4	0,0
Alimentos y bebidas no alcoh.	3,0	2,6	1,9	2,8	4,2	0,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,7	3,7	3,0	3,3	4,0	0,4
Vestido y calzado	0,6	0,2	-1,0	-0,6	-0,4	0,1
Vivienda, agua, electricidad...	3,8	3,3	3,7	5,5	3,7	-0,4
Muebles, artículos del hogar...	0,7	0,9	1,3	1,5	0,8	0,0
Sanidad	2,7	2,0	2,5	1,9	1,0	0,6
Transporte	-0,8	-2,1	-1,5	-0,7	2,3	0,0
Comunicaciones	2,2	2,2	2,3	2,2	0,3	0,2
Ocio y cultura	0,5	0,6	1,8	-0,9	3,3	0,0
Enseñanza	2,6	2,6	2,5	2,5	3,6	0,1
Restaurantes y hoteles	3,5	4,2	4,4	4,2	6,2	-0,6
Otros bienes y servicios	4,1	4,2	4,1	4,3	3,5	0,6

Fuente: INE. Tasa interanual en %.

Dentro de los grupos especiales, el de Alimentos sin elaboración fue el que más aumentó los precios en junio junto con los Servicios.

Atendiendo a los grupos especiales, el mayor incremento anual en junio corresponde, a los Alimentos sin elaboración con un 7,6%, este incremento es 1,3 puntos mayor que tres meses antes y 3,5 puntos, también mayor que un año antes. En segundo lugar, los Servicios con un aumento del 3,1%, aumento 0,1 puntos mayor que el trimestre pasado y 0,8 puntos menor que el año pasado, seguido de los Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco con un incremento del 1,6%, incremento 0,1 mayor que el trimestre pasado y 2,6 puntos menor que un año antes y finalmente los bienes industriales duraderos con un incremento del 0,7%. Los productos energéticos y los bienes industriales duraderos presentan descensos del 1,1% y del 0,4% respectivamente. La mayor diferencia negativa con la evolución en el conjunto de España se observa en los productos energéticos y en los bienes industriales no duraderos con diferencias de -0,6 y -0,5 puntos respectivamente, mientras que, en sentido contrario, los bienes industriales duraderos registran una diferencia positiva de dos décimas respecto del conjunto nacional.

Los precios industriales de la Comunidad de Madrid aumentaron un 4,4% interanual en el segundo trimestre, mientras que en España aumentaron un 0,8%.

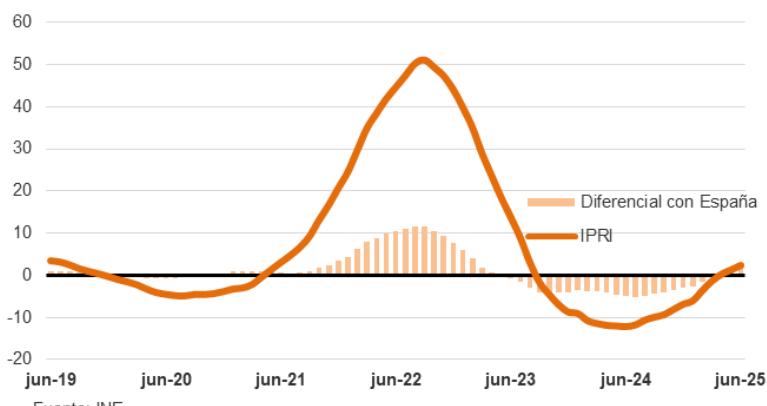
General	Comunidad de Madrid				2024	Diferencial con España		
	2025							
	jun	may	abr	mar				
Alimentos con elabor., bebidas y tab.	2,3	2,0	2,2	2,4	3,4	1,1		
Alimentos sin elaboración	1,6	1,5	0,9	1,5	4,2	0,5		
Productos energéticos	7,6	6,2	5,2	6,3	4,1	-0,4		
Bienes industriales duraderos	-1,1	-3,4	-2,9	2,0	5,3	-0,6		
Bienes industriales no duraderos	0,7	0,2	0,2	0,2	-0,3	0,2		
Servicios	-0,4	-1,5	-1,3	1,2	2,8	-0,5		
Subvenciones	3,1	3,3	3,8	3,0	3,9	-0,1		
	2,3	2,4	2,5	2,2	3,1	0,9		

Fuente: INE. Tasa interanual en %.

Los precios industriales regionales a su salida de fábrica (Índice de Precios Industriales, IPRI-INE) aumentaron un 4,4% en media del segundo trimestre, por lo tanto, una variación 5,8 puntos menor que la del anterior trimestre. En términos medios anuales de los últimos doce meses aumenta un 2,5%, situándose 14,5 puntos por encima que el descenso de un año antes y 3,7 puntos por encima que el descenso del trimestre anterior, iniciando una dinámica con crecimientos positivos.

En el conjunto de España los precios industriales aumentaron un 0,8% en el segundo trimestre, una variación 3,8 puntos menor que la de un trimestre antes. En media anual los precios industriales aumentaron en España un 0,7%, por tanto 7,6 puntos mayor que la variación de un año antes que presentó un descenso y 1,4 puntos mayor intenso que la variación del trimestre anterior. De esta manera, el diferencial medio anual de Madrid con el conjunto de España, que volvió a ser negativo en mayo de 2023, se sitúa en junio de este año en 1,9 puntos, 2,3 puntos por encima del trimestre anterior cuando fue de -0,5%.

IPRI en la Comunidad de Madrid
(% variación media anual)

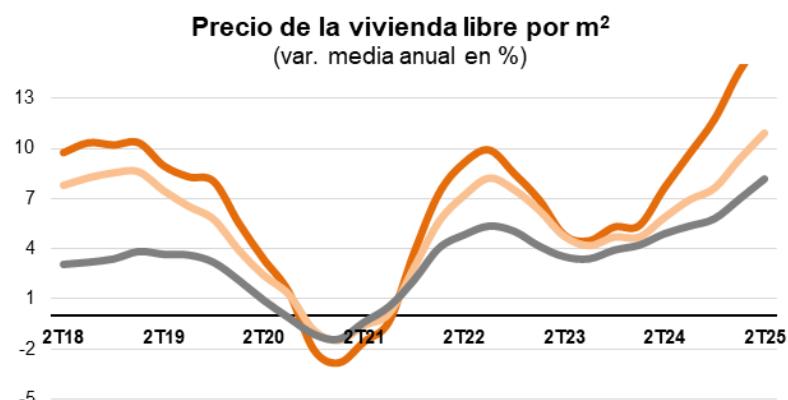


Los precios de la vivienda libre aumentaron un 19,5% interanual en el segundo trimestre de 2025, más que en el conjunto de España (10,4%).

El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, estimado a través del valor medio de tasación, aumentó en el segundo trimestre de 2025 un 19,5% en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible. Esta variación interanual es 2,2 puntos superior a la del anterior trimestre, y 8,3 puntos superior a la de un año antes, lo que supone un precio medio del metro cuadrado de 4.952,5 euros. El aumento es superior que el registrado tanto en el conjunto de la Comunidad de Madrid (13,5%) como en el de España (10,4%).

En media de los últimos doce meses la Ciudad de Madrid registró un ascenso del 16,7%, lo que supone una variación interanual 9,0 puntos superior a la de un año antes, aumentando el precio medio anual hasta 4.600,2 euros, máximo de la serie histórica. Este ascenso es del 8,1% en España (2.005,0 euros), que aumenta su tasa en 3,3 puntos en relación con el año anterior, y del 10,9% en la Comunidad de Madrid (3.438,2 euros, máximo de la serie histórica), donde aumenta en 5,0 puntos. Hay que señalar que los precios en la Ciudad registran un nuevo máximo histórico en media anual este trimestre (4.600,2 euros), un 4,6% por encima del anterior máximo que se alcanzó el trimestre pasado, y lo mismo ocurre en la región donde también se ha alcanzado un nuevo máximo histórico (3.438,2 euros) un 3,3% superior al máximo previo también de trimestre anterior. Por el contrario, en España se produce un descenso medio anual acumulado respecto del máximo que se alcanzó en 2008 del 3,2%.

El precio de la vivienda de menor antigüedad (hasta cinco años) creció un 10,1% en media de los últimos doce meses, 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 aumentó un 16,9% en media anualizada, hasta los 4.588,9 euros por metro cuadrado.



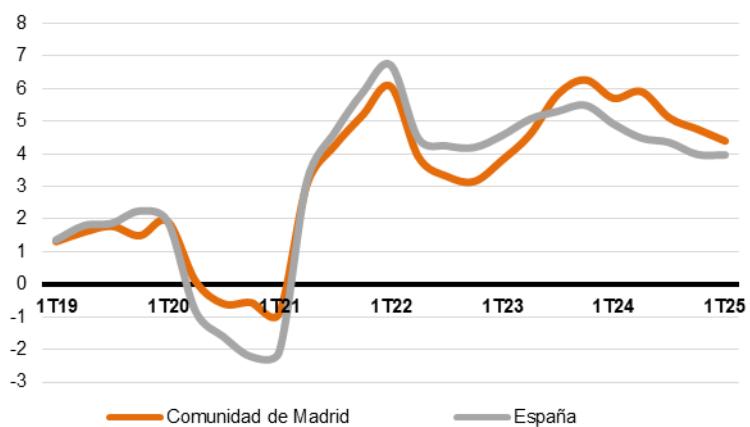
El coste laboral creció en la región un 3,2% interanual en el primer trimestre, mientras que en España lo hicieron un 3,8%.

En cuanto a los costes laborales por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid, en el primer trimestre de 2025 crecieron un 3,2% interanual, 1,4 puntos menos que el año pasado. En términos medios anuales, la variación aumenta al 4,4%, una tasa 1,3 puntos inferior a la de hace un año. Después de finales de 2020 y primer trimestre de 2021, donde las tasas medias anuales fueron negativas, se inició una tendencia creciente que desde el tercer trimestre de 2024 se ha ido suavizando.

En España los costes laborales aumentaron un 3,8% interanual en el primer trimestre, 0,1 puntos menos que el año pasado. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 4,0%, en este caso 0,9 puntos menos que la de un periodo anualizado antes. Por todo ello, la media anual de los costes laborales del conjunto nacional se mantiene significativamente por debajo de Madrid, si bien la tasa de evolución de estos valores medios es 0,4 puntos superior en Madrid, siendo esta diferencia 0,4 puntos menor que la del trimestre anterior.

El coste laboral en Madrid se situó en 3.740,5 euros por mes en media de los últimos doce meses, un 19,1% superior a la media de España, un diferencial este último 0,5 puntos superior al de hace un año. Desde el punto de vista sectorial, Industria registra una variación del 5,5% en términos medios anuales, mientras que a Servicios le corresponde un 4,2% y a Construcción un 6,4%. El coste medio en Industria se sitúa un 22,9% por encima de la media, lo que supone 1,2 puntos más que hace un año.

Coste laboral por trabajador
(var. media anual en %)



Fuente: INE.

6. MERCADO DE TRABAJO

6.1. La población activa

La población activa residente en la Ciudad de Madrid aumentó en el segundo trimestre un 4,1% en comparación interanual, variación 0,9 puntos inferior a la de un trimestre antes, según refleja la EPA elaborada por el INE. Este aumento equivale a 77.900 personas más en disposición de trabajar que en el mismo trimestre del pasado año situándose la cifra de activos en 1.960.300 personas y siendo un máximo de activos de toda la serie histórica. La población de 16 y más años aumentó un 2,1% en comparación interanual (61.500 personas más), y la población inactiva registra un descenso de 16.400 personas, un descenso interanual del 1,5%.

La tasa de actividad se sitúa en el 64,5%, 1,2 puntos superior que el mismo trimestre del pasado año, siendo un máximo de la serie. La tasa de actividad de este trimestre es 0,9 puntos superior a la del conjunto de la Comunidad de Madrid (63,6%) y 5,5 puntos superior a la de España (59,0%). La tasa de actividad nacional ha aumentado 0,1 puntos respecto al mismo trimestre del año pasado, y la regional ha aumentado 0,9 puntos.

La población activa aumentó un 4,1% interanual y la tasa de actividad se situó en el 64,5%.

La población activa ha aumentado un 2,5% interanual entre los hombres y un 5,8% entre las mujeres, de manera que la variación interanual de los primeros es 1,2 puntos inferior a la de un trimestre antes mientras que la de las mujeres es 0,5 puntos también inferior. La tasa de actividad de los hombres se sitúa en el 68,4%, 0,7 puntos superior que hace un año, mientras que la de las mujeres lo hace en el 61,1%, en este caso 1,8 puntos por encima. En consecuencia, el diferencial entre ambas tasas de actividad, de carácter estructural, se ha reducido en 1,2 puntos en el último año, ya que, si la de los hombres era 8,5 puntos superior a la de las mujeres entonces, en este último trimestre la distancia ha disminuido hasta los 7,3 puntos. Esta diferencia alcanzó su máximo en el tercer trimestre de 2008, cuando se situó en 18,2 puntos, coincidiendo con una tasa de actividad masculina del 72,6% y una femenina del 54,4%.

Activos en la Ciudad de Madrid (EPA)	2025				2024				2025				2024								
	2T	1T	4T	3T	2T	2T	1T	4T	3T	2T	2T	1T	4T	3T	2T	2T					
Activos (miles)	1.960,3	1.958,6	1.946,1	1.917,0	1.882,4	4,1	5,0	3,6	5,2	3,9	Hombres	974,5	973,1	972,9	967,3	950,8	2,5				
											Mujeres	985,8	985,5	973,2	949,7	931,6	5,8	3,7	3,9	5,6	5,5
Tasa de actividad (%)	64,5	64,5	64,4	63,9	63,3	1,3	0,8	0,1	0,5	-0,3	Hombres	68,4	68,3	68,4	68,3	67,7	0,7	0,3	-0,2	-0,3	-1,1
											Mujeres	61,1	61,2	60,9	60,1	59,3	1,8	1,3	0,2	1,2	0,2

*Tasa de variación interanual en % para Activos y en puntos porcentuales para tasas de actividad.

Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

6.2. El empleo

La población ocupada residente en la Ciudad aumentó un 5,7% interanual, de acuerdo con la EPA, una variación 1,0 puntos superior que la de un trimestre antes. Esta variación supone 98.400 empleados más que hace un año. La ocupación se sitúa en 1.824.800 personas, lo que por su parte supone 42.200 más que en el anterior trimestre, alcanzándose un máximo histórico de la serie. El crecimiento de la ocupación es 1,3 puntos superior que el registrado en la Comunidad de Madrid (4,4%) y 3,0 puntos superior que en el conjunto nacional (2,7%).

La ocupación del segundo trimestre aumentó un 5,7% interanual, al tiempo que los asalariados aumentaron un 8,0%.

Los asalariados eran 1.619.200, lo que supone un ascenso interanual del 8,0%, un aumento 3,2 puntos mayor que el de un trimestre antes, representando el 88,7% de los ocupados, porcentaje 1,9 puntos superior que un año atrás. Dentro de ellos, los asalariados del sector público disminuyeron un 0,7%, mientras que los del privado aumentaron un 9,8%. Por su parte, el número de empresarios disminuyeron un 9,8% en los doce últimos meses, lo que disminuye en 11,8 puntos la variación interanual del trimestre pasado.

En cuanto a la situación de los asalariados según tipo de contrato, los de duración indefinida se han elevado en el último año un 7,2%, y los temporales han aumentado un 13,3%. Los asalariados que cuentan con un contrato indefinido representaban en el segundo trimestre el 87,5% del total, por tanto, 0,6 puntos menos que un año antes. Ese mismo porcentaje se situaba en el 88,7% en el caso del conjunto regional y en el 84,6% en el de España, lo que supone un aumento interanual del 0,2 en el conjunto regional de 0,6 puntos a nivel nacional.

Los trabajadores en Industria disminuyeron en el último año un 11,3%, lo que supone un descenso 6,8 puntos más intenso que el descenso del trimestre anterior. En Construcción aumentó un 8,3%, aumento 14,7 puntos mayor que el trimestre previo. En cuanto al sector Servicios, el empleo creció un 7,0% respecto de hace un año, variación 0,5 puntos más que el trimestre anterior, representando el 86,8% del total, 1,2 puntos menos que el trimestre previo.

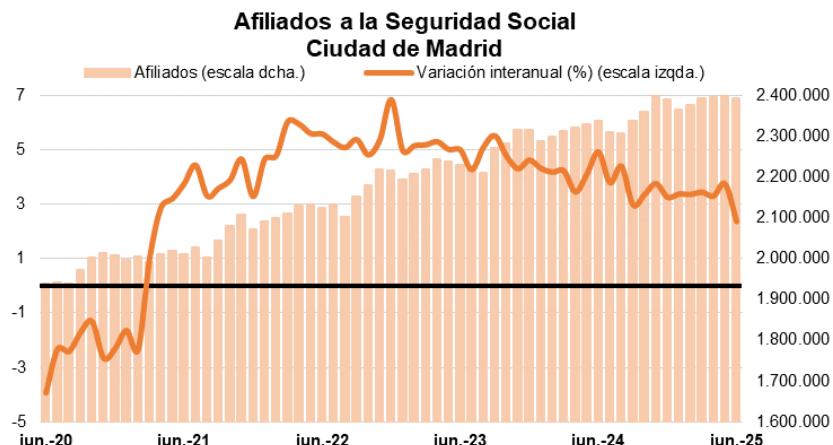
Ocupados (miles)	2025				2024				2025				2024			
	2T		1T		4T		3T		2T		2T		1T		4T	
	2T	1T	4T	3T	2T	2T	1T	4T	3T	2T	2T	1T	4T	3T	2T	2T
Ocupados (miles)	1.824,8	1.782,6	1.797,4	1.730,9	1.726,4	5,7	4,7	5,5	5,2	4,7						
Asalariados	1.619,2	1.562,3	1.574,7	1.526,0	1.499,9	8,0	4,8	5,5	5,6	3,2						
Indefinidos	1.416,7	1.354,4	1.361,5	1.320,9	1.321,2	7,2	2,8	4,1	3,5	2,8						
Temporales	202,5	207,9	213,2	205,0	178,7	13,3	19,5	15,6	21,5	6,3						
Industria	117,4	111,4	109,3	119,9	132,4	-11,3	-4,5	-17,6	-3,2	12,7						
Construcción	121,3	100,4	106,4	115,2	112,0	8,3	-6,4	-2,4	15,5	20,4						
Servicios	1.584,2	1.569,5	1.580,6	1.493,6	1.480,4	7,0	6,5	8,5	5,5	3,4						
Asalarización (%)	88,7	87,6	87,6	88,2	86,9	1,9	0,0	0,0	0,3	-1,3						
Temporalidad (%)	12,5	13,3	13,5	13,4	11,9	0,6	1,6	1,2	1,8	0,3						

*Tasa de variación interanual en % para Ocupados y en puntos porcentuales para las ratios.

Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

Los afiliados a la Seguridad Social crecieron un 2,4% interanual en junio, 55.104 más que un año antes.

Los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid eran 2.393.119 a finales de junio, 55.104 más que un año antes, y muy cerca del máximo histórico que se alcanzó el mes pasado con 2.417.027 afiliados. La variación interanual es del 2,4%, 1,0 puntos menos que la de tres meses antes. Por su parte, la variación interanual de final del segundo trimestre es seis décimas más que la registrada en el conjunto de la Comunidad de Madrid (1,9%) y 0,8 puntos superior que la de España (1,6%).



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

La mayor elevación interanual del número de afiliados ha tenido lugar en Servicios con un 2,4%, lo que supone una variación 0,1 puntos más a la de un trimestre antes. Construcción crece un 2,0%, una variación 0,1 puntos mayor que la de un trimestre antes. Por último, Industria registra un aumento del 1,4%, una variación 0,8 puntos menor que la del anterior trimestre. En el sector de Servicios, los mayores aumentos, considerando sólo las ramas con más de veinte mil afiliados, se registran en Transporte y almacenamiento (9,5%), Información y comunicaciones (7,0%) y Actividades inmobiliarias (5,9%), mientras que los crecimientos más moderados tienen lugar en Actividades administrativas y servicios auxiliares (0,3%), Educación (1,2%) y en Actividades sanitarias y de servicios sociales (1,5%) mientras que las Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico descienden (-7,3%).

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid										
	2025		2024			2025*		2024*		
	junio	mar	dici	sept	jun	jún	mar	dic	sept	jún
Total**	2.393.119	2.392.278	2.391.417	2.338.583	2.338.015	2,4	3,4	3,2	3,0	4,9
Agricultura	2.059	2.028	2.016	1.967	1.973	4,4	5,5	5,7	2,6	3,0
Industria	84.163	83.615	83.800	82.681	82.970	1,4	2,2	1,6	0,2	2,7
Construcción	103.190	101.905	99.765	100.656	101.206	2,0	1,9	1,8	1,7	3,2
Servicios	2.203.696	2.204.721	2.205.823	2.153.266	2.151.857	2,4	3,5	3,4	3,1	5,1

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MISSM). *Tasa de variación interanual en %. ** Algunos afiliados no se han podido clasificar por sector de actividad por lo que la suma de los desgloses no coincide con el total

6.3. El desempleo

Los desempleados disminuyeron un 13,1% interanual, situando la tasa de paro en el 6,9%, bajando del 7% por primera vez desde 2008.

El número de parados refleja este segundo trimestre un descenso interanual del 13,1%. La tasa de paro se sitúa en el 6,9%, bajando del 7% por primera vez desde 2008, lo que supone 2,1 puntos menos que el trimestre pasado y 1,4 puntos menor respecto al mismo trimestre del año pasado. La tasa de paro de la Ciudad es 0,8 puntos menor que la regional (7,7%) y se sitúa 3,4 puntos por debajo de la nacional (10,3%).

La disminución del paro ha afectado a las mujeres, con un descenso del 8,5% y a los hombres con un descenso del 18,1%. La tasa de paro masculina se sitúa en el 6,4%, por tanto 1,6 puntos por debajo de hace un año, mientras que la femenina lo hace en el 7,5%, 1,2 puntos por debajo de hace año. La tasa de paro masculina disminuye 2,4 puntos respecto del anterior trimestre y la femenina disminuye en 1,7 puntos.

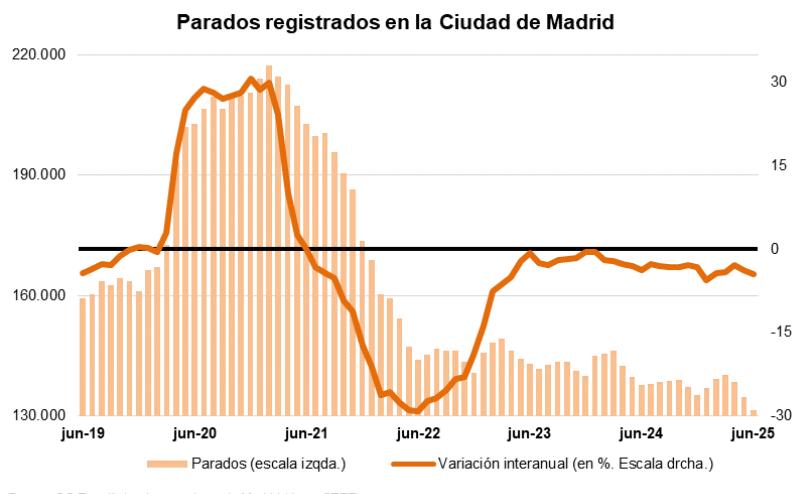
Paro en la Ciudad de Madrid (EPA)										
	2025		2024			2025		2024		
	2T	1T	4T	3T	2T	2T	1T	4T	3T	2T
Parados (miles)	135,5	175,9	148,6	186,1	156,0	-13,1	8,0	-15,3	4,5	-4,2
Hombres	62,0	85,2	77,8	99,9	75,7	-18,1	-7,7	-14,4	24,4	2,6
Mujeres	73,5	90,7	70,8	86,2	80,3	-8,5	28,5	-16,3	-11,9	-9,9
Tasa de paro (%)	6,9	9,0	7,6	9,7	8,3	-1,4	0,3	-1,7	-0,1	-0,7
Hombres	6,4	8,8	8,0	10,3	8,0	-1,6	-1,1	-1,7	1,6	-0,2
Mujeres	7,5	9,2	7,3	9,1	8,6	-1,2	1,6	-1,7	-1,7	-1,2

*Tasa de variación interanual en % para Parados y en puntos porcentuales para tasas de paro.

Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

El paro registrado disminuye un 4,4% interanual en junio, descenso 0,4 puntos más intenso que el de tres meses atrás.

Los parados residentes en la Ciudad de Madrid registrados en junio en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) se sitúa en 131.563, lo que supone 6.057 menos que hace un año. Este descenso equivale a una variación interanual del -4,4%, descenso 0,4 puntos más intenso que el de tres meses atrás. En comparación con junio de 2019 el paro disminuye un 17,4% (27.792 parados menos). El descenso interanual de junio de 2024 es 0,3 puntos menos intenso que el del conjunto de la Comunidad de Madrid (-4,7%) y 1,7 puntos menos intenso que el de España (-6,1%).



En el acumulado de los últimos doce meses hasta junio de 2025 los parados registran una disminución del 3,6%, descenso 0,1 puntos más intenso que el del trimestre anterior, continuando la reducción del paro que ha tenido lugar en 2025 después de un 2024 con tasas de disminución del paro más moderadas. En España los parados decrecen un 5,6% en estos mismos términos, mientras que en la Comunidad de Madrid lo hacen en un 4,3%.

Parados registrados en la Ciudad de Madrid									
	2024		2025			2024*	2025*		
	media	jun	may	abr	jun		may	abr	
Parados	140.280	131.563	134.617	138.515	-2,7	-4,4	-3,7	-2,8	
Hombres	59.601	55.063	56.668	58.785	-2,5	-5,5	-4,9	-3,2	
Mujeres	80.679	76.500	77.949	79.730	-2,7	-3,6	-2,9	-2,6	
16-24 años	9.065	7.607	8.044	8.527	-2,7	-9,3	-6,3	-5,9	
25-54 años	84.880	78.766	80.823	83.737	-2,8	-5,2	-4,7	-3,1	
55 años y más	46.335	45.190	45.750	46.251	-2,3	-2,0	-1,4	-1,9	

*Variación interanual en %.

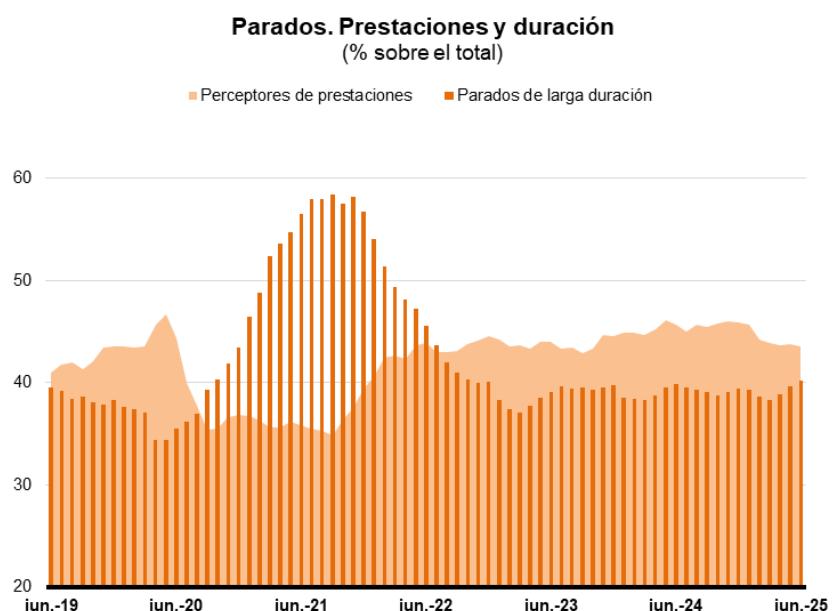
Fuente: SG Estadística (datos SEPE)

El paro disminuyó entre los hombres un 5,5% interanual, descenso 0,8 puntos más intenso que tres meses antes, y entre las mujeres se redujo un 3,6%, misma variación que hace tres meses. La participación femenina sobre el total es en estos momentos del 58,1% del total, 0,6 puntos superior que hace tres meses y también 0,5 puntos superior que hace un año.

En el tramo de 16 a 24 años el número de parados ha disminuido un 9,3% en términos interanuales, lo que representa un descenso 1,5 puntos más intenso que en marzo. Los parados de estas edades suponen ahora el 5,8% del total, peso 0,3 puntos inferior que hace un año. Por su parte, en el segmento de 25 a 54 años el paro ha descendido un 5,2%, lo que supone una disminución 0,9 más intensa que la de tres meses antes. Los del segmento de 55 y más años han descendido un 2,0%, por tanto, descenso 0,8 puntos menos intenso que hace tres meses, representando el 34,3% del total, peso 0,8 puntos superior que hace un año.

La industria registra una reducción interanual del 6,5%, una variación 0,3 puntos menos intensa que la registrada tres meses antes. Las actividades de servicios descienden un 3,5%, misma variación que hace tres meses. Dentro de él, los mayores descensos, se registran en Actividades administrativas y servicios auxiliares (-9,5%), en Actividades inmobiliarias (-6,9%) y en Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (-6,5%), mientras que los mayores aumentos se producen en Información y comunicaciones (6,2%) y en Administración Pública y defensa y Seguridad Social (4,2%). Por su parte, los parados en Construcción descienden un 8,9% interanual, un descenso 0,9 puntos más intenso que el de un trimestre antes. Los parados del sector primario descienden un 9,7% y los no relacionados con ningún sector económico disminuyen un 8,5%.

El 43,7% de los parados registrados cobraba la prestación de desempleo en media del segundo trimestre, lo que supone 1,9 puntos menos que un año antes. El número medio de perceptores de la prestación en esos tres meses era de 58.939, un 7,7% menos que un año antes, mientras que los no perceptores sumaban 75.960, un 0,2% menos que un año atrás.



En cuanto a la duración de la situación de paro, el 39,5% de los parados llevaba más de un año en esta situación en media del segundo trimestre, por tanto 0,1 puntos más que hace un año. El número de parados de larga duración se situaba en 53.297 en media del trimestre, lo que supone un 3,3% menos que un año antes, mientras que el resto de los desempleados sumaban 81.601, un 3,9% menos que hace un año.

