

B

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

79

**Cuarto 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
M^a Soledad Hernández Martín Caro
Noemí Villazán Pellejero
Marta Mantecón Moraleda

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	30
3. Dinámica empresarial	50
4. Demanda	55
5. Precios y salarios	60
6. Mercado de trabajo	65

PRESENTACIÓN

PRESENTACIÓN

La economía mundial se está adaptando a un panorama transformado por nuevas políticas. Algunas de las posiciones extremas respecto a la imposición de aranceles más altos se han moderado, gracias a los acuerdos y replanteamientos posteriores. Pero el entorno general sigue siendo volátil, y los factores temporales que respaldaron la actividad en el primer semestre de 2025, como el adelanto de la actividad comercial, se están atenuando. Como resultado, las proyecciones de crecimiento mundial en la última edición de Perspectivas de la economía mundial informe WEO de octubre se revisan al alza respecto del informe de abril de 2025, aunque continúan marcando una revisión a la baja respecto de las proyecciones anteriores al cambio en las políticas. Se proyecta que el crecimiento mundial se desacelere del 3,3% en 2024 al 3,2% en 2025 y al 3,1% en 2026.

En la zona del euro se prevé que el crecimiento se acelere hasta el 1,2% en 2025 y 1,1% en 2026, aunque representa una mejora respecto a las proyecciones de abril y julio se trata de una revisión a la baja en comparación con las previsiones de octubre de 2024 debido principalmente a la elevada incertidumbre y los mayores aranceles. Por otro lado, la recuperación del consumo privado debido a mayores salarios reales y la flexibilización fiscal en Alemania en 2026 proporcionan un contrapeso parcial, mientras que el sólido desempeño de Irlanda impulsa el crecimiento en 2025. Las previsiones del FMI sitúan el crecimiento español en 2025 en el 2,9% y en 2026 en el 2,0%

Para España, el Gobierno central prevé una tasa de crecimiento en 2025 del 2,7%, 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, con unas previsiones de crecimiento del 2,9% en 2025 frente al 2,7% de España, y en 2026 la economía de la Ciudad de Madrid crecería un 2,5%, frente al 2,2% de España.

Continúa el buen comportamiento del mercado laboral en la Ciudad de Madrid, en el tercer trimestre de 2025, la EPA registra un nuevo máximo en el número de activos, con 1.955.200 personas, lo que supone una tasa de actividad del 63,8%. Con 132.823 parados, la tasa de paro ha sido del 7,9%, manteniéndose por debajo de la barrera del 8%. Por su parte, los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid eran 2.405.949 a finales de septiembre, muy cerca del máximo de la serie histórica que se alcanzó el mes de mayo de 2025 pasado 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 (octubre 2025) del Fondo Monetario Internacional (FMI), se proyecta un crecimiento mundial del 3,2% en 2025 y del 3,1% en 2026 con una desaceleración esperada en los próximos años debido a la incertidumbre y las tensiones comerciales. La economía mundial se está adaptando a un panorama transformado por nuevas políticas. Algunas de las posiciones extremas respecto a la imposición de aranceles más altos se han moderado, gracias a los acuerdos y replanteamientos posteriores. Pero el entorno general sigue siendo volátil, y los factores temporales que respaldaron la actividad en el primer semestre de 2025, como el adelanto de la actividad comercial, se están atenuando.

Entre las economías avanzadas, se estima un crecimiento del 1,6 % en 2025 y en 2026. En el caso de Estados Unidos se prevé una desaceleración hasta el 2% en 2025 y 2,1% en 2026. Se prevé que el crecimiento en la eurozona se acelere hasta el 1,2% en 2025 y 1,1% en 2026, aunque representa una mejora respecto a las proyecciones de abril y julio se trata de una revisión a la baja en comparación con las previsiones de octubre de 2024 debido principalmente a la elevada incertidumbre y los mayores aranceles. Por otro lado, la recuperación del consumo privado debido a mayores salarios reales y la flexibilización fiscal en Alemania en 2026 proporcionan un contrapeso parcial, mientras que el sólido desempeño de Irlanda impulsa el crecimiento en 2025. La proyección de crecimiento para España en 2025 es del 2,9 %, y del 2,0% en 2026.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se prevén tasas de crecimiento del 4,2% en 2025 y 4,0% en 2026. Para India la estimación es del 6,6% en 2025 y del 6,2% en 2026.

Previsiones mundiales de crecimiento			
	2024	2025	2026
Economía mundial	3,3	3,2	3,1
Zona Euro	0,9	1,2	1,1
Alemania	-0,5	0,2	0,9
Francia	1,1	0,7	0,9
Italia	0,7	0,5	0,8
España	3,5	2,9	2,0
Reino Unido	1,1	1,3	1,3
Estados Unidos	2,8	2,0	2,1
Japón	0,1	1,1	0,6
Rusia	4,3	0,6	1,0
China	5,0	4,8	4,2
India	6,5	6,6	6,2
Brasil	3,4	2,4	1,9

Fuente: FMI (Octubre 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, siendo del 1,6% en el primer trimestre de 2025 y del 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 6,4% en media del tercer trimestre, una décima por encima del trimestre anterior. La tasa de España, 10,5%, es 4,1 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	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.

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

En el segundo trimestre el dinamismo de la actividad económica volvió a sorprender al alza, debido a la fortaleza de la demanda nacional, presentando un crecimiento del 3,6%. 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 3,0%, tres décimas por debajo del trimestre previo. Por su parte la formación bruta de capital también presentó un comportamiento expansivo con un crecimiento del 5,2%, 0,2 puntos por encima del trimestre pasado.

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

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 2,9% en términos interanuales en el segundo trimestre, 0,6 puntos menos 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 (otoño de 2025) se sitúa en el 1,3% en 2025 y en el 1,2% en 2026.

Las últimas previsiones del FMI (octubre de 2025) sitúan el crecimiento español en 2025 en el 2,9%, previsión 0,4 puntos superior a la que había publicado en julio de 2025. La Comisión Europea (otoño de 2025) sube en tres décimas sus anteriores previsiones de primavera, hasta una tasa del 2,9%, dos décimas más que las previsiones del Gobierno central (2,7%).

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.

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 (octubre 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 2,9% en 2025 frente al 2,7% 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 2,5%. Según estas previsiones, la Ciudad de Madrid crecería por encima del conjunto de España, presentando ésta un crecimiento del 2,2% para 2026.

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

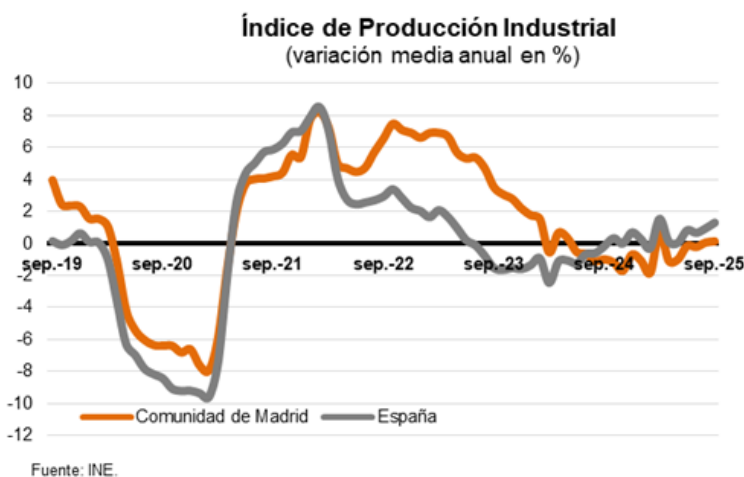
Previsiones de crecimiento del PIB de la ciudad de Madrid (%)			
	2024	2025	2026
PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)	3,3	2,9	2,5
Industria	0,9	1,6	1,2
Construcción	2,5	1,8	1,5
Servicios	3,8	3,2	2,8

Fuente: Observatorio Económico de la ciudad de Madrid (octubre 2025). Tasas de variación anual en %.

1.2. Actividades productivas

INDUSTRIA

La producción industrial en la Comunidad de Madrid (Índice de Producción Industrial, INE) aumentó un 0,2% interanual en media del tercer trimestre de 2025, variación 2,2 puntos mayor que la del trimestre anterior. La variación media de los últimos doce meses se sitúa en el 0,1%, variación 0,3 puntos mayor que el trimestre anterior y 1,1 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 indicando una ralentización del crecimiento industrial que continuó los dos primeros trimestres de 2025 aunque este trimestre se observa una mejoría.



Por destino económico de los bienes, el apartado de bienes de consumo duradero, con una variación interanual en los últimos tres meses del 5,1% y la energía con un aumento del 3,7% son los únicos apartados industriales que han aumentado, mientras que el resto de los apartados han disminuido: un 0,5% los bienes de consumo no duradero y los bienes de equipo, un 0,7% los bienes intermedios. En términos medios anuales los mayores descensos corresponden a los bienes de consumo no duradero (-2,5%) mientras que aumentan los bienes de consumo

duradero (+3,8%), los bienes de equipo (+0,8%), los bienes intermedios (+1,2%) y la energía (+1,9%).

El valor añadido bruto (VAB) de la industria en la Ciudad de Madrid aumentó en el segundo trimestre del año un 1,3% interanual, variación 0,5 puntos menor que la de un trimestre antes.

Los afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid aumentaron un 4,3% interanual en el trimestre, variación 2,9 puntos mayor que la del trimestre anterior. Las cuentas de cotización a la Seguridad Social, las del conjunto de la industria, han descendido un 0,6% en términos interanuales en el tercer trimestre, lo que supone un descenso 0,4 puntos menos 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 1,3% interanual en el segundo trimestre, crecimiento 0,7 puntos menos que un trimestre antes.

La afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción creció un 3,4% en términos interanuales en el tercer trimestre, una variación 1,4 puntos mayor que la del trimestre anterior. Dentro de este sector, Actividades de construcción especializada crece un 7,3% e Ingeniería civil, que es con diferencia el apartado de menor importancia en el total, crece un 1,6%, mientras que Construcción de edificios desciende un 1,2%.

SERVICIOS

Sistema financiero

El número de oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid se redujo hasta 1.000 en junio de 2025, lo que supone un 1,9% menos de las que había en el mismo mes del pasado año. Este descenso interanual es 1,6 puntos menos intenso que el descenso de un trimestre antes y supone 16 oficinas menos que hace tres meses y 19 menos que hace un año.

Los depósitos en entidades financieras de la Comunidad de Madrid aumentaron en el segundo trimestre de 2025 un 4,8% en relación con el mismo periodo del pasado año y un 4,4% a nivel nacional. En Madrid el ascenso es 1,1 puntos más bajo que el de un trimestre antes mientras que a nivel nacional es 0,9 puntos más bajo que el registrado el trimestre anterior.

El IBEX-35 ha aumentado un 10,6% en el tercer trimestre respecto al trimestre anterior, lo que sitúa que la rentabilidad en el último año en el 30,3%. La contratación en el mercado electrónico bursátil (SIBE) en el acumulado de los últimos doce meses, hasta septiembre, se situó en 355.397 millones de euros, un 13,2% más que un periodo anualizado antes.



Fuente: Bolsa de Madrid.

Turismo

En el tercer trimestre los viajeros que visitaron la Ciudad de Madrid se estima que aumentaron un 0,4% interanual, variación 1,5 puntos más intensa que el del trimestre pasado en el que descendió un 1.1%. En el mismo periodo trimestral las pernoctaciones crecieron un 1,6%, 2,2 puntos por debajo en comparación con el segundo trimestre.

Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid						
	2024	2025			% var. 24/23	% var. anual*
	total	sep	ago	jul		
Viajeros	10.380.821	10.329.912	10.345.965	10.337.119	4,8	0,4
nacionales	4.575.731	4.342.432	4.356.297	4.386.224	0,4	-7,5
extranjeros	5.805.090	5.987.480	5.989.668	5.950.895	8,7	5,8
Pernoctaciones	20.903.521	21.194.992	21.187.529	21.123.154	4,4	1,6
nacionales	7.663.618	7.354.841	7.362.666	7.413.338	-1,3	-8,2
extranjeros	13.239.903	13.840.151	13.824.863	13.709.816	7,9	6,5
Estancia media	2,01	2,05	2,05	2,04	-0,4	1,2
nacionales	1,67	1,69	1,69	1,69	-1,6	-0,7
extranjeros	2,28	2,31	2,31	2,30	-0,7	0,7
Grado ocupación por habitación (%)	74,2	74,2	74,2	74,0	1,2 **	0,3 **

Valores últimos doce meses *Acumulado julio- septiembre 2025. **Diferencia en puntos porcentuales.
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE).

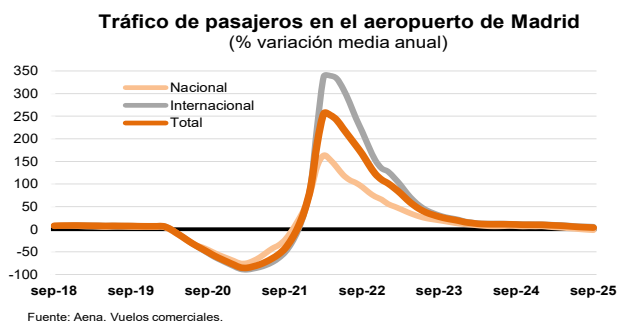
El primer país en términos de volumen de pernoctaciones es Estados Unidos, con el 17,3% del total de pernoctaciones en el tercer trimestre (17,4% hace un año), seguido de México con el 6,6% (7,0% hace un año), Italia con el 6,4% (6,5% hace un año), Reino Unido con el 5,4% (5,4% hace un año) y Francia con el 4,8% (5,5% hace un año).

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

Los establecimientos hoteleros abiertos en la Ciudad eran, en media del tercer trimestre, 799. El número de plazas en media del tercer trimestre se ha situado en 93.159. En el acumulado de los últimos doce meses, las plazas estimadas aumentan un 0,9%.

Transporte

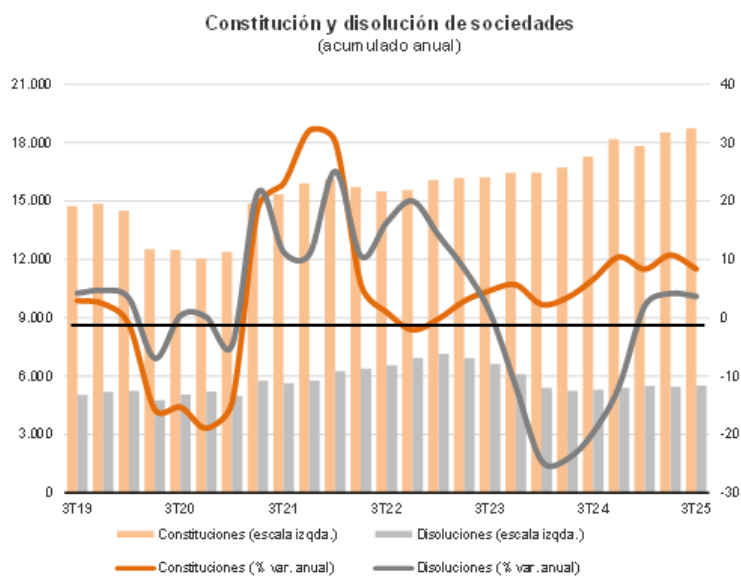
En el tercer trimestre los pasajeros en el aeropuerto de Madrid (Adolfo Suárez Madrid-Barajas) se elevaron un 1,5% en comparación con el mismo trimestre de un año antes. Los pasajeros en vuelos nacionales disminuyeron un 5,6% interanual en el tercer trimestre, mientras que los internacionales crecieron un 4,0%.



Los pasajeros en los medios de transporte público urbano crecieron un 8,9% interanual en los últimos tres meses hasta septiembre de 2025. Los viajeros en los autobuses de la EMT aumentaron un 15,8% interanual en el tercer trimestre, mientras que los pasajeros del Metro aumentaron un 4,3%. 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 tercer trimestre se crearon en la Ciudad de Madrid un 5,4% más sociedades que en el mismo periodo del pasado año. Esta variación supone 4.047 sociedades constituidas en el trimestre, frente a las 3.840 de un año antes. En cómputo acumulado de los últimos doce meses, hasta junio de este año, se han creado 18.734 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 8,3% más que un año antes.

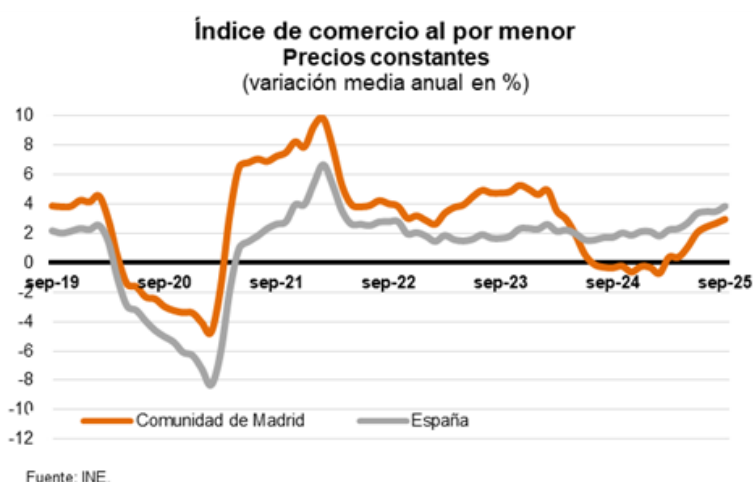


El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) se sitúa en el cuarto trimestre de 2025 en 133,7 puntos, un 1,0% por debajo del trimestre anterior. Este descenso trimestral es menos intenso que el ascenso de la Comunidad de Madrid que ha sido del 1,9%, mientras que a nivel nacional ha decrecido un 1,3%. En comparación interanual disminuye un 1,5%, mientras que en la región la disminución es del 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 tercer trimestre de 2025. La variación interanual en este periodo fue del 4,1%, lo que supone 0,9 puntos más que en el anterior trimestre.

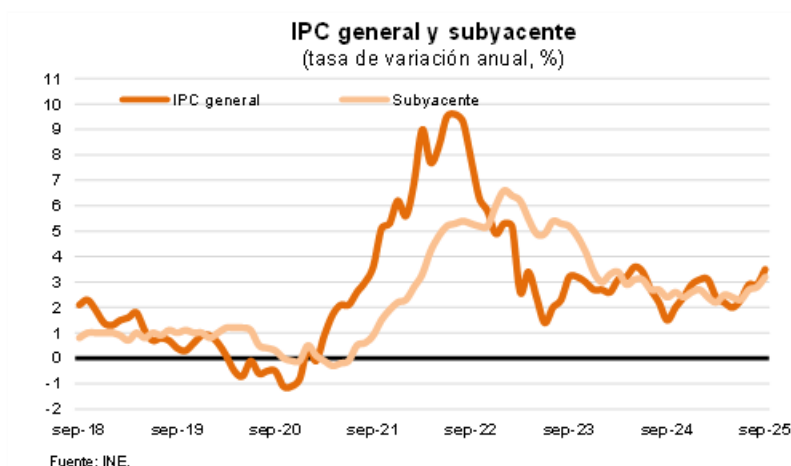
En el conjunto de España el comercio minorista también ha experimentado un aumento este trimestre, así la variación interanual en el tercer trimestre se sitúa en el 4,5% interanual, una variación que es 0,5 puntos inferior a la del anterior trimestre.



Las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid aumentaron un 4,2% en el tercer trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es 5,2 puntos menor que el registrado un trimestre antes. Por su parte, las importaciones trimestrales hasta septiembre de 2025 ascendieron un 6,7% respecto al mismo periodo del año anterior, ascenso 7,9 puntos menor que un trimestre antes.

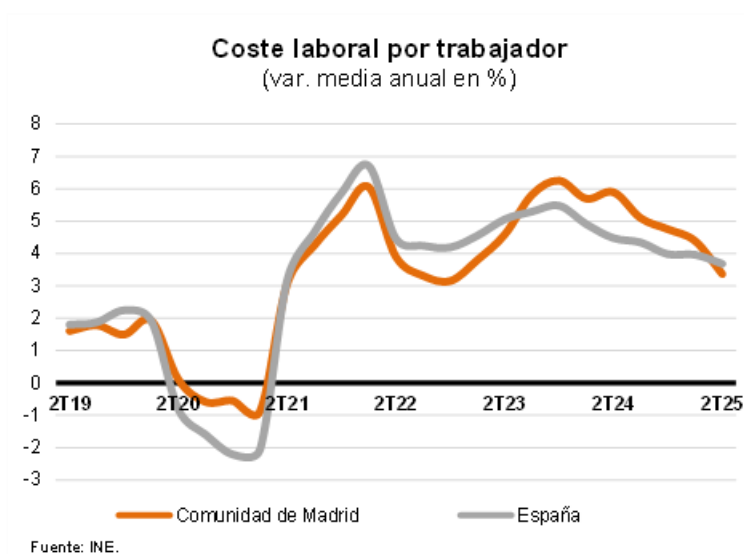
1.5. Precios y salarios

Los precios de consumo de la Comunidad de Madrid crecieron un 3,5% interanual en septiembre, una variación que se sitúa 1,2 puntos superior que la de tres meses antes. Esta tasa es 0,5 puntos superior a la registrada en el conjunto de España (3,0%) que también aumentó (en 0,7 puntos) respecto al valor de hace tres meses. La inflación subyacente se situó en septiembre en el 3,2%, 0,9 puntos más que la variación de hace tres meses y tres décimas por debajo de la variación del 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 tercer trimestre de 2025 un 17,8% en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana. Esta variación interanual es 1,7 puntos inferior a la del anterior trimestre, y 4,1 puntos superior a la de un año antes, lo que supone un precio medio del metro cuadrado de 5.033,9 euros. El aumento es superior que el registrado tanto en el conjunto de la Comunidad de Madrid (14,0%) como en el de España (12,1%).

Los costes laborales por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid, en el segundo trimestre de 2025 crecieron un 2,2% interanual, 4,1 puntos menos que el año pasado. En términos medios anuales, la variación se sitúa en el 3,4%, una tasa 2,5 puntos inferior a la de hace un año. En España los costes laborales aumentaron un 3,0% interanual en el segundo trimestre, 1,1 puntos menos que el año pasado.



1.6. Mercado de trabajo

La población activa residente en la Ciudad de Madrid aumentó en el tercer trimestre un 2,0% en comparación interanual, variación 2,1 puntos inferior a la de un trimestre antes, según refleja la EPA elaborada por el INE. Este aumento equivale a 38.200 personas más en disposición de trabajar que en el mismo trimestre del pasado año situándose la cifra de activos en 1.955.200 personas y siendo un máximo de activos de toda la serie histórica para un tercer trimestre. La población de 16 y más años aumentó un 2,2% en comparación interanual.

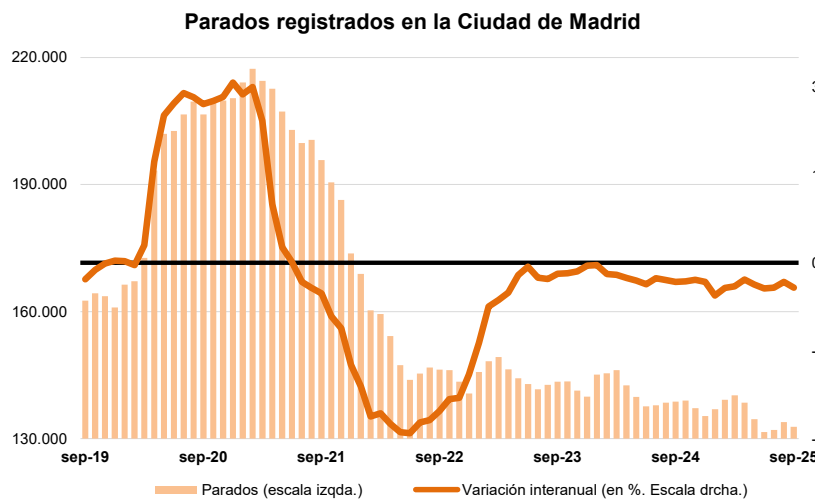
La población ocupada residente en la Ciudad aumentó un 4,1% interanual, de acuerdo con la EPA, una variación 1,6 puntos inferior a la de un trimestre antes. El crecimiento de la ocupación es 1,1 puntos superior que el registrado en la Comunidad de Madrid (3%) y 1,5 puntos superior que en el conjunto nacional (2,6%).

Los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid eran 2.405.949 a finales de septiembre, 67.366 más que un año antes, y muy cerca del máximo histórico que se alcanzó en mayo de 2025 con 2.417.027 afiliados. La variación interanual es del 2,9%, 0,5 puntos más que la de tres meses antes. Por su parte, la variación interanual de final del tercer trimestre es tres décimas más que la registrada en el conjunto de la Comunidad de Madrid (2,6%) y 0,6 puntos superior que la de España (2,3%).



El número de parados refleja este tercer trimestre un descenso interanual del 17,4%. La tasa de paro se sitúa en el 7,9%, continuando por debajo de la barrera del 8% siendo 1,8 puntos menos que el mismo trimestre del año anterior, aunque 1,0 punto superior al del trimestre pasado. La tasa de paro de la Ciudad es 0,1 puntos menor que la regional (8,0%) y se sitúa 2,6 puntos por debajo de la nacional (10,5%).

Los parados residentes en la Ciudad de Madrid registrados en septiembre en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) se sitúan en 132.823, lo que supone 5.928 menos que hace un año. Este descenso equivale a una variación interanual del -4,3%, descenso 0,1 puntos menos intenso que el de tres meses atrás. En comparación con septiembre de 2019 el paro disminuye un 18,3% (29.782 parados menos). El descenso interanual de septiembre de 2024 es 0,4 puntos menos intenso que el del conjunto de la Comunidad de Madrid (-4,7%) y 1,7 puntos menos intenso que el de España (-6,0%).



**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

El FMI pronostica en su informe de octubre de 2025 que el crecimiento mundial sea de 3,2% en 2025 y del 3,1% en 2026.

Las reglas de la economía mundial atraviesan un período de cambio. Los detalles de las políticas recientemente adoptadas están esclareciéndose poco a poco, y las perspectivas de crecimiento se están adaptando en consecuencia. Según el último informe del Fondo Monetario Internacional (FMI) de octubre de 2025 se prevé que el crecimiento mundial se desacelere del 3,3% en 2024 al 3,2% en 2025 y al 3,1% en 2026.

Entre las economías avanzadas, se proyectan tasas de crecimiento del 1,6% en 2025 y en 2026, y que Estados Unidos se desacelere hasta el 2,0% en 2025 y 2,1% en 2026. En la zona del euro se prevé que el crecimiento se acelere hasta el 1,2% en 2025 y 1,1% en 2026, aunque representa una mejora respecto a las proyecciones de abril y julio se trata de una revisión a la baja en comparación con las previsiones de octubre de 2024 debido principalmente a la elevada incertidumbre y los mayores aranceles. Por otro lado, la recuperación del consumo privado debido a mayores salarios reales y la flexibilización fiscal en Alemania en 2026 proporcionan un contrapeso parcial, mientras que el sólido desempeño de Irlanda impulsa el crecimiento en 2025. El crecimiento de España según el FMI se sitúa en el 2,9% a cierre de 2025, y en el 2,0% para 2026.

En el caso de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se prevén tasas de crecimiento del 4,2% en 2025 y 4,0% en 2026 y en India del 6,6% en 2025 y 6,2% en 2026.

Previsiones mundiales de crecimiento			
	2024	2025	2026
Economía mundial	3,3	3,2	3,1
Zona Euro	0,9	1,2	1,1
Alemania	-0,5	0,2	0,9
Francia	1,1	0,7	0,9
Italia	0,7	0,5	0,8
España	3,5	2,9	2,0
Reino Unido	1,1	1,3	1,3
Estados Unidos	2,8	2,0	2,1
Japón	0,1	1,1	0,6
Rusia	4,3	0,6	1,0
China	5,0	4,8	4,2
India	6,5	6,6	6,2
Brasil	3,4	2,4	1,9

Fuente: FMI (Octubre 2025).

1.2. Eurozona

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.

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 2024 y del -0,9% en el segundo trimestre.

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.

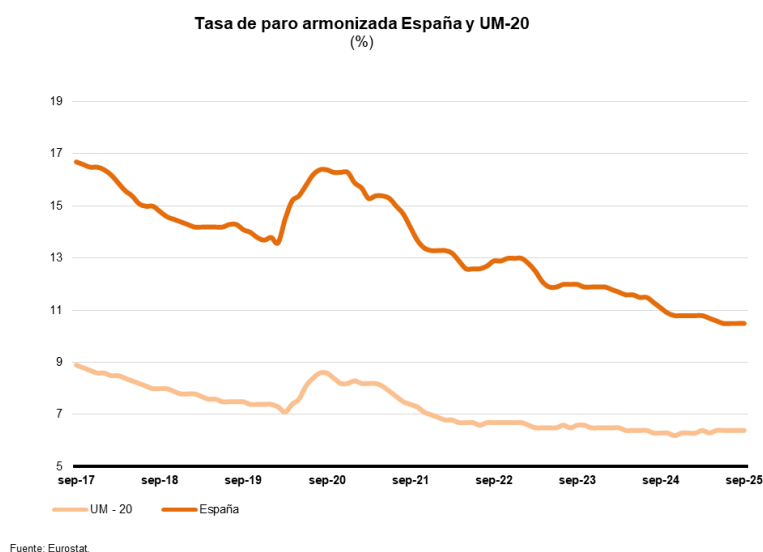
Fuente: Banco Central Europeo.

La tasa de paro de la Eurozona se situó en el 6,4% en media del tercer trimestre, misma variación que el trimestre anterior.

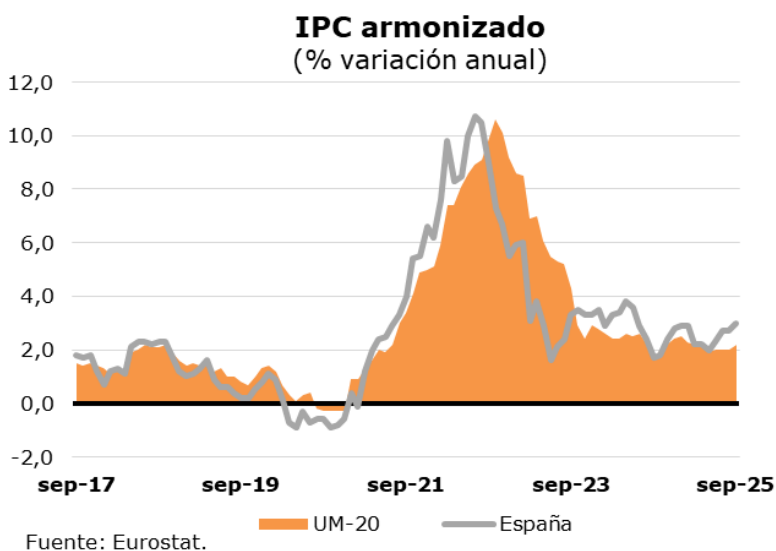
En esta recuperación suave de la actividad de la Eurozona, pasando de un crecimiento del 0,9% en el tercer trimestre de 2024 a un 1,5% en el segundo trimestre de 2025, es de destacar como Irlanda mostró uno de los crecimientos más robustos. España presenta también crecimientos buenos, aunque se observa 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 6,4% en media del tercer trimestre, misma variación que el trimestre anterior. La tasa de España, 10,5%, es 4,1 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 0,1 puntos por debajo respecto de un año antes, mientras que en España ha bajado 1,0 puntos.

Los precios de consumo de la Eurozona (IPCA, elaborado por Eurostat) se elevaron en el tercer trimestre un 2,1% en comparación con el mismo periodo del pasado año.



Los precios de consumo de la Eurozona (IPCA, elaborado por Eurostat) se elevaron en el tercer trimestre un 2,1% en comparación con el mismo periodo del pasado año, 0,1 puntos más a la de un trimestre antes y 0,1 puntos inferior a la de un año antes. En España la inflación armonizada del tercer trimestre se situaba en el 2,8%, 0,6 puntos más a la del trimestre anterior y 0,5 puntos más baja respecto de un año atrás. En septiembre la inflación se situaba en el 2,2% en la Eurozona, y en España lo hacía en el 3,0%. Por su parte, en España la inflación subyacente aumentó en septiembre 0,2 puntos respecto de junio, hasta el 2,4%, misma variación que un año atrás.



1.3. España

La economía española creció en el segundo trimestre de 2025, y lo hizo con un 3,0% interanual (Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE), 0,1 puntos menos que el registrado en el primer trimestre de 2025. Este crecimiento

descansó, principalmente, en la fortaleza de la demanda nacional, que mantuvo una contribución de 3,5 puntos al avance del PIB, lo que supone 0,1 puntos menos que el trimestre anterior y 0,4 puntos superior al mismo periodo del año anterior. La aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB ha sido negativa en el segundo trimestre de 2025, un -0,5%, siendo una aportación 0,1 puntos inferior que el anterior trimestre y 1,0 puntos también inferior a la aportación de un año antes. En comparación con la zona euro, el crecimiento de España del 3,0% en el segundo trimestre ha sido superior al de la Zona euro que ha crecido un 1,5%.

En el segundo trimestre el dinamismo de la actividad económica volvió a sorprender al alza, debido a la fortaleza de la demanda nacional, presentando un crecimiento del 3,6%. 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 3,0%, 0,3 puntos por debajo del trimestre previo. Por su parte la formación bruta de capital también presentó un comportamiento expansivo con un crecimiento del 5,9% acelerándose respecto al trimestre anterior cuando tuvo un crecimiento del 5,1%. La formación bruta de capital fijo ha presentado un crecimiento del 5,2% en el segundo trimestre de 2025, 0,2 puntos por encima del trimestre pasado y 1,7 puntos del mismo trimestre de hace un año.

La economía española creció un 3,0% interanual en el segundo trimestre de 2025. España en el segundo trimestre de 2025 ha subido más que en la Zona euro.

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

Las exportaciones de bienes y servicios han subido un 4,1% interanual en el segundo trimestre, mientras que las importaciones lo han hecho en un 6,1%. Tras el buen comportamiento del sector exterior en 2022, a partir del segundo trimestre de 2023 presentó una desaceleración que continuo los primeros trimestres de 2024 recuperándose a partir del tercer trimestre de 2024, dinámica que ha continuado durante 2025.

Desde la óptica de la oferta, todos los sectores han presentado crecimientos positivos, siendo el sector de la construcción el que más ha crecido, un 3,9%. Le siguen los servicios y la industria con un crecimiento del 3,4% y del 2,3% 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 5,2%, las de comercio, transporte y hostelería que crecieron un 4,8%, las actividades financieras y de seguros con un crecimiento del 3,1%, las actividades artísticas, recreativas y otros servicios que crecieron un 2,6%, las de Administración pública, educación y sanidad que crecieron un 2,3%, las actividades inmobiliarias con una tasa del 1,9% y las de información y comunicaciones con un crecimiento del 1,0%.

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

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

Fuente: INE (CNTR)

El mayor aumento de la actividad en el segundo trimestre ha correspondido a la construcción con una variación interanual del 3,9%, seguido de los servicios y la industria con un crecimiento del 3,4% y del 2,3% respectivamente.

1.4. Comunidad de Madrid

La economía del conjunto de la Comunidad de Madrid creció un 2,9% en términos interanuales en el segundo trimestre, 0,6 puntos menos 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 3,1%, seguido de Construcción con una subida del 1,7% en el segundo trimestre. Para los servicios esta subida ha sido 0,1 puntos menor que la de un periodo antes mientras que en la construcción han presentado el mismo crecimiento que el trimestre anterior. Le sigue Industria con una subida del 1,2%, 0,1 puntos inferior que la tasa de un trimestre antes. Mientras que el sector agrícola le corresponde una tasa del -0,8%, descenso 0,7 puntos menos intenso que el trimestre anterior.

PIB de la Comunidad de Madrid

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

Tasas de variación interanual en %.

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

La Comunidad de Madrid aumentó su actividad un 2,9% en el segundo trimestre del año, de acuerdo con el organismo de estadística de la propia Comunidad.

La población activa (EPA) de la Comunidad de Madrid creció un 1,1% interanual en el tercer trimestre de 2025, una variación 2,4 puntos menor que la del trimestre anterior. La población de 16 y más años aumentó un 1,5%, una variación interanual seis décimas menos que la de un trimestre antes. En el conjunto de los últimos doce meses los activos crecieron un 2,7%, una variación siete décimas más que la de un año antes.

Los ocupados aumentaron en la Comunidad de Madrid un 3,0% interanual según la EPA, una variación 1,4 puntos inferior a la del anterior trimestre. El número de afiliados a la Seguridad Social se ha elevado un 2,6% interanual en septiembre, crecimiento siete décimas más que tres meses antes.

La EPA trimestral indica que el desempleo, continúa con un descenso este tercer trimestre del 16,4%, descenso 12,8 puntos más intenso que el mismo trimestre del año anterior, lo que hace que la tasa de paro quede situada en el 8,0%.

Mercado laboral de la Comunidad de Madrid

	2024	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25
EPA						
Activos	2,2	2,3	2,9	3,1	3,5	1,1
Ocupados	3,3	3,0	4,2	3,2	4,4	3,0
Parados	-7,8	-3,6	-8,4	2,3	-5,5	-16,4
Tasa de paro (%)	9,0	9,7	8,6	9,1	7,7	8,0
	2024	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25
Afiliados Seguridad Social	3,6	2,7	3,0	2,7	1,9	2,6
Paro registrado	-3,6	-4,7	-4,0	-4,2	-4,7	-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 (otoño de 2025) se sitúa en el 1,3% en 2025 y 1,2% en 2026. Se espera que Alemania, la principal economía del euro, reanude su crecimiento económico gradualmente pasando de un crecimiento del 0,2% en 2025 al 1,2% en 2026, ligeramente por debajo de la media de la Eurozona. Francia registraría tasas del 0,7% en 2025 y 0,9% 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 2,9% en 2025, teniendo un crecimiento menor de cara al próximo año, con un

2,3%. Las previsiones para el conjunto de la Unión Europea son del 1,4% en 2025 y en 2026.

En su informe de octubre de 2025, el Centro de Predicción Económica (CEPREDE) prevé un crecimiento en España del 2,9% en 2025. El consumo privado crecería un 2,9%, mientras que el público aumentaría un 1,9%. La inversión aumentaría un 5,1%. Las exportaciones de bienes y servicios situarían su tasa de crecimiento en el 4,5%, mientras que las importaciones lo harían en el 5,0%.

Las últimas previsiones del FMI (octubre de 2025) sitúan el crecimiento español en 2025 en el 2,9, previsión 0,4 puntos superior a la que había publicado en julio de 2025. La Comisión Europea (otoño de 2025) sube en tres décimas sus anteriores previsiones de primavera, hasta una tasa del 2,9%, dos décimas más que las previsiones del Gobierno central (2,7%).

La Comisión Europea prevé para la Eurozona un crecimiento del 1,3% en 2025 y del 1,2% el próximo.

De cara al próximo año, CEPREDE prevé en 2026 un crecimiento del 2,0% en España. El componente de la demanda nacional con un mayor crecimiento sería la inversión con un 3,9%, mientras que el consumo privado y el público lo harían en un 1,2% y un 2,1% respectivamente. Las exportaciones aumentarían su crecimiento hasta el 5,3%, y las importaciones un 2,8%. Las previsiones del FMI sitúan el crecimiento español en el 2026 en el 2,0%, mientras que la Comisión Europea lo hace en el 2,3% y el Gobierno Central en el 2,2%.

Previsiones de crecimiento del PIB de España

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

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

Para España CEPREDE prevé un crecimiento del 2,9% en 2025, misma previsión que la del FMI del informe de octubre de 2025.

El Gobierno central sitúa la tasa de paro media de este año 2025 en el 10,3%, mientras que las previsiones de octubre de CEPREDE lo hacen en 0,2 puntos por encima, en el 10,5%. Esta tasa se reduciría al 10,1% 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, 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.

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 (octubre 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 2,9% en 2025 frente al 2,7% 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.

Así, en 2026 la economía de la Ciudad de Madrid crecería un 2,5%. 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 fue mayor en los servicios, un 3,8%, Construcción creció 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 3,2%, mientras que la industria presentaría un crecimiento en 2026 del 1,6% y la construcción un crecimiento del 1,8%. En 2026 los servicios sería también el sector con mayor crecimiento, un 2,8%, seguido de la construcción con un 1,5% y de la industria con un crecimiento del 1,2%

La Ciudad de Madrid crecería un 2,9% en 2025 y un 2,5% en 2026.

Previsiones de crecimiento del PIB de la ciudad de Madrid (%)			
	2024	2025	2026
PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)	3,3	2,9	2,5
Industria	0,9	1,6	1,2
Construcción	2,5	1,8	1,5
Servicios	3,8	3,2	2,8

Fuente: Observatorio Económico de la ciudad de Madrid (octubre 2025). Tasas de variación anual en %.

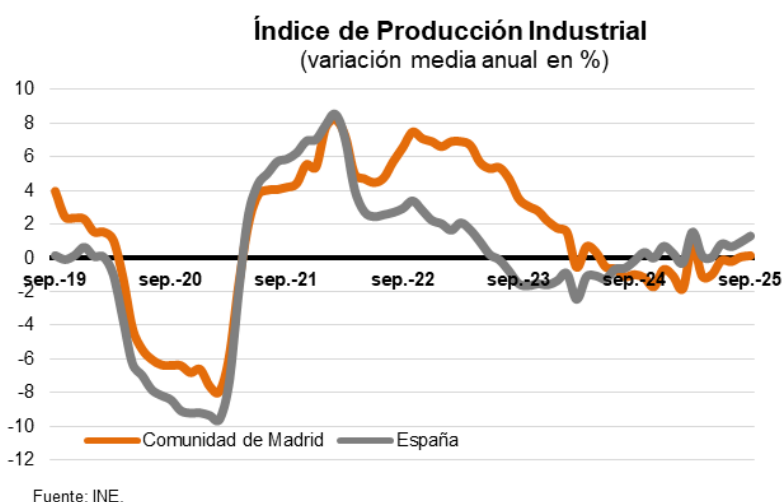
2. ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

2.1. Industria

La producción industrial en la Comunidad de Madrid (Índice de Producción Industrial, INE) aumentó un 0,2% interanual en media del tercer trimestre de 2025, variación 2,2 puntos mayor que la del trimestre anterior. La variación media de los últimos doce meses se sitúa en el 0,1%, variación 0,3 puntos mayor que el trimestre anterior y 1,1 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 indicando una ralentización del crecimiento industrial que continuó los dos primeros trimestres de 2025 aunque este trimestre se observa una mejoría.

En el conjunto de España la producción industrial del tercer trimestre de 2025 ha aumentado un 2,5%, una variación 3,3 puntos mayor que la variación del trimestre anterior. En media de los últimos doce meses la variación nacional se sitúa en el 1,3%, por tanto, variación 0,5 puntos superior que la variación del trimestre anterior y 1,4 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 -1,2% 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 tercer trimestre de 2025 ha sido del 2,5% en el índice corregido del conjunto nacional).

La producción industrial aumentó un 0,2% interanual en media del tercer trimestre, variación 2,2 puntos mayor que la del trimestre anterior. La variación media de los últimos doce meses se sitúa en el 0,1%, variación 0,3 puntos mayor que el trimestre anterior y 1,1 puntos más que hace un año antes.



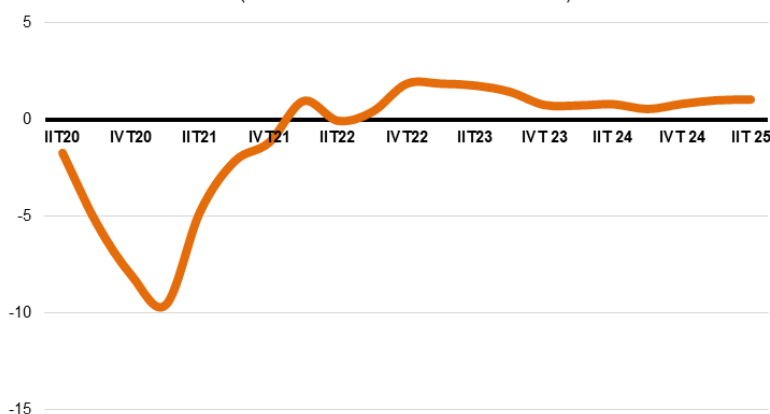
Comparando con el periodo prepandemia, el índice medio anual de septiembre se sitúa un 6,6% por encima del correspondiente al mismo mes de 2019. En el conjunto de España esta comparación refleja una disminución del 0,5%.

Por destino económico de los bienes, el apartado de bienes de consumo duradero, con una variación interanual en los últimos tres meses del 5,1% y la energía con un aumento del 3,7% son los únicos apartados industriales que han aumentado, mientras que el resto de los apartados han disminuido: un 0,5% los bienes de consumo no duradero y los bienes de equipo, un 0,7% los bienes intermedios. En términos medios anuales los mayores descensos corresponden a los bienes de consumo no duradero (-2,5%) mientras que aumentan los bienes de consumo duradero (+3,8%), los bienes de equipo (+0,8%), los bienes intermedios (+1,2%) y la energía (+1,9%).

El valor añadido industrial de la ciudad aumentó un 1,3% interanual en el segundo trimestre del año, variación 0,5 puntos menos que la de un trimestre antes.

El valor añadido bruto (VAB) de la industria en la Ciudad de Madrid aumentó en el segundo trimestre del año un 1,3% interanual, variación 0,5 puntos menor que la de un trimestre antes. El acumulado anual del segundo trimestre refleja una variación media del 1,1%, 0,1 puntos más que el trimestre pasado y 0,3 puntos, por encima respecto de un año atrás.

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

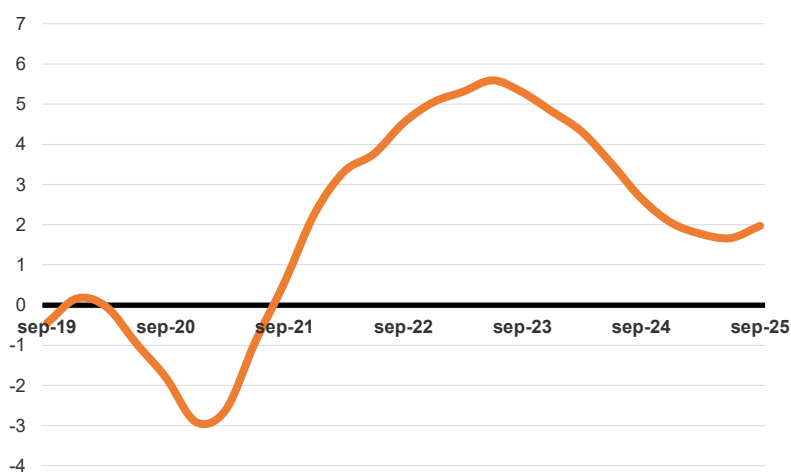


Fuente: S.G de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

Los afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid aumentaron un 4,3% interanual en el trimestre, variación 2,9 puntos más que la del trimestre anterior. La afiliación suma 86.236 trabajadores, lo que representa el 3,5% del total, 0,1 puntos más que hace un año. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 2,0%, una tasa 0,3 puntos mayor que la de hace tres meses y 0,7 puntos menor que la de hace un año, mostrando una tendencia creciente suaviza tras los descensos de los meses previos.

La afiliación a la Seguridad Social en la industria de la Ciudad aumentó un 4,3% interanual.

Afiliación a la Seguridad Social Industria (% variación media anual)



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

La Industria de la Recogida, tratamiento y eliminación de residuos 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 15,2%, seguida de la industria de la alimentación con un 7,3%. En sentido contrario se sitúa Fabricación de vehículos de motor con un descenso interanual del 1,5% y Artes gráficas y reproducción de soportes grabados con un descenso del 1,4%.

Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Industria

	3T25	3T24	Variación (%)
Recogida, tratamiento y eliminación de	13.848	12.021	15,2
Suministro de energía eléctrica, gas,	9.259	8.916	3,8
Fabricación de vehículos de motor,	6.104	6.198	-1,5
Artes gráficas y reproducción de	5.713	5.793	-1,4
Industria de la alimentación	6.734	6.273	7,3
Reparación e instalación de maquinaria	5.997	5.654	6,1
Captación, depuración y distribución de	5.128	5.079	1,0
Fabricación de productos farmacéuticos	3.672	3.591	2,3
Fabricación de maquinaria y equipo	3.550	3.503	1,3
Otras industrias manufactureras	2.782	2.703	2,9
Resto	23.449	22.950	2,2
Total industria	86.236	82.681	4,3

Fuente: SG Estadística (datos MISSM)

El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social de la industria han descendido un 0,6% en términos interanuales en el tercer trimestre.

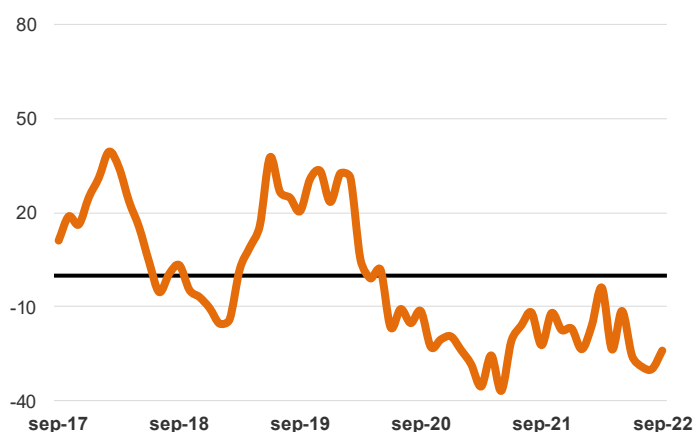
En cuanto a las cuentas de cotización a la Seguridad Social, las del conjunto de la industria, han descendido un 0,6% en términos interanuales en el tercer trimestre, lo que supone un descenso 0,4 puntos menos intenso que el descenso registrado en el trimestre anterior

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 %)



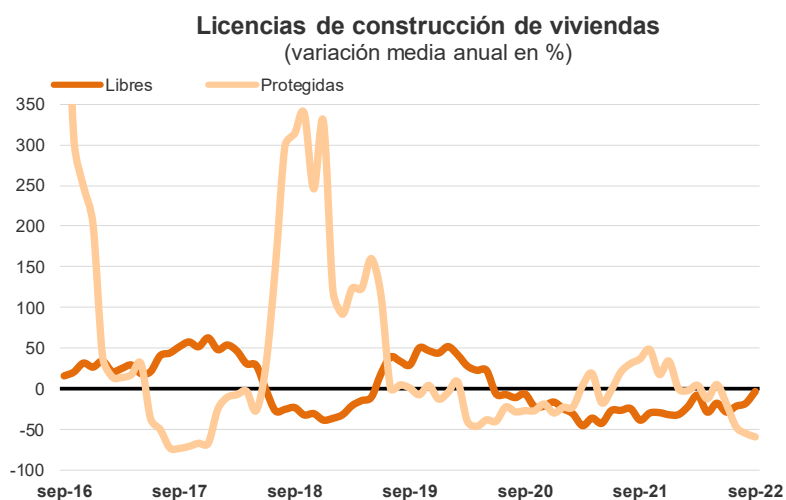
Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano).

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

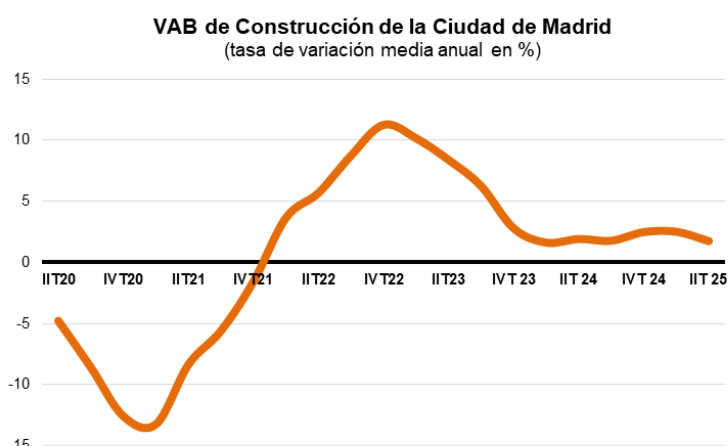
segundo, intensificando, por tanto, la vivienda su dinámica negativa, especialmente en el caso de la vivienda protegida.



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

El VAB de la construcción en la Ciudad de Madrid aumentó un 1,3% interanual en el segundo trimestre del año, mientras que en los últimos doce meses es del 1,8%.

El valor añadido bruto (VAB) del sector de la construcción de la Ciudad de Madrid aumentó un 1,3% interanual en el segundo trimestre, crecimiento 0,7 puntos menos que un trimestre antes. La tasa media de crecimiento en los últimos doce meses es del 1,8%, 0,7 puntos menos que el trimestre pasado y 0,1 puntos menos que un año antes. El ritmo de crecimiento que tomo valores muy elevados tras la pandemia se ha ido moderando y desde el 2024 se sitúa en torno al 2%.



Fuente: S. G de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

Los afiliados a la Seguridad Social en la construcción aumentaron un 3,4% interanual en el tercer trimestre, una variación 1,4 puntos mayor que la de un trimestre antes.

La afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción creció un 3,4% en términos interanuales en el tercer trimestre, una variación 1,4 puntos mayor que la del trimestre anterior. Dentro de este sector, Actividades de construcción especializada crece un 7,3% e Ingeniería civil, que es con diferencia el apartado de menor importancia en el total, crece un 1,6%, mientras que Construcción de edificios desciende un 1,2%.

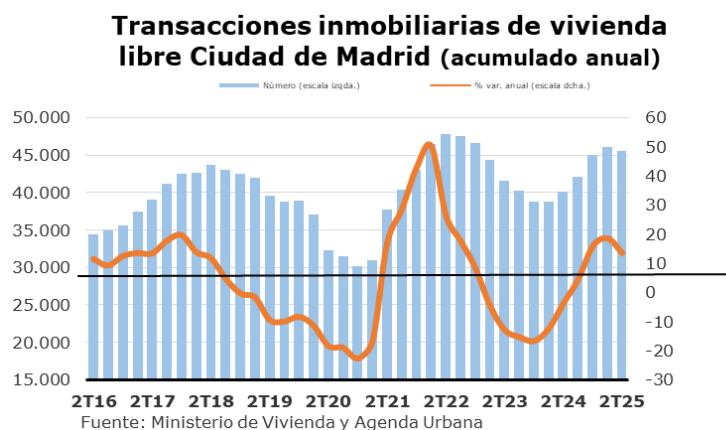
En media del acumulado anual el número de afiliados en la construcción creció un 2,3%, variación 0,2 puntos mayor que la de un trimestre antes y 1,0 puntos menor respecto de hace un año. La tendencia general, que comenzó a ser descendente en el segundo trimestre de 2019 se vio notablemente acelerada 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 tercer trimestre de 2025.



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

La compraventa de viviendas libres en la Ciudad de Madrid aumentó un 13,5% en el segundo 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 13,1%, y del 12,3% en la Comunidad de Madrid. Las dinámicas son similares en los tres casos, aunque más acentuada en el caso de la Ciudad de Madrid y del conjunto de España.

La compraventa de vivienda libre en el conjunto de los últimos doce meses aumentó un 13,5%, un ascenso mayor que en la región con un ascenso del 12,3% y mayor que en España con un ascenso del 13,1%.



2.3. Sistema financiero

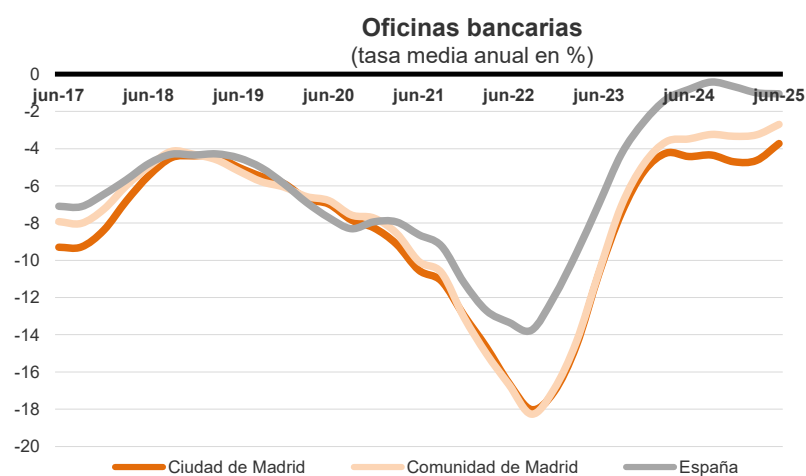
Oficinas de entidades de crédito

En el segundo trimestre de 2025 había 1000 oficinas bancarias abiertas en la Ciudad, lo que supone un 1,9% menos que un año antes.

El número de oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid se redujo hasta 1000 en junio de 2025, lo que supone un 1,9% menos de las que había en el mismo mes del año anterior. Este descenso interanual es 1,6 puntos menos intenso que el descenso de un trimestre antes y supone dieciséis oficinas menos que hace tres meses y 19 menos que hace un año. Las oficinas en funcionamiento en junio suponían el 53,7% de las abiertas en el conjunto de la Comunidad de Madrid (una décima menos que hace un año) y el 5,8% de las de España (mismo porcentaje que hace un año). En los últimos diecisiete años, cuando se alcanzó el número máximo de oficinas, se han cerrado 2.313 oficinas en la Ciudad de Madrid, el 69,8% de las que estaban abiertas en aquel momento.

Las oficinas del conjunto de la Comunidad de Madrid han registrado un descenso interanual del 1,6% en junio de 2025 (una disminución un punto menos intensa que la de un trimestre antes), permaneciendo abiertas 1863. En el total de España el número ha descendido en menor medida, un 1% (una disminución 0,4 puntos menos intensa que la de un trimestre antes), hasta 17.289. En los últimos diecisiete años, cuando se alcanzó el máximo, el número de oficinas ha descendido un 69,5% en la región y un 62,5% en el conjunto de España.

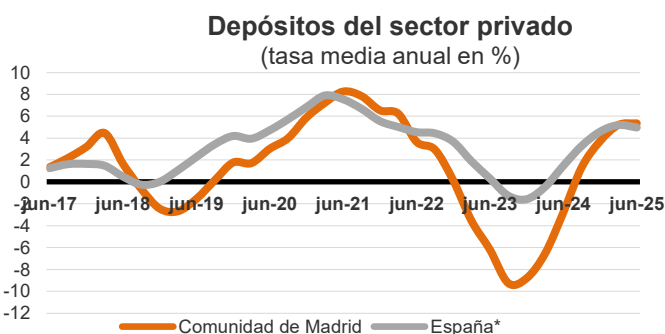
En términos medios anuales el descenso en la Ciudad (-3,7%) es 2,7 puntos superior que en el conjunto nacional (-1%) y 1 punto superior que en la Comunidad de Madrid (-2,7%). El descenso medio anualizado se desacelera en relación con un año antes en la región (en 0,8 puntos) y en la ciudad (en 0,7 puntos), mientras que en España se ha acelerado (en 0,2 puntos).



Depósitos e inversión crediticia

Los depósitos en entidades financieras de la Comunidad de Madrid aumentaron en el segundo trimestre de 2025 un 4,8% en relación con el mismo periodo del pasado año y un 4,4% a nivel nacional. En Madrid el ascenso es 1,1 puntos más bajo que el de un trimestre antes mientras que a nivel nacional es 0,9 puntos más bajo que el registrado el trimestre anterior. En junio los depósitos suponían 366.008.649 millones de euros en la Comunidad de Madrid, el 24,1% del total nacional, una décima superior a la participación de hace un año.

El volumen acumulado de los últimos doce meses creció un 5,3% en la Comunidad de Madrid (una variación 8,1 puntos superior a la de un año antes) y un 5% en España (incluye a su vez banca electrónica), en este caso una variación 3,5 puntos superior que la de un año antes).



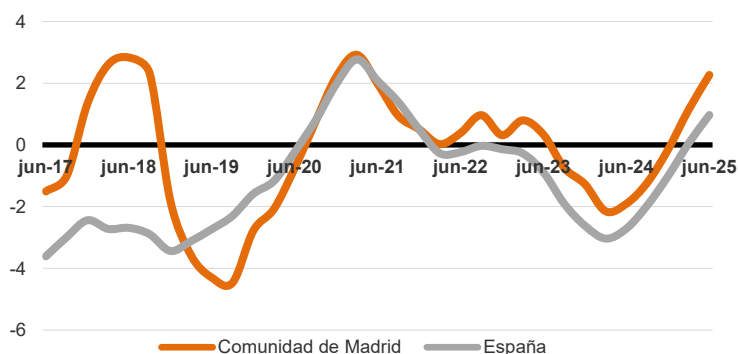
Fuente: Banco de España. *Incluye banca electrónica.

El volumen de depósitos en entidades financieras de la Comunidad de Madrid creció un 4,8% interanual en el segundo trimestre, mientras que el crédito aumentó un 4,2%.

En el segundo trimestre el crédito en la Comunidad de Madrid creció un 4,2% en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone 1,1 puntos más que la variación de un trimestre atrás. El conjunto nacional registró un aumento del 2,4%, variación 0,8 puntos superior a la de un trimestre antes. El volumen de crédito de la Comunidad de Madrid alcanzó en junio 357.089.017 millones de euros, lo que equivale al 30,6% del total de España, cinco décimas por encima de un año antes.

En el conjunto de los últimos doce meses el crédito creció un 2,3% en la Comunidad de Madrid, una variación 4,2 puntos superior que la variación de un periodo anualizado antes. En España aumentó un 1% en media anual, en este caso variación 3,7 puntos mayor que la variación de un año antes.

Crédito al sector privado (tasa media anual en %)



Fuente: Banco de España.

La ratio de liquidez estructural (volumen de crédito cubierto por los depósitos bancarios) subió en la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre, situándose en una tasa media anual del 103,4%, lo que la sitúa 0,2 puntos por encima de la registrada un trimestre antes y 3,0 puntos, por encima, de un año antes. Esta misma ratio de liquidez se situaba en el 130,2% en el conjunto de España, lo que supone a su vez 0,7 puntos más que en el trimestre anterior y 5 puntos, también más, en comparación con hace un año. Con estas variaciones aumenta ligeramente (en 0,4 puntos) el diferencial de la región con España en los últimos tres meses, que queda situado en -26,7 puntos, al tiempo que hace un año lo estaba en -24,8 puntos.

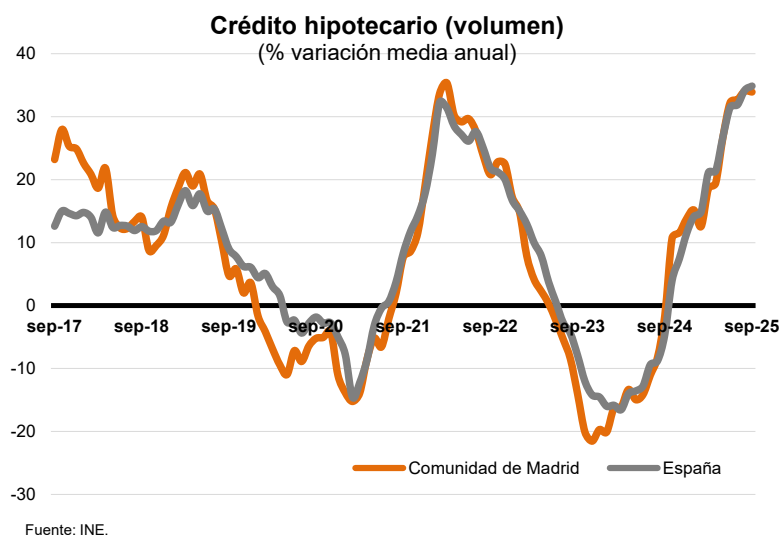
Evolución del crédito hipotecario

El crédito hipotecario en la Comunidad de Madrid aumentó un 28,6% interanual en el del tercer trimestre de 2025, lo que supone una disminución de 19,5 puntos respecto al trimestre anterior. El número de operaciones ha aumentado un 7,9%, mientras que tres meses antes había aumentado un 33,5%. De esta manera, el importe medio de los créditos para la compra de todo tipo de bienes inmuebles aumentó un 19,2% en términos interanuales en este último periodo trimestral, mientras que el aumento de tres meses antes fue de un 10,9%.

En el conjunto de España el volumen de crédito hipotecario registró un aumento interanual superior que el de Madrid en el tercer trimestre del 2025 del 29,7%, un aumento que es 9,8 puntos menor que el de tres meses antes. El número de operaciones aumentó, un 16,9%, mientras que un periodo trimestral antes el aumento fue del 31,6%. El número de hipotecas del tercer trimestre de 2025 representaba el 14,4% de las de España y el 22,8% de su importe, lo que supone 1,2 puntos menos de hipotecas que hace un año, y 0,2 puntos menos de importe que hace un año. El importe medio de Madrid suponía un 58,6% más que el del conjunto de España en este periodo trimestral, alcanzando los 298,9 euros.

El crédito hipotecario en la Comunidad de Madrid aumentó un 28,6% interanual en el conjunto del tercer trimestre de 2025.

En términos medios anuales el volumen de crédito hipotecario registró una variación en septiembre del 2025 del 33,9% en Madrid y del 34,9% en el conjunto de España, lo que supone un aumento de 35,5 puntos en comparación con la variación media anual de hace un año en el caso de Madrid y de 39,4 puntos en el de España.



Mercado bursátil

El IBEX-35 ha aumentado un 10,6% en el tercer trimestre respecto al trimestre anterior, lo que sitúa la rentabilidad en el último año en el 30,3%, 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 10,8% en el tercer trimestre respecto al trimestre anterior y una subida del 32,1% en el último año.

El IBEX-35 finalizó el tercer trimestre en 15.475,0 puntos, mientras que el IGBM lo hizo en 1.537,0 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 2,6% y 10,9%, respectivamente, si bien desde mayo de 2012, cuando se registraron mínimos (6.089,8 puntos el IBEX-35) ambos índices se han revalorizado un 154,1% y un 149,0%, respectivamente.

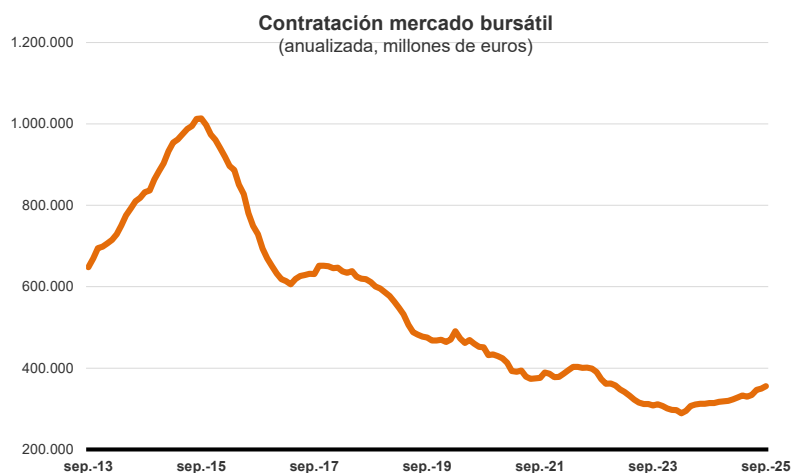
El IBEX-35 ha aumentado un 10,6% en el tercer trimestre, lo que sitúa la rentabilidad en el último año en el 30,3%.



Fuente: Bolsa de Madrid.

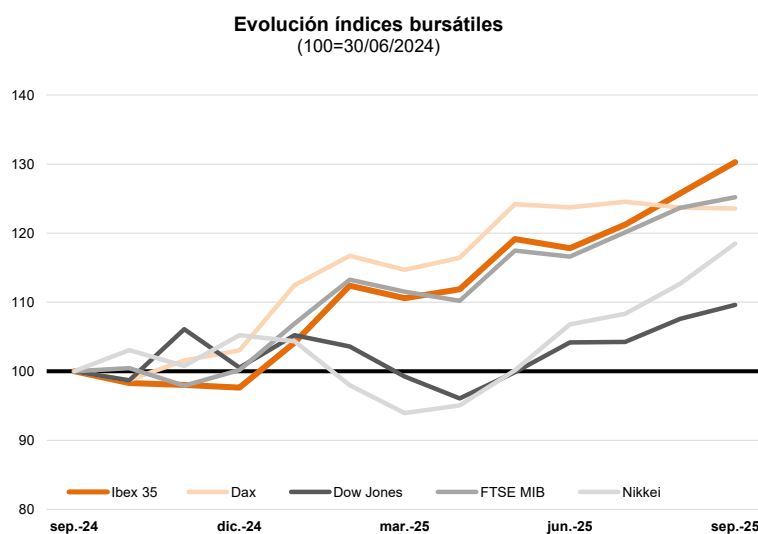
La contratación en el mercado electrónico bursátil (SIBE) en el acumulado de los últimos doce meses, hasta septiembre, se situó en 355.397 millones de euros, un 13,2% más que un periodo anualizado antes. Esta variación refleja una aceleración de 5,7 puntos respecto de tres meses antes. En un contexto temporal más amplio, el volumen anualizado de septiembre representa solo el 20,8% 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 2,4 puntos más que un año atrás.

La contratación bursátil aumentó un 13,2% en el acumulado de los últimos doce meses, representando solo el 20,8% de la de comienzos de 2008, momento en el que se alcanzó el máximo.



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

De los principales índices bursátiles internacionales el que más se revalorizó en el tercer trimestre respecto al trimestre anterior fue el NIKKEI (10,98%), seguido muy de cerca por el IBEX (10,60%), a continuación, el FTSE MIB (7,37%), el FT-100 (6,73%) Dow Jones (5,22%), EUROStoxx 50 (4,28%), Eurofirst (3,56%), CAC-40(3,0%), SMI Zurich (1,58%). El DAX descendió un 0,12%. En términos anuales la lista la encabeza el IBEX (30,3%), seguido del FTSE MIB (25,2%), el DAX (23,6%). Los menos rentables en comparación interanual han sido el SMI (-0,5%) y el CAC-40 (3,4%).



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 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 tercer trimestre de un 5,8% de los viajeros y de un 6,5% en las pernoctaciones.

En el tercer trimestre los viajeros que visitaron la Ciudad de Madrid se estima que aumentaron un 0,4% interanual, variación 1,5 puntos más intensa que el del trimestre pasado en el que descendió un 1.1%. En el mismo periodo trimestral las pernoctaciones crecieron un 1,6%, 2,2 puntos por debajo en comparación con el segundo trimestre. En cuanto a la estimación para el conjunto de los últimos doce meses, los viajeros aumentaron respecto el año anterior un 0,7%, lo que supone 0,9 puntos menos que tres meses antes, mientras que las pernoctaciones lo hicieron un 2,7%, variación 0,4 puntos menor que el trimestre anterior.

El turismo internacional está mostrando una buena dinámica, con un crecimiento de los turistas no residentes en el tercer trimestre de un 5,8% interanual mientras que los viajeros residentes en España disminuyeron un 7,5%. Por su parte, las pernoctaciones de los viajeros no residentes en España habrían aumentado un 6,5%, mientras que entre los residentes habrían disminuido un 8,2%. 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 3,9% en el conjunto de los últimos doce meses, mientras que las originadas fuera de nuestras

fronteras aumentan un 6,6%, lo que determina un ascenso global del 2,7%.

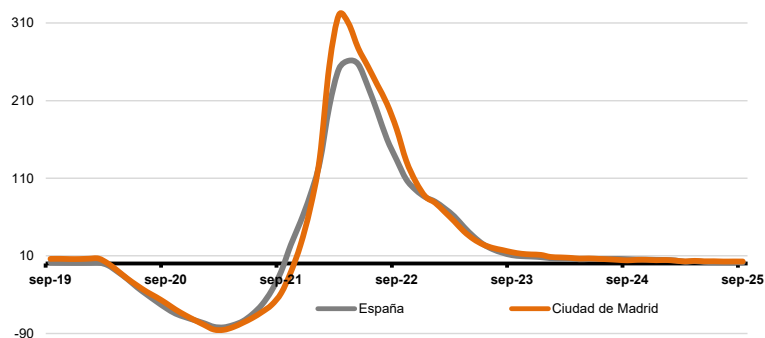
Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid						
	2024	2025			% var. 24/23	% var. anual*
	total	sep	ago	jul		
Viajeros	10.380.821	10.329.912	10.345.965	10.337.119	4,8	0,4
nacionales	4.575.731	4.342.432	4.356.297	4.386.224	0,4	-7,5
extranjeros	5.805.090	5.987.480	5.989.668	5.950.895	8,7	5,8
Pernoctaciones	20.903.521	21.194.992	21.187.529	21.123.154	4,4	1,6
nacionales	7.663.618	7.354.841	7.362.666	7.413.338	-1,3	-8,2
extranjeros	13.239.903	13.840.151	13.824.863	13.709.816	7,9	6,5
Estancia media	2,01	2,05	2,05	2,04	-0,4	1,2
nacionales	1,67	1,69	1,69	1,69	-1,6	-0,7
extranjeros	2,28	2,31	2,31	2,30	-0,7	0,7
Grado ocupación por habitación (%)	74,2	74,2	74,2	74,0	1,2 **	0,3 **

Valores últimos doce meses *Acumulado julio- septiembre 2025. **Diferencia en puntos porcentuales.
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE).

El crecimiento interanual de las pernoctaciones en la Ciudad en el tercer trimestre, 1,6%, ha sido superior que en el conjunto de España con un crecimiento del 1,3%.

El crecimiento interanual de las pernoctaciones en la Ciudad en el tercer trimestre (1,6%), ha sido mayor que en el conjunto de España donde ha aumentado un 1,3%. En términos de crecimiento medio anualizado la variación de las pernoctaciones en España es del 1,3%. 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.

Pernoctaciones en hoteles
(% de variación media anual)



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

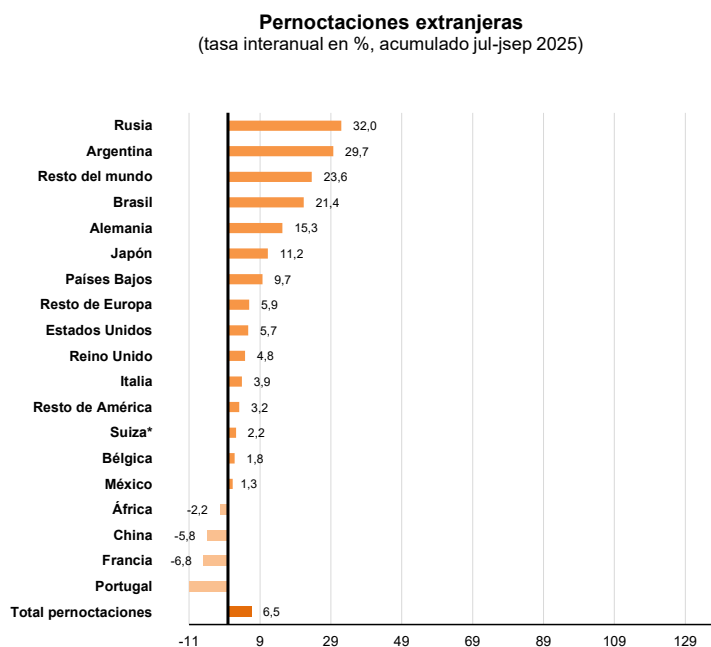
La estancia media en los establecimientos hoteleros de la Ciudad aumentó en 0,02 noches (1,2%) en el tercer trimestre en comparación con el mismo periodo un año antes. La estancia media por viajero se situó en 2,01 noches, correspondiendo una estancia de 1,64 a los turistas residentes en España y de 2,24 a los no residentes, lo que supone 0,01 noches menos (-0,7% de variación) que en el mismo trimestre del

pasado año en el primer caso y 0,02 noches más (0,7% de variación) en el segundo.

Estados Unidos, dentro de los países más significativos en cuanto a volumen, es el que mayor crecimiento presenta, seguido de Reino Unido e Italia.

El primer país en términos de volumen de pernoctaciones es Estados Unidos, con el 17,3% del total de pernoctaciones en el tercer trimestre (17,4% hace un año), seguido de México con el 6,6% (7,0% hace un año), Italia con el 6,4% (6,5% hace un año), Reino Unido con el 5,4% (5,4% hace un año) y Francia con el 4,8% (5,5% hace un año). En este cómputo destacan el resto de los países de América con una participación en el trimestre del 14,9% en su conjunto (15,4% hace un año) y resto de países de mundo con una participación del 11,4% (9,8% hace un año). Argentina y Brasil son los dos países que en mayor medida aumenta su participación sobre el total, en 0,8 y 0,4 puntos respectivamente, si bien la agrupación del resto de mundo aumenta en 1,6 puntos. Por otro lado, Francia y Portugal son los dos países que más la reducen en 0,7 puntos en ambos casos, si bien la agrupación del resto de América se reduce en 0,5 puntos.

En términos de crecimiento, Rusia, Argentina y Brasil son los países que en mayor medida han elevado las pernoctaciones en el tercer trimestre, sin embargo, dentro de los países más significativos, Estados Unidos es el país que registra un mayor crecimiento en el número de pernoctaciones, 5,7%, seguido de Reino Unido con el 4,8% y de Italia con el 3,9%. En sentido contrario se sitúa Portugal, Francia y China, países que registran los mayores descensos.



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

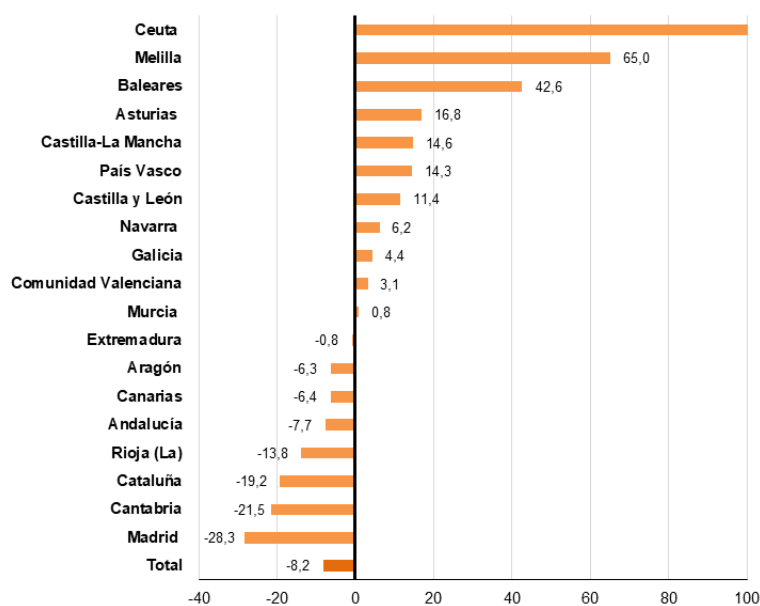
Ceuta y Melilla (orígenes poco significativos), junto con Baleares, Asturias, Castilla La Mancha y País Vasco han sido las comunidades autónomas que más elevaron sus pernoctaciones en la Ciudad en el

tercer trimestre del año. En sentido contrario se situaron Madrid, Cantabria, Cataluña y La Rioja.

Madrid ha sido la primera comunidad autónoma en términos de volumen de pernoctaciones en el tercer trimestre con el 21,5% (27,5% un año antes), seguida de Andalucía con el 13,9% (13,8% un año antes) y de Cataluña con el 12,8% (14,6% hace un año).

Ceuta y Melilla (orígenes poco significativos), junto con Baleares, Asturias, Castilla La Mancha y País Vasco han sido las comunidades autónomas que más elevaron sus pernoctaciones en el tercer trimestre y Madrid, Cantabria, Cataluña y La Rioja las que más las redujeron.

Pernoctaciones nacionales
(tasa interanual en %, acumulado jul-sep 2025)



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

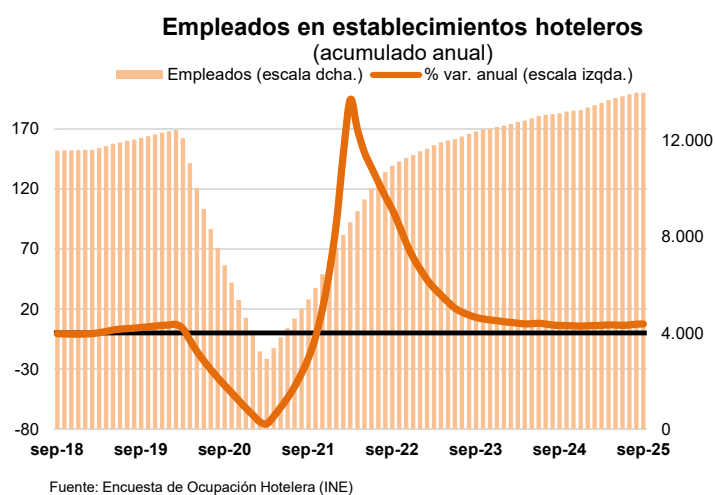
Los establecimientos hoteleros abiertos en la Ciudad eran, en media del tercer trimestre, 799. El número de plazas en media del tercer trimestre se ha situado en 93.159. En el acumulado de los últimos doce meses, las plazas estimadas aumentan un 0,9%.

Las plazas hoteleras eran 93.159 en media del tercer trimestre y 799 los establecimientos, aumentando el grado de ocupación en plazas como en habitaciones y los trabajadores empleados.

La ocupación en los establecimientos hoteleros de la Ciudad se habría elevado en el tercer 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 61,3%, por tanto 0,4 puntos por encima de un año antes, mientras que el de habitaciones lo haría en el 71,8 %, en este caso 0,3 puntos más.

Los trabajadores empleados en los establecimientos hoteleros de la Ciudad habrían aumentado en media del tercer trimestre en 1.079 respecto del pasado año. El número de ocupados se situó en media en 14.330. En términos medios anuales se registra un aumento del 7,3%, un aumento 1,2 puntos mayor que el de tres meses antes.

La Ciudad registró unos ingresos por habitación de 113,7 euros en el tercer trimestre y una tarifa media diaria de 158,4 euros.



Los ingresos por habitación disponible (RevPAR) en la Ciudad de Madrid se han situado en 113,7 euros en media del tercer trimestre, siendo un 7,6% más elevado que en el mismo período del año anterior. Este indicador se sitúa en 98,0 euros en el conjunto de la Comunidad de Madrid y en 113,1 euros en el de España, siendo un 7,4% y un 6,3%, respectivamente, más alto que en el mismo período del año anterior. La tarifa media diaria (ADR) en la Ciudad era de 158,4 euros, mientras que en la región se situaba en 138,2 euros y en el conjunto nacional en 144,5 euros.

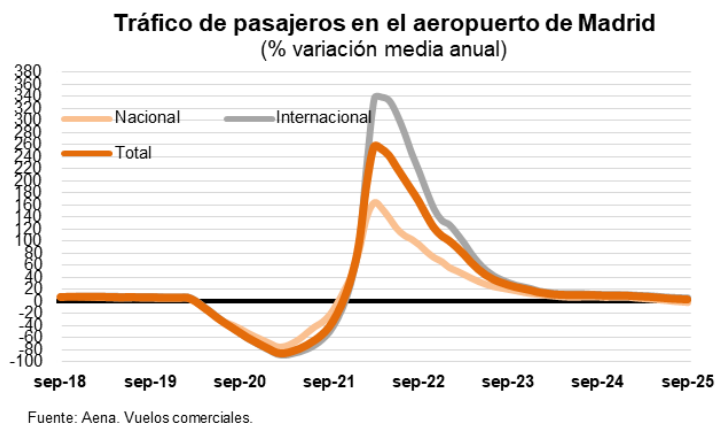
2.5. Transporte

Transporte aéreo

En el tercer trimestre los pasajeros en el aeropuerto de Madrid (Adolfo Suárez Madrid-Barajas) se elevaron un 1,5% en comparación con el mismo trimestre de un año antes. Los pasajeros en vuelos nacionales disminuyeron un 5,6% interanual en el tercer trimestre, mientras que los internacionales crecieron un 4,0%. En el conjunto de España el incremento ha sido del 3,0%.

Los pasajeros en el aeropuerto de Madrid crecieron en el tercer trimestre un 1,5% en comparación con el mismo trimestre de un año antes.

En el acumulado de los últimos doce meses, hasta septiembre, los pasajeros en el aeropuerto de Madrid aumentaron un 3,7%, ascenso que es 2,1 puntos menor que el registrado en el trimestre anterior. El tráfico nacional disminuyó en este periodo un 2,0%, variación por su parte 3,3 puntos menor que la de tres meses antes, mientras que el internacional aumentó un 5,7%, ascenso 1,7 puntos menor que el trimestre previo. El aeropuerto de Madrid registró 67,3 millones de pasajeros en cómputo acumulado de estos últimos doce meses, máximo de la serie histórica. El aumento en el acumulado anual en septiembre ha sido del 4,7% en el conjunto de España.



El tráfico internacional de pasajeros ha aumentado 1,5 puntos su participación en el último cómputo anualizado respecto de un año atrás, situándose en el 74,9% y ha alcanzado un nuevo máximo histórico con 50,4 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*	67.335	16.911	50.425	818.576	35.836	782.740
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
jul-25	6.162	1.534	4.628	69.923	3.112	66.811
ago-25	6.234	1.477	4.757	67.802	2.743	65.059
sep-25	5.913	1.398	4.515	71.859	3.112	68.747
Var. 24/23 (%)	9,9	6,3	11,2	19,2	14,3	19,4
Var. 25/24** (%)	3,7	-2,0	5,7	11,1	11,3	11,1
Var. anual 3 meses (%)	1,5	-5,6	4,0	10,2	11,2	10,2

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

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

Las mercancías transportadas a través del aeropuerto de Madrid han registrado en el tercer trimestre un aumento del 10,2% en comparación con el mismo trimestre del año anterior, misma variación que la del trimestre anterior. El tráfico internacional creció un 10,2% (misma variación interanual que el trimestre pasado), mientras que el nacional lo hizo un 11,2% (10,1% en el trimestre pasado).

Las mercancías transportadas a través del aeropuerto de Barajas crecieron en términos trimestrales un 10,2% interanual en el tercer 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 818.576 toneladas. Si en el trimestre pasado el ascenso fue del 13,8% en términos anuales, este trimestre ha habido un ascenso del 11,1%. El tráfico nacional aumenta en junio 11,3% en media anual, un ascenso 0,1 puntos menor que en junio. El internacional aumenta un 11,1%, en este caso 2,9 puntos menos de lo que hizo tres meses antes. En estos momentos el tráfico internacional supone el 95,6% del total en cómputo anualizado, mismo peso que hace un año.

Transporte urbano y de cercanías

Los pasajeros en los medios de transporte público urbano crecieron un 8,9% interanual en los últimos tres meses hasta septiembre de 2025. Los viajeros en los autobuses de la EMT aumentaron un 15,8% interanual en el tercer trimestre, mientras que los pasajeros del Metro aumentaron un 4,3%. En cómputo del conjunto de los últimos doce meses se registra un aumento en el total de ambos medios del 5,5%, 1,5 puntos mayor que el del trimestre anterior, correspondiendo un ascenso del 6,4% a la EMT y otro del 4,8% al Metro.

Los viajeros de EMT y Metro aumentaron un 8,9% en el tercer trimestre de 2025 respecto al mismo trimestre del año anterior.

	EMT y Metro (miles)			Cercanías (miles)
	Total	EMT	Metro	
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	156.058
2025*	1.240.271	501.854	738.417	158.327
abr-24	108.977	44.205	64.772	14.219
may-24	105.274	42.456	62.818	13.330
jun-24	99.574	40.315	59.259	12.832
jul-24	86.901	34.079	52.822	11.638
ago-24	65.643	25.805	39.838	9.068
sep-24	100.435	40.130	60.305	13.132
oct-24	115.876	45.860	70.016	15.067
nov-24	108.989	42.527	66.461	14.391
dic-24	103.436	39.920	63.515	13.316
ene-25	103.419	40.823	62.596	13.178
feb-25	104.348	41.487	62.861	14.036
mar-25	110.952	43.739	67.213	14.351
abr-25	100.713	40.455	60.258	13.402
may-25	107.686	43.701	63.985	13.915
jun-25	109.459	47.559	61.899	-
jul-25	96.100	40.698	55.402	-
ago-25	70.681	29.404	41.278	-
sep-25	108.614	45.680	62.934	-
Var. 24/23 (%)	6,7	4,7	8,0	4,5
Var. 25/24** (%)	5,5	6,4	4,8	2,4
Var. 3 meses (%)	8,9	15,8	4,3	2,8

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

*Acumulado doce meses hasta septiembre 2025 para EMT y metro y mayo 2025 para cercanías.

**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.

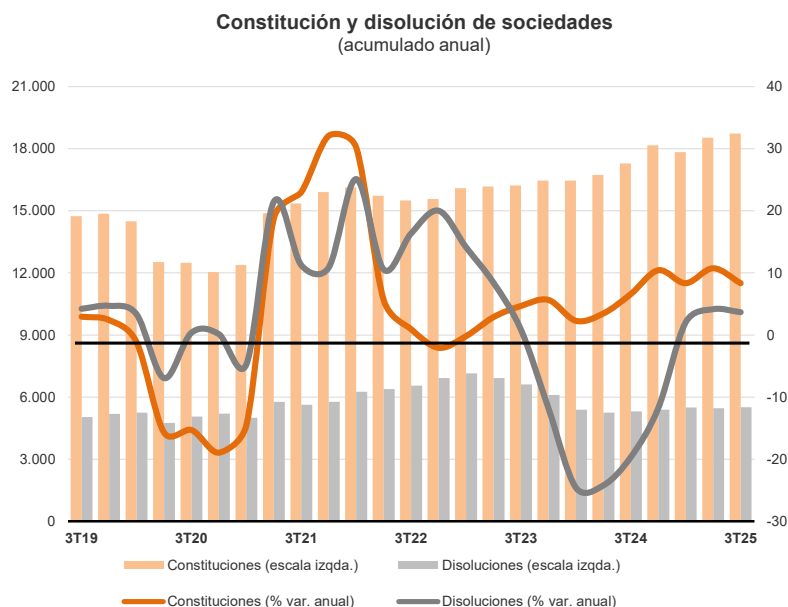
3. DINÁMICA EMPRESARIAL

3.1. Sociedades

En el tercer trimestre se crearon en la Ciudad de Madrid un 5,4% más sociedades que un año antes.

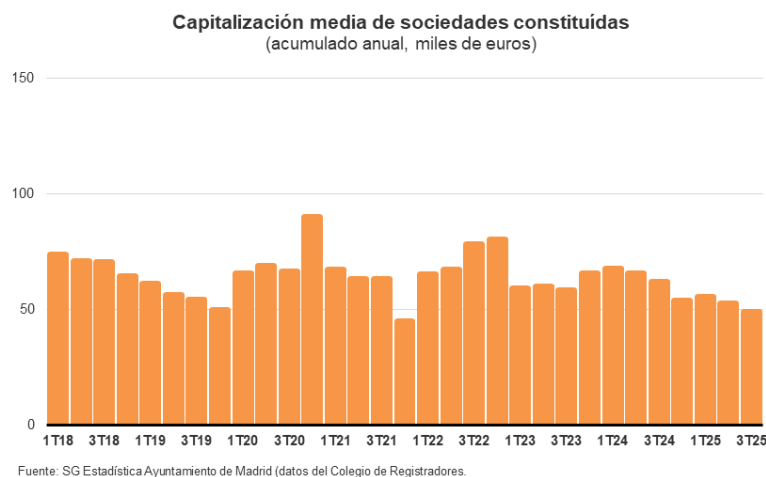
En el tercer trimestre se crearon en la Ciudad de Madrid un 5,4% más sociedades que en el mismo periodo del pasado año. Esta variación supone 4.047 sociedades constituidas en el trimestre, frente a las 3.840 de un año antes. Por otro lado, las sociedades disueltas en el tercer trimestre fueron 1.032, un 4,1% más en comparación interanual, por lo que el saldo entre ambas variables se situó en 3.015, un 5,8% más que el mismo trimestre de un año antes. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades constituidas en este tercer trimestre disminuyó un 22,7% interanual, hasta 193,0 millones de euros.

En cómputo acumulado de los últimos doce meses, hasta septiembre de este año, se han creado 18.734 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 8,3% más que un año antes. Descontando las sociedades disueltas, que aumentaron un 3,7% en media anual, se crearon 13.225 sociedades netas, un 10,4% más que un año atrás. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades creadas en cómputo total de estos últimos doce meses supone 915,5 millones de euros, un 14,3% menos que un año antes.



El capital medio suscrito por las sociedades creadas en la Ciudad en el conjunto de los últimos doce meses ha disminuido un 20,9%, situándose en 48,867 miles de euros, lo que supone un descenso de 12,938 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.



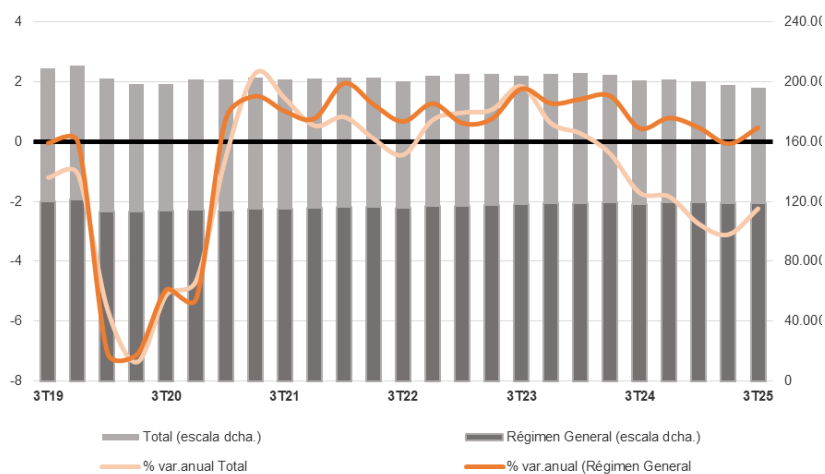
3.2. Cuentas de cotización

El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social disminuyó en el tercer trimestre un 2,2% en términos interanuales, lo que supone un descenso 0,9 puntos menos intenso que el del trimestre anterior, sumando 196.225. Por lo que se refiere al régimen general (también sin los sistemas especiales de hogar y agrario), las cuentas de cotización han aumentado un 0,5%, 0,6 puntos más 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 6,1%, un descenso 1,2 puntos menos intenso que el de hace tres meses.

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social disminuyeron un 2,2% interanual, en mayor medida en servicios y en industria y con aumentos en la construcción.

Las cuentas de cotización en Construcción aumentaron un 1,7%, un ascenso 1,0 puntos más intenso que el registrado en el anterior trimestre. En Servicios decrecieron un 2,5%, un descenso 0,8 puntos menos intenso que el de hace tres meses. En Industria han disminuido un 0,6% respecto al año anterior, descenso 0,4 puntos menos intenso que el del trimestre anterior.

Cuentas de cotización a la Seguridad Social



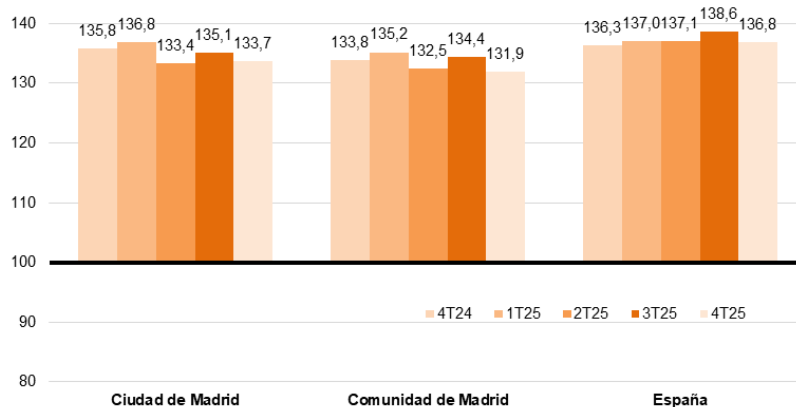
Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos del MISSM).

3.3. Confianza empresarial

El ICEA de la Ciudad ha disminuido un 1,5% en comparación interanual.

El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) se sitúa en el cuarto trimestre de 2025 en 133,7 puntos, un 1,0% por debajo del trimestre anterior. Este descenso trimestral es menos intenso que el ascenso de la Comunidad de Madrid que ha sido del 1,9%, mientras que a nivel nacional ha decrecido un 1,3%. En comparación interanual disminuye un 1,5 y en la región la disminución es del 1,4% mientras que a nivel nacional aumenta un 0,4%.

Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)



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

3.4. Inversión exterior²

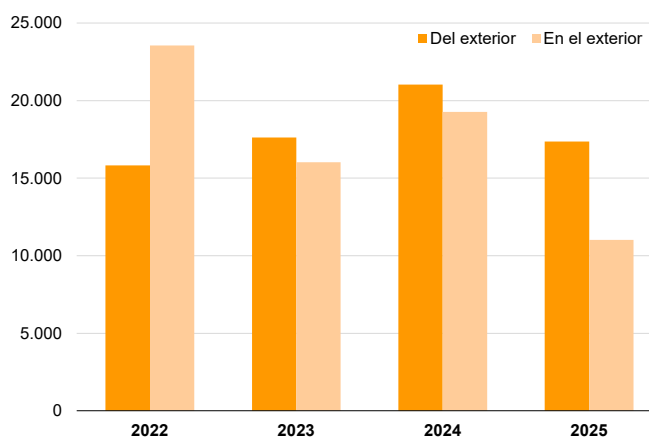
La inversión exterior en capital y patrimonio recibida por Madrid disminuyó un 7,5% en el conjunto de los últimos doce meses, concentrando el 59,2% del conjunto nacional.

La inversión en capital y patrimonio recibida por la Comunidad de Madrid desde fuera de España (operaciones no ETVE) alcanzó 17.370 millones de euros en el acumulado de los últimos doce meses (hasta el tercer trimestre de 2025), un 7,5% menos que un año antes. A esta cuantía habría que añadir la financiación intragrupo³ con un valor de 1.535 millones de euros en el acumulado hasta el tercer trimestre de 2025 lo que supone un 8,1 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 11.023 millones, un 43,5% menos que doce meses antes. A esta cuantía habría que añadir la financiación intragrupo con un valor de 46,9 millones de euros en el acumulado hasta el tercer trimestre de 2025 lo que supone un 0,4 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 7,2% en términos anualizados, y la realizada en el exterior disminuyó un 37,1%.

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



Inversión en capital y patrimonio
*Anualizado hasta 3TR 2025. Miles de euros.
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

² 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 periodos anteriores. Además, las series pueden ser muy erráticas dado que unas pocas operaciones a gran escala pueden generar grandes fluctuaciones entre los distintos periodos. 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

³ Esta partida ha empezado a registrarse a partir de 2024

La Comunidad de Madrid concentró el 59,2% de la inversión extranjera directa recibida en capital y patrimonio en España (sin tener en cuenta la no asignada territorialmente), lo que supone 0,1 puntos menos que doce meses atrás. Al mismo tiempo fue el origen del 56,0% de la que salió de España, en este caso 6,4 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	17.626	56,1	16.036	60,6
2024	21.027	64,3	19.271	56,6
2025	17.370	59,2	11.023	56,0

Inversión bruta (no ETVE). En miles de euros. Para facilitar la comparabilidad entre los distintos periodos 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 Estados Unidos (26,6%), Reino Unido (21,3% del total) y Francia (9,9%). Los sectores económicos que recibieron un mayor volumen de inversión fueron los servicios de información (17,5%), publicidad y estudios de mercado (17,1%) y actividades inmobiliarias (12,1%). A estos le siguieron educación con el 8,9% del total y servicios financieros con el 6,1% del total.

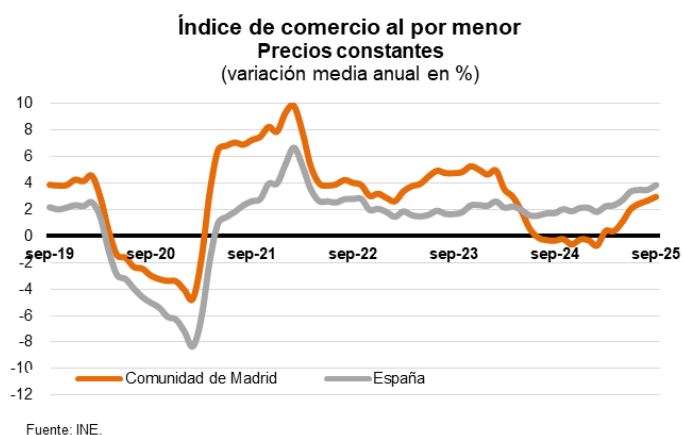
4. DEMANDA

4.1. Consumo

El comercio al por menor (índice a precios constantes, INE) registró un ascenso en el conjunto de la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre de 2025. La variación interanual en este periodo fue del 4,1%, lo que supone 0,9 puntos más que en el anterior trimestre. En el acumulado de los últimos doce meses el comercio crece un 3,0%, variación 0,9 puntos mayor que la de tres meses antes y 2,7 puntos mayor 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.

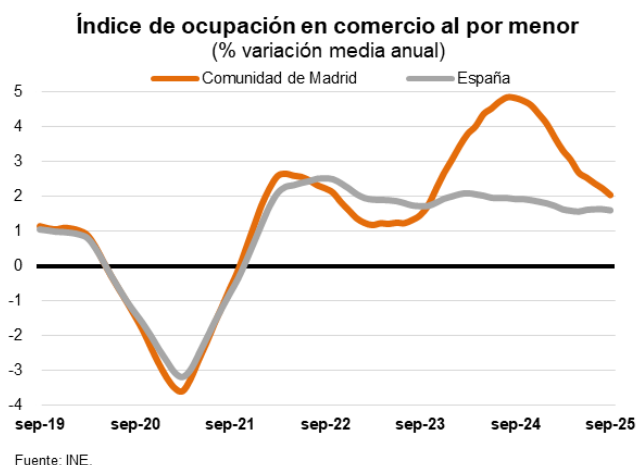
El comercio al por menor aumentó en el segundo trimestre de 2025 un 3,2% interanual en la región y creció un 5,0% en el conjunto nacional.

En el conjunto de España el comercio minorista también ha experimentado un aumento este trimestre, así la variación interanual en el tercer trimestre se sitúa en el 4,5% interanual, una variación que es 0,5 puntos inferior a la del anterior trimestre. En el acumulado anual crece un 3,9% en septiembre de 2025, una variación 0,5 puntos mayor que la de tres meses antes y 2,1 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 septiembre de este año de -0,9 puntos, diferencia 1,2 puntos menos intensa a la de hace un año y 0,4 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 1,6% en el tercer trimestre de 2025 en comparación con el mismo periodo de hace un año, 0,2 puntos menos que tres meses antes. El acumulado de los últimos doce meses refleja un crecimiento del 2,0%, 0,5 puntos menos que tres

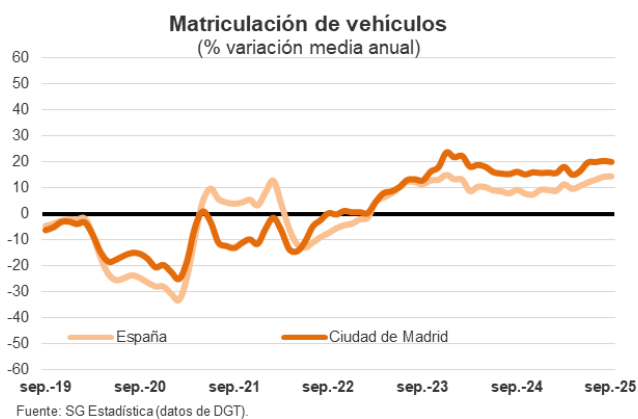
meses atrás y 2,8 puntos también menos que hace un año. En el conjunto de España la ocupación en media trimestral creció un 1,6% en comparación con un año antes, misma variación que la del anterior trimestre. En relación con las variaciones medias anuales, a lo largo de 2023 las variaciones medias a 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 a lo largo de 2025 aunque esta tendencia creciente se está moderando.



En el tercer trimestre se matricularon 21.612 vehículos en la Ciudad de Madrid, lo que equivale a un 18,5% más que en el mismo periodo de un año antes. En cómputo anualizado de los últimos doce meses la variación es del 19,8%, lo que supone una tasa 3,8 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 414.840 vehículos en estos últimos tres meses, lo que equivale a un aumento respecto del mismo periodo del año anterior del 18,0%. En cómputo acumulado de los últimos doce meses la variación es del 14,4%, una tasa 5,2 puntos por encima de la registrada un año antes.

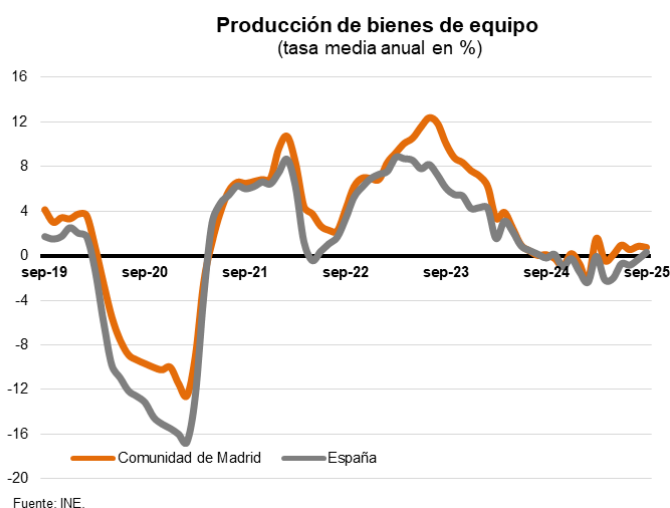


4.2. Inversión

La producción de bienes de equipo en el conjunto de la Comunidad de Madrid disminuyó un 0,5% interanual en el tercer trimestre, variación 0,5 puntos mayor a la de hace tres meses atrás y 0,9 puntos inferior 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 0,8%, variación 0,2 puntos inferior que hace un año y 0,7 puntos superior a la de hace tres meses.

En España la variación es del 2,2% interanual en el tercer trimestre, lo que supone una tasa 3,2 puntos superior a la de un trimestre antes. En términos medios anuales la variación es del 0,3%, lo que equivale a 1,0 puntos más 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 tercer trimestre de 2025 ha sido del 2,6% 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 observa una tendencia creciente.

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.

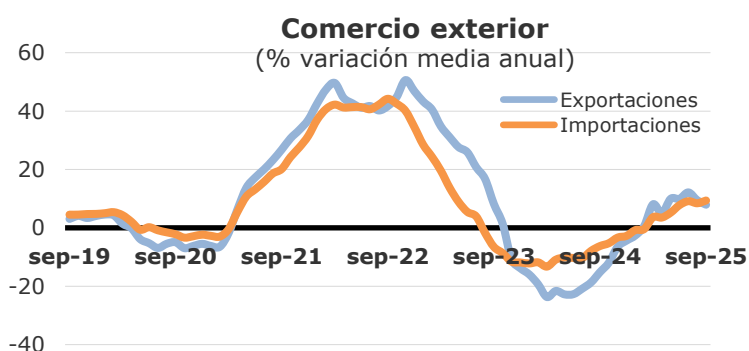


4.3. Sector exterior

En los últimos tres meses, hasta septiembre de 2025, las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid aumentaron un 4,2% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es 5,2 puntos menor que el registrado un trimestre antes. Por su parte, las

importaciones trimestrales hasta septiembre de 2025 ascendieron un 6,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es 7,9 puntos menor que el registrado un trimestre antes.

En el acumulado de los últimos doce meses las exportaciones registran un ascenso del 7,9%, 2 puntos por debajo del de hace tres meses y 23,1 puntos más intenso que un año atrás cuando hubo un descenso del 15,2%. Las importaciones crecieron un 9,4% en el acumulado anual, en este caso una variación 1,6 puntos más intensa a la de hace tres meses y 15,6 puntos más intensa a la de un año antes. En este trimestre el índice de cobertura se sitúa en un 51,6%, lo que supone un déficit de 12.283 millones de euros.



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

Las exportaciones de bienes alcanzaron un total de 52.210 millones de euros en el conjunto de los últimos doce meses, lo que equivale a 3.835 millones más que un año antes. Por su parte, las importaciones totalizaron 103.944 millones, por tanto 8.906 millones más que un año antes. El déficit comercial anualizado se sitúa en 51.734 millones de euros, por lo tanto 5.071 millones más déficit que el de un año atrás, lo que supone un aumento del déficit del 10,9%. Las exportaciones cubren en estos momentos el 50,2% de las importaciones, lo que equivale a 0,7 puntos menos que hace un año.

En los últimos tres meses las exportaciones de bienes del conjunto de la región aumentaron un 4,2% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Las importaciones aumentaron un 6,7%.

Las semimanufacturas, el mayor apartado en volumen con el 33,0% de las exportaciones totales, aumentaron sus ventas en un 29,0% en términos anualizados, mientras que los bienes de equipo, los segundos en volumen con peso del 28,2% disminuyeron un 1,5%. Estos dos grupos suman en total el 61,3% de las exportaciones de bienes, lo que supone 2,7 puntos más que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, el sector de mayor importancia con el 32,4% del total, aumentaron un 8,9%, al tiempo que las semimanufacturas, con un volumen del 26,5%, ascendieron un 15,3%. Estos dos epígrafes de importaciones suman el 58,9% del total, lo que supone 1,2 puntos más que un año antes.

El capítulo de productos que más aumentaron las exportaciones en cómputo anualizado fueron las semimanufacturas con un 29,0% y otras mercancías con un 22,4% y los que más disminuyeron fueron los

productos energéticos con una disminución del 16,9% y los bienes de consumo duradero con un descenso del 11,2%. 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 27,9%, 15,3% y 14,4% respectivamente, mientras que la mayor disminución se corresponde con las materias primas con un 4,4%.

Comercio exterior por sectores económicos

	Acumulado 12 meses*			% var. anual	
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.
Alimentos	2.718,1	7.132,0	-4.413,9	5,2	14,4
Productos energéticos	4.865,3	8.981,0	-4.115,6	-16,9	6,5
Materias primas	646,9	434,0	212,9	9,6	-4,4
Semimanufacturas	17.252,6	27.571,5	-10.318,9	29,0	15,3
Bienes de equipo	14.733,5	33.633,5	-18.900,0	-1,5	8,9
Sector automóvil	2.647,9	8.515,0	-5.867,1	3,0	-0,3
Bienes de consumo duradero	728,9	2.659,0	-1.930,1	-11,2	-3,0
Manufacturas de consumo	4.740,3	12.885,2	-8.144,9	6,5	6,0
Otras mercancías	3.876,7	2.133,1	1.743,6	22,4	27,9
Total	52.210	103.944	-51.734	7,9	9,4

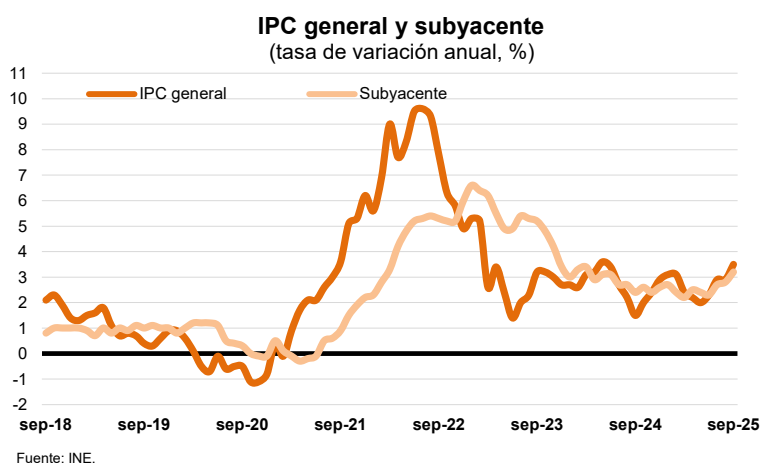
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Millones de euros. *Septiembre 2025.

5. PRECIOS Y SALARIOS

Los precios de consumo crecieron en Madrid un 3,5% interanual en septiembre, una variación 1,2 puntos superior a la de tres meses antes. La inflación subyacente se sitúa en el 3,2%, 0,9 puntos por encima de la variación de tres meses antes.

Los precios de consumo de la Comunidad de Madrid crecieron un 3,5% interanual en septiembre, una variación que es 1,2 puntos superior que la de tres meses antes. Esta tasa es 0,5 puntos superior a la registrada en el conjunto de España (3,0%) que también aumentó (en 0,7 puntos) respecto al valor de hace tres meses. La inflación media de los últimos doce meses se sitúa en Madrid en el 2,6%, una décima por encima de la variación que en España que se sitúa en el 2,5%, mientras que hace un año la inflación media en la región se situaba 0,2 puntos por debajo de la de España.

Por su parte, la inflación subyacente se situó en septiembre en el 3,2%, 0,9 puntos más que la variación de hace tres meses y tres décimas por debajo de la variación del índice general. La variación interanual de septiembre a nivel regional es 0,8 puntos superior que a nivel nacional (2,4%), que en este caso es dos décimas superior que hace tres meses. En media de los últimos doce meses se sitúa en el 2,6%, 0,7 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 hasta el segundo trimestre de 2025 aunque este tercer trimestre se observa un ligero repunte.



La previsión de Funcas en septiembre de 2025 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. Según la evolución prevista la inflación alcanzó su mínimo en mayo (2,0%) subiendo en los meses siguientes hasta terminar en diciembre en el 2,9%. 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 septiembre el mayor aumento de precios respecto de un año antes lo registró el grupo de Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles una variación anual del 7,8% subida 4,0 puntos superior al trimestre pasado, variación debida sobre todo al incremento del 11% tanto de la Electricidad gas y otros combustibles como del Suministro de agua y otros servicios, aumento 5,4 y 8,4 puntos mayores respecto al trimestre anterior y 8,2 y 10,1 puntos respecto al mismo trimestre del año anterior respectivamente. Les siguen Restaurantes y hoteles con una variación anual del 4,6%, subida 1,1 puntos superior a la del anterior trimestre y 0,3 puntos inferior a la del mismo trimestre del año anterior. A continuación, otros bienes y servicios que subió un 4,4% (0,3 puntos por encima que el trimestre anterior y 1,2 puntos más que el mismo trimestre del 2024). En sentido contrario las menores subidas corresponden a Ocio y Cultura (+0,1%, frente al 0,5% del trimestre anterior y el 1,2% del año anterior) y a Vestido y Calzado (+0,3%, 0,3 puntos por debajo que el trimestre anterior y 1,5 puntos más que el mismo trimestre del año anterior). En comparación con el IPC de España el mayor diferencial positivo tiene lugar en el grupo de Transporte con 1,5 puntos más en Madrid que en el conjunto nacional, mientras que en sentido contrario Vestido y calzado y Ocio y cultura crecieron en Madrid 0,5 puntos menos que en el conjunto de España.

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

Fuente: INE. Tasa interanual en %.. Base 2021

Dentro de los grupos especiales, el de Alimentos sin elaborar fue el que más aumentó los precios en septiembre junto con los Productos energéticos.

Atendiendo a los grupos especiales, el mayor incremento anual en septiembre corresponde, a los Alimentos sin elaboración con un 5,6%, este incremento es 2,0 puntos inferior que tres meses antes y 4,6 puntos, mayor que un año antes. En segundo lugar, los Productos energéticos con un aumento del 5,3%, aumento 6,4 puntos mayor que el trimestre pasado y 11,7 puntos superior que el año pasado, seguido de los Servicios con un incremento del 4,4%, incremento 1,3 puntos mayor que el trimestre pasado y 1,3 puntos superior que un año antes. Los bienes industriales no duraderos experimentan un incremento del 2,8%, seguidos por los alimentos con elaboración, bebidas y tabaco (+1,9%) y bienes industriales duraderos (+0,9%). Comparando con el conjunto de España la mayor diferencia es en Servicios que crecen en Madrid 0,9 puntos más que en España, seguida de Alimentos con elaboración (0,4 puntos más que en el conjunto nacional) y bienes industriales duraderos que en Madrid crece 0,2 puntos más que en España. Por el contrario, los Productos energéticos crecen 1,1 puntos menos en Madrid, seguidos de Bienes industriales no duraderos que crecen en Madrid 0,6 puntos menos que en España, y de los Alimentos sin elaboración (0,3 puntos menos que en España)

	Comunidad de Madrid						Diferencial con España sep-25
	2025				2024		
	sep	ago	jul	jun	sep	ago	
General	3,5	2,9	2,9	2,3	1,5	0,5	
Alimentos con elabor., bebidas y tab.	1,9	2,0	1,9	1,6	2,8	0,4	
Alimentos sin elaboración	5,6	4,9	6,7	7,6	1,0	-0,3	
Productos energéticos	5,3	2,3	2,3	-1,1	-6,4	-1,1	
Bienes industriales duraderos	0,9	0,9	1,2	0,7	-0,4	0,2	
Bienes industriales no duraderos	2,8	1,4	1,2	-0,4	-3,2	-0,6	
Servicios	4,4	3,8	3,6	3,1	3,1	0,9	
Subvacente	3,2	2,8	2,7	2,3	2,4	0,8	

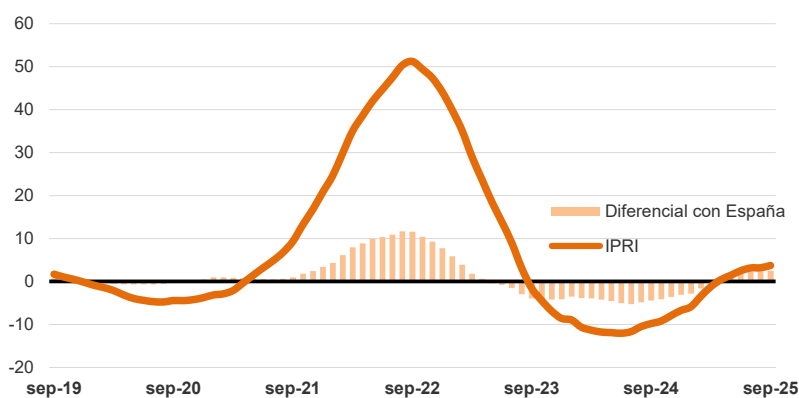
Fuente: INE. Tasa interanual en %.. Base 2021

Los precios industriales regionales a su salida de fábrica (Índice de Precios Industriales, IPRI-INE) aumentaron un 0,1% en media del tercer trimestre, por lo tanto, una variación 3,9 puntos menor que la del anterior trimestre. En términos medios anuales de los últimos doce meses aumenta un 3,7%, situándose 13,5 puntos por encima que el descenso de un año antes y 1,2 puntos por encima de la variación del trimestre anterior.

Los precios industriales de la Comunidad de Madrid aumentaron un 0,1% interanual en media trimestral en el tercer trimestre, mientras que en España disminuyeron un 0,3%.

En el conjunto de España los precios industriales disminuyeron un 0,3% en el tercer trimestre, una variación 1,2 puntos menor que la de un trimestre antes. En media anual los precios industriales aumentaron en España un 1,3%, por tanto 6,7 puntos mayor que la variación de un año antes que presentó un descenso y 0,6 puntos mayor que la variación del trimestre anterior. De esta manera, el diferencial medio anual de Madrid con el conjunto de España, con valores negativos desde mayo de 2023, volvió a ser positivo en abril de 2025 situándose en septiembre de este año en 2,5 puntos, 0,6 puntos por encima del trimestre anterior cuando fue de 1,9%.

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



Fuente: INE.

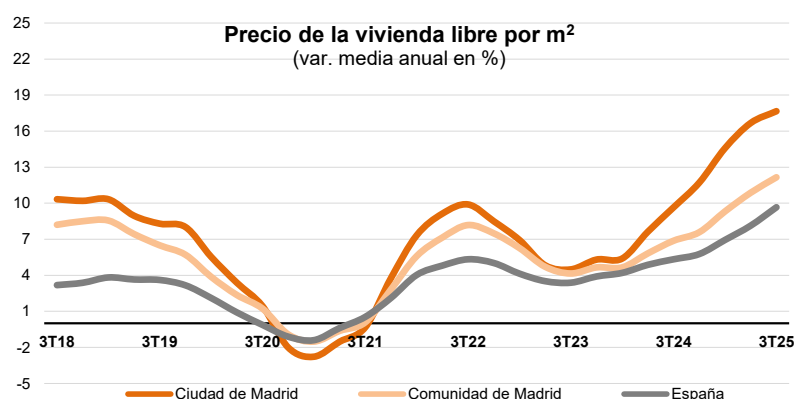
Los precios de la vivienda libre aumentaron un 17,8% interanual en el tercer trimestre de 2025, más que en el conjunto de España (12,1%).

El precio medio de la de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, estimado a través del valor medio de tasación, aumentó en el tercer trimestre de 2025 un 17,8% en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana. Esta variación interanual es 1,7 puntos inferior a la del anterior trimestre, y 4,1 puntos superior a la de un año antes, lo que supone un precio medio del metro cuadrado de 5.033,9 euros. El aumento es superior que el registrado tanto

en el conjunto de la Comunidad de Madrid (14,0%) como en el de España (12,1%).

En media de los últimos doce meses, la Ciudad de Madrid registró un ascenso del 17,7%, lo que supone una variación interanual 8,0 puntos superior a la de un año antes, aumentando el precio medio anual hasta 4.790,4 euros, máximo de la serie histórica. Este ascenso es del 9,7% en España (2.063,1 euros), que aumenta su tasa en 4,3 puntos en relación con el año anterior, y del 12,2% en la Comunidad de Madrid (3.552,8 euros, máximo de la serie histórica), donde aumenta en 5,3 puntos. Hay que señalar que los precios en la Ciudad registran un nuevo máximo histórico en media anual este trimestre (4.790,4 euros), un 4,1% 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 (3.552,6 euros) un 3,3% superior al máximo previo también de trimestre anterior. Por el contrario, en España se sitúa en 2.063,1 euros, muy cerca del máximo de 2008 que alcanzó los 2087,8 euros.

El precio de la vivienda de menor antigüedad (hasta cinco años) creció un 14,1% en media de los últimos doce meses, lo que supone un precio por metro cuadrado de 5.190,0 euros. Por su parte, el precio medio de la vivienda de más de cinco años de antigüedad aumentó un 17,8% en media anualizada, hasta los 4.778,1 euros por metro cuadrado.



El coste laboral creció en la región un 2,2% interanual en el segundo trimestre, mientras que en España lo hicieron un 3,0%.

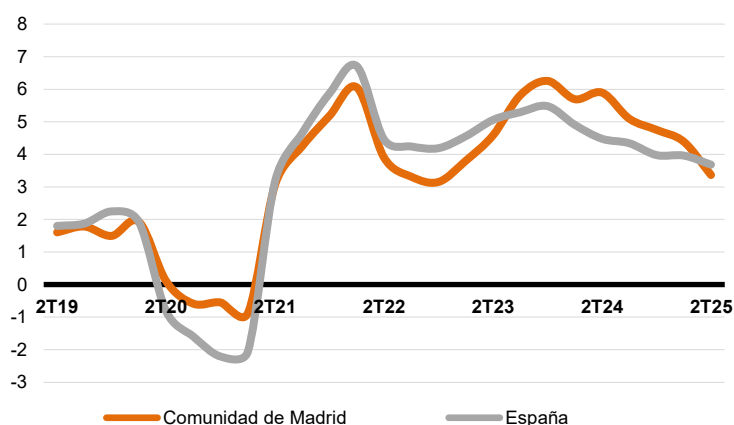
En cuanto a los costes laborales por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid, en el segundo trimestre de 2025 crecieron un 2,2% interanual, 4,1 puntos menos que el año pasado. En términos medios anuales, la variación aumenta al 3,4%, una tasa 2,5 puntos inferior a la de hace un año. Después 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 3,0% interanual en el segundo trimestre, 1,1 puntos menos que el año pasado. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 3,7%, en este caso 0,8 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, con una tasa de evolución que ha sido también superior en la región, aunque este segundo trimestre se ha situado 0,3 puntos por debajo mientras que el trimestre pasado fue 0,4 puntos superior.

El coste laboral en Madrid se situó en 3.761,4 euros por mes en media de los últimos doce meses, un 18,8% superior a la media de España, un diferencial este último 0,4 puntos inferior al de hace un año. Desde el punto de vista sectorial, Industria registra una variación del 6,4% en términos medios anuales, mientras que a Servicios le corresponde un 3,0% y a Construcción un 6,1%. El coste medio en Industria se sitúa un 23,8% por encima de la media, lo que supone 3,5 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 tercer trimestre un 2,0% en comparación interanual, variación 2,1 puntos inferior a la de un trimestre antes, según refleja la EPA elaborada por el INE. Este aumento equivale a 38.200 personas más en disposición de trabajar que en el mismo trimestre del pasado año situándose la cifra de activos en 1.955.200 personas y siendo un máximo de activos de toda la serie histórica para un tercer trimestre. La población de 16 y más años aumentó un 2,2% en comparación interanual (65.800 personas más), y la población inactiva registra un ascenso de 27.600 personas, lo que supone un ascenso interanual del 2,6%.

La tasa de actividad se sitúa en el 63,8%, 0,1 puntos inferior que el mismo trimestre del pasado año. La tasa de actividad de este trimestre es 1,0 puntos superior a la del conjunto de la Comunidad de Madrid (62,9%) y 4,5 puntos superior a la de España (59,3%). La tasa de actividad nacional ha aumentado 0,3 puntos respecto al mismo trimestre del año pasado, y la regional ha disminuido 0,3 puntos.

La población activa aumento un 2,0% interanual y la tasa de actividad se situó en el 63,8%.

La población activa ha disminuido un 0,9% interanual entre los hombres y ha aumentado un 5,0% entre las mujeres, de manera que la variación interanual de los primeros es 3,4 puntos inferior a la de un trimestre antes mientras que la de las mujeres es 0,8 puntos también inferior. La tasa de actividad de los hombres se sitúa en el 67,7%, 0,6 puntos inferior que hace un año, mientras que la de las mujeres lo hace en el 60,5%, en este caso 0,4 puntos por encima. En consecuencia, el diferencial entre ambas tasas de actividad, de carácter estructural, se ha reducido en 0,9 puntos en el último año, ya que, si la de los hombres era 8,2 puntos superior a la de las mujeres entonces, en este último trimestre la distancia ha disminuido hasta los 7,2 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	
	3T	2T	1T	4T	3T	3T	2T	1T	4T	3T
Activos (miles)	1.955,2	1.960,3	1.958,6	1.946,1	1.917,0	2,0	4,1	5,0	3,6	5,2
Hombres	958,4	974,5	973,1	972,9	967,3	-0,9	2,5	3,7	3,9	5,6
Mujeres	996,8	985,8	985,5	973,2	949,7	5,0	5,8	6,3	3,2	4,7
Tasa de actividad (%)	63,8	64,5	64,5	64,4	63,9	-0,1	1,3	0,8	0,1	0,5
Hombres	67,7	68,4	68,3	68,4	68,3	-0,5	0,7	0,3	-0,2	-0,3
Mujeres	60,5	61,1	61,2	60,9	60,1	0,4	1,8	1,3	0,2	1,2

*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 4,1% interanual, de acuerdo con la EPA, una variación 1,6 puntos inferior que la de un trimestre antes. Esta variación supone 70.600 empleados más que hace un año. La ocupación se sitúa en 1.801.500 personas, lo que por su parte supone 23.300 menos que en el anterior trimestre, alcanzándose un máximo histórico de la serie para un tercer trimestre. El crecimiento de la ocupación es 1,1 puntos superior que el registrado en la Comunidad de Madrid (3,0%) y 1,5 puntos superior que en el conjunto nacional (2,6%).

Los asalariados eran 1.591.400, lo que supone un ascenso interanual del 4,3%, un aumento 3,7 puntos menor que el de un trimestre antes, representando el 88,3% de los ocupados, porcentaje 0,1 puntos superior que un año atrás. Dentro de ellos, los asalariados del sector público disminuyeron un 6,4%, mientras que los del privado aumentaron un 6,5%. Por su parte, el número de empresarios aumentaron un 2,2% en los doce últimos meses, lo que aumenta en 12,0 puntos la variación interanual del trimestre pasado.

La ocupación del tercer trimestre aumentó un 4,1% interanual, al tiempo que los asalariados aumentaron un 4,3%.

En cuanto a la situación de los asalariados según tipo de contrato, los de duración indefinida se han elevado en el último año un 6,4%, y los temporales han disminuido un 9,4%. Los asalariados que cuentan con un contrato indefinido representaban en el tercer trimestre el 88,3% del total, por tanto, 1,8 puntos más que un año antes. Ese mismo porcentaje se situaba en el 88,6% en el caso del conjunto regional y en el 84,4% en el de España, lo que supone un aumento interanual del 0,8 tanto en el conjunto regional como a nivel nacional.

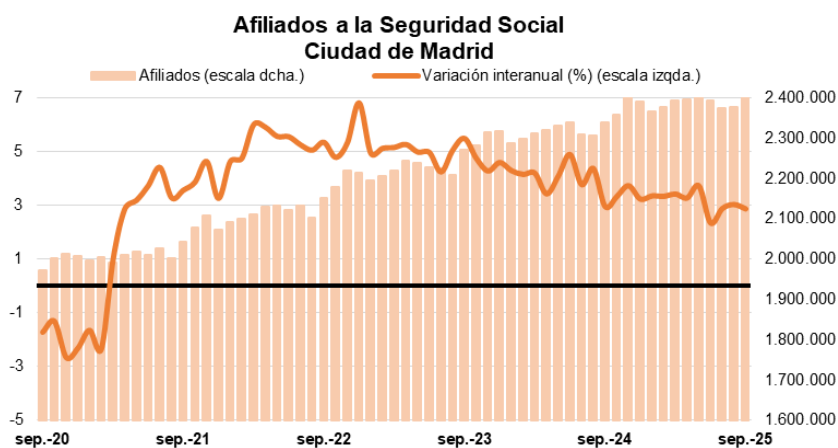
Los trabajadores en Industria disminuyeron en el último año un 0,3%, lo que supone un descenso 11,0 puntos menos intenso que el descenso del trimestre anterior. En Construcción disminuyó un 7,9%, variación 16,2 puntos menor que el trimestre previo. En cuanto al sector Servicios, el empleo creció un 5,4% respecto de hace un año, variación 1,6 puntos menor que el trimestre anterior, representando el 87,4% del total, 0,6 puntos menos que el trimestre previo.

Ocupados en la Ciudad de Madrid (EPA)										
	2025			2024		2025			2024	
	3T	2T	1T	4T	3T	3T	2T	1T	4T	3T
Ocupados (miles)	1.801,5	1.824,8	1.782,6	1.797,4	1.730,9	4,1	5,7	4,7	5,5	5,2
Asalariados	1.591,4	1.619,2	1.562,3	1.574,7	1.526,0	4,3	8,0	4,8	5,5	5,6
Indefinidos	1.405,6	1.416,7	1.354,4	1.361,5	1.320,9	6,4	7,2	2,8	4,1	3,5
Temporales	185,8	202,5	207,9	213,2	205,0	-9,4	13,3	19,5	15,6	21,5
Industria	119,5	117,4	111,4	109,3	119,9	-0,3	-11,3	-4,5	-17,6	-3,2
Construcción	106,1	121,3	100,4	106,4	115,2	-7,9	8,3	-6,4	-2,4	15,5
Servicios	1.574,0	1.584,2	1.569,5	1.580,6	1.493,6	5,4	7,0	6,5	8,5	5,5
Asalarización (%)	88,3	88,7	87,6	87,6	88,2	0,2	1,9	0,0	0,0	0,3
Temporalidad (%)	11,7	12,5	13,3	13,5	13,4	-1,8	0,6	1,6	1,2	1,8

*Tasa de variación interanual en % para Ocupados y en puntos porcentuales para los ratios.
Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

Los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid eran 2.405.949 a finales de septiembre, 67.366 más que un año antes, y muy cerca del máximo histórico que se alcanzó en mayo de 2025 con 2.417.027 afiliados. La variación interanual es del 2,9%, 0,5 puntos más que la de tres meses antes. Por su parte, la variación interanual de final del tercer trimestre es tres décimas más que la registrada en el conjunto de la Comunidad de Madrid (2,6%) y seis décimas más que la de España (2,3%).

Los afiliados a la Seguridad Social crecieron un 2,9% interanual en septiembre, 67.366 más que un año antes.



La mayor elevación interanual del número de afiliados ha tenido lugar en Industria con un 4,3%, lo que supone una variación 2,9 puntos más a la de un trimestre antes. Construcción crece un 3,4%, una variación 1,4 puntos mayor que la de un trimestre antes. Por último, Servicios registra un aumento del 2,8%, una variación 0,4 puntos mayor 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 (10,1%), Actividades inmobiliarias (6,9%) e Información y comunicaciones (6,9%), mientras que los crecimientos más moderados tienen lugar en Actividades administrativas y servicios auxiliares (0,3%), Otros servicios (0,6%) y en Actividades sanitarias y de servicios sociales (0,8%) mientras que las Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico descienden (-6,1%).

	2025				2024		2025*			2024*	
	sep	junio	mar	dic	sept	sep	jun	mar	dic	sept	
Total**	2.405.949	2.393.119	2.392.278	2.391.417	2.338.583	2,9	2,4	3,4	3,2	3,0	
Agricultura	2.039	2.059	2.028	2.016	1.967	3,7	4,4	5,5	5,7	2,6	
Industria	86.236	84.163	83.615	83.800	82.681	4,3	1,4	2,2	1,6	0,2	
Construcción	104.062	103.190	101.905	99.765	100.656	3,4	2,0	1,9	1,8	1,7	
Servicios	2.213.603	2.203.696	2.204.721	2.205.823	2.153.266	2,8	2,4	3,5	3,4	3,1	

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

El número de parados refleja este tercer trimestre un descenso interanual del 17,4%. La tasa de paro se sitúa en el 7,9%, continuando por debajo de la barrera del 8% y siendo 1,8 puntos menor que el mismo trimestre del año pasado, aunque 1,0 puntos por encima del trimestre pasado. La tasa de paro de la Ciudad es 0,1 puntos menor que la regional (8,0%) y se sitúa 2,6 puntos por debajo de la nacional (10,5%).

La disminución del paro ha afectado a las mujeres, con un descenso del 11,3% y a los hombres con un descenso del 22,7%. La tasa de paro masculina se sitúa en el 8,1%, por tanto 2,2 puntos por debajo de hace un año, mientras que la femenina lo hace en el 7,7%, 1,4 puntos por debajo de hace año. La tasa de paro masculina aumenta 1,7 puntos respecto del anterior trimestre y la femenina aumenta en 0,2 puntos.

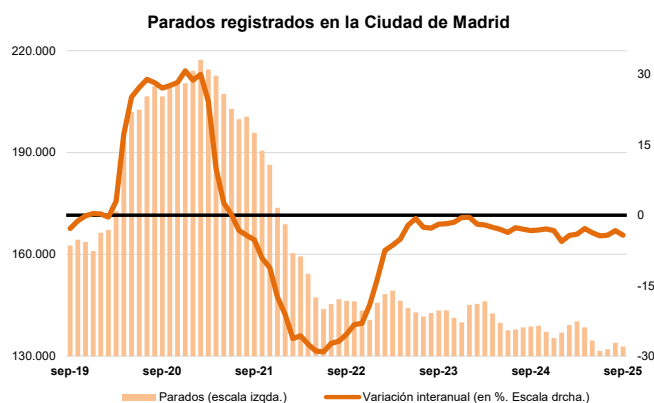
Los desempleados disminuyeron un 17,4% interanual, situando la tasa de paro en el 7,9%, continuando por debajo de la barrera del 8%.

	2025			2024			2025			2024		
	3T	2T	1T	4T	3T	2T	2T	1T	4T	3T		
Parados (miles)	153,7	135,5	175,9	148,6	186,1	-17,4	-13,1	8,0	-15,3	4,5		
Hombres	77,2	62,0	85,2	77,8	99,9	-22,7	-18,1	-7,7	-14,4	24,4		
Mujeres	76,5	73,5	90,7	70,8	86,2	-11,3	-8,5	28,5	-16,3	-11,9		
Tasa de paro (%)	7,9	6,9	9,0	7,6	9,7	-1,8	-1,4	0,3	-1,7	-0,1		
Hombres	8,1	6,4	8,8	8,0	10,3	-2,3	-1,6	-1,1	-1,7	1,6		
Mujeres	7,7	7,5	9,2	7,3	9,1	-1,4	-1,2	1,6	-1,7	-1,7		

*Tasa de variación interanual en % para Parados y en puntos porcentuales para tasas de paro.
Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

Los parados residentes en la Ciudad de Madrid registrados en septiembre en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) se sitúa en 132.823, lo que supone 5.928 menos que hace un año. Este descenso equivale a una variación interanual del -4,3%, descenso 0,1 puntos menos intenso que el de tres meses atrás. En comparación con septiembre de 2019 el paro disminuye un 18,3% (29.782 parados menos). El descenso interanual de septiembre de 2024 es 0,4 puntos menos intenso que el del conjunto de la Comunidad de Madrid (-4,7%) y 1,7 puntos menos intenso que el de España (-6,0%).

El paro registrado disminuye un 4,3% interanual en septiembre, descenso 0,1 puntos menos intenso que el de tres meses atrás.



Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE)

En el acumulado de los últimos doce meses hasta septiembre de 2025 los parados registran una disminución del 3,8%, descenso 0,2 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 5,8% 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	sep	jun	may	media	sep	jun	may
Parados	140.280	132.823	131.563	134.617	-2,7	-4,3	-4,4	-3,7
Hombres	59.601	55.222	55.063	56.668	-2,5	-5,5	-5,5	-4,9
Mujeres	80.679	77.601	76.500	77.949	-2,7	-3,4	-3,6	-2,9
16-24 años	9.065	8.437	7.607	8.044	-2,7	-11,1	-9,3	-6,3
25-54 años	84.880	79.074	78.766	80.823	-2,8	-5,2	-5,2	-4,7
55 años y más	46.335	45.312	45.190	45.750	-2,3	-1,1	-2,0	-1,4

*Variación interanual en %.

Fuente: SG Estadística (datos SEPE)

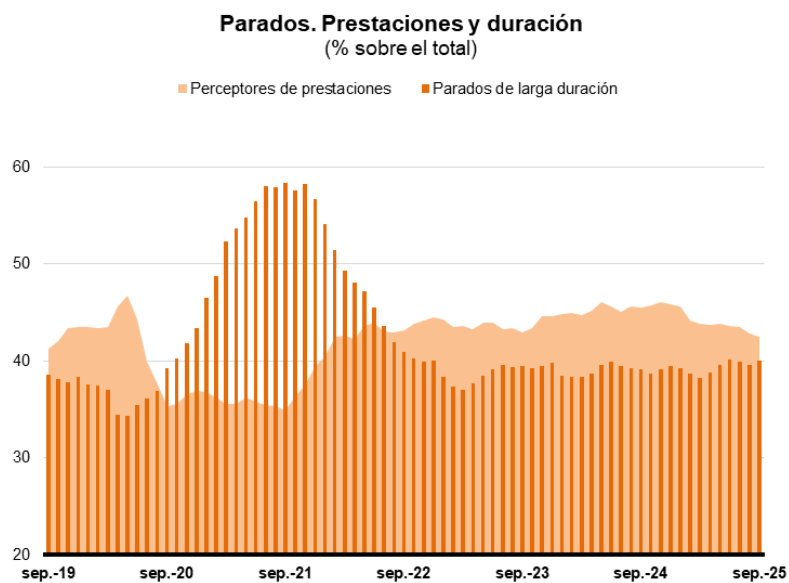
El paro disminuyó entre los hombres un 5,5% interanual, misma variación que tres meses antes, y entre las mujeres se redujo un 3,4%, variación 0,2 puntos menos intensa que hace tres meses. La participación femenina sobre el total es en estos momentos del 58,4% del total, 0,3 puntos superior que hace 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 11,1% en términos interanuales, lo que representa un descenso 1,7 puntos más intenso que en junio. Los parados de estas edades suponen ahora el 6,4% del total, peso 0,6 puntos superior que hace un año. Por su parte, en el segmento de 25 a 54 años el paro ha descendido un 5,2%, mismo descenso que el de tres meses antes. Los del segmento de 55 y más años han descendido un 1,1%, por tanto, descenso 0,9 puntos menos intenso que hace tres meses, representando el 34,1% del total, peso 1,1 puntos superior que hace un año.

La industria registra una reducción interanual del 6,1%, una variación 0,4 puntos menos intensa que la registrada tres meses antes. Las actividades de servicios descienden un 3,0%, descenso 0,5 puntos menos intenso que hace tres meses. Dentro de él, los mayores descensos, se registran en Actividades de organizaciones (-9,7%) y en Actividades administrativas y servicios auxiliares (-7,3%), mientras que los mayores aumentos se producen en Información y comunicaciones (4,9%) y en Educación (2,5%). Por su parte, los parados en Construcción descienden un 11,5% interanual, un descenso 2,6 puntos más intenso que el de un trimestre antes. Los parados del sector primario descienden un 16,9% y los no relacionados con ningún sector económico disminuyen un 9,9%.

El 42,9% de los parados registrados cobraba la prestación de desempleo en media del tercer trimestre, lo que supone 2,5 puntos menos que un año antes. El número medio de perceptores de la prestación en esos tres meses era de 57.044, un 9,2% menos que un año antes, mientras que los no perceptores sumaban 75.886, un 0,4% más que un año atrás.

El paro registrado descendió un 5,5% en hombres y un 3,4% en mujeres respecto al mismo mes del año pasado.



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

En cuanto a la duración de la situación de paro, el 39,8% de los parados llevaba más de un año en esta situación en media del tercer trimestre, por tanto 0,6 puntos más que hace un año. El número de parados de larga duración se situaba en 52.960 en media del trimestre, lo que supone un 2,6% menos que un año antes, mientras que el resto de los desempleados sumaban 79.970, un 4,8% menos que hace un año.

