

Situación económica de la Comunidad de Madrid

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	4
II. Contexto internacional	7
III. Marco nacional	8
IV. Crecimiento económico y previsiones	10
IV.1. Crecimiento económico.....	10
IV.2. Previsiones.....	12
V. Evolución reciente de la economía madrileña	13
V.1. Demanda y producción	13
V.1.A. Demanda interna	13
V.1.B. Demanda externa	14
V.1.C. Actividad productiva	20
V.2. Precios y salarios	24
V.3. Mercado laboral.....	26
V.4. Tejido empresarial.....	30
Anexo 1: Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid	34
Anexo 2: Cifras de Población	36
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas	37

Índice de recuadros

Recuadro I. Radiografía de las relaciones comerciales de la Comunidad de Madrid con China.	15
Recuadro II. Análisis de la actividad madrileña a través de los datos sobre el Colectivo Empresarial (IECM).	31

Advertencia:

La Comunidad de Madrid no efectúa predicciones propias sobre el crecimiento de la economía regional. Las recogidas en el presente informe han sido publicadas por diversas fuentes independientes y como tales son citadas.

Nota sobre el análisis de la evolución de los indicadores de coyuntura del presente informe.

Para evaluar la evolución de la recuperación de los indicadores económicos tras la crisis del COVID, se ha considerado pertinente mantener la comparación con los niveles habituales en los meses de referencia previos al estallido de la pandemia. Por esta razón, en este informe se da visibilidad a los valores de los indicadores mensuales desde marzo de 2019 a febrero de 2020 y a las variaciones de los niveles de 2024 y 2025 con relación a los previos a la pandemia, además del recurso habitual de evolución de las tasas interanuales.

Cierre de la información: 18/12/2025

I. Síntesis de la situación económica

El panorama económico ha mantenido un tono favorable en el tramo final de 2025, aunque no han desaparecido los elevados niveles de incertidumbre. El cese de la guerra en Gaza, se configura una buena noticia. Encima del tapete geopolítico mundial continúa la búsqueda del cierre del conflicto bélico en Ucrania y el diseño de su posterior reconstrucción.

También la incertidumbre en torno a la guerra comercial entre EE. UU. y China ha quedado desactivada tras la rúbrica del nuevo acuerdo bilateral que regirá las relaciones entre las dos grandes potencias, en un año en el que las tarifas arancelarias efectivas han experimentado un crecimiento histórico y han tenido un efecto profundamente desestabilizador. No sin razón “arancel” ha sido elegida la palabra del año, y las negociaciones sobre sus nuevos importes, el telón de fondo de un contexto geopolítico muy enrarecido y crecientemente polarizado.

Se cierra ahora un año en el que el mundo ha contenido la respiración en varias ocasiones ante posibles escaladas descontroladas de fracturas que, por crónicas, no han dejado de ser menos peligrosas. En estos momentos clave y en tiempo récord, han actuado estructuras que han ejercido una efectiva capacidad para aplacar, reconducir y desactivar derivas muy peligrosas. Los mercados financieros mundiales han jugado un papel muy relevante como correctores de determinadas decisiones unilaterales, pero no han sido los únicos árbitros en este mundo crecientemente fragmentado y en el que las grandes instituciones multilaterales han visto muy cercenado su poder como rigores y mediadores del orden mundial.

Ha sido también un año clave para la Unión Europea, que continúa viéndose urgida a tomar decisiones muy relevantes en tiempo récord si quiere jugar un papel en la nueva configuración económica mundial. El desarrollo de la tecnología y el despegue de la Inteligencia Artificial (IA) configurarán las potencias del futuro y su poder excederá el meramente económico. Por este motivo, resulta esencial que la UE se provea de los medios necesarios para dotarse de los insumos estratégicos con los que reforzar su soberanía. Sin ellos, su decadencia será inexorable, y con ella su capacidad para sostener sus señas de identidad: un sistema de valores basado en la libertad del individuo y el estado de bienestar como eje vertebrador de su sociedad.

En este sentido, la adecuación de los propósitos a las posibilidades de ejecución material de los mismos es también una buena noticia, y el reciente anuncio de la flexibilización temporal del objetivo de descarbonización de la UE, un paso en la dirección adecuada. La energía va a jugar un papel clave en la economía del futuro: la dotación adecuada de fuentes propias que aseguren la soberanía energética de la UE es requisito para tener un papel en el nuevo orden mundial. Este activo, que siempre fue estratégico, aún lo es y será más, dadas las elevadas necesidades de este insumo para el desarrollo de la IA.

La soberanía energética de la UE en su conjunto, y de sus estados miembros en particular, será la llave para asegurar tres aspectos fundamentales: la seguridad del suministro, estable y suficiente; un precio en rangos compatibles con dinámicas no inflacionistas para la economía en su conjunto; y la dotación de infraestructuras adecuadas que permitan el desarrollo de actividades de bienes y servicios que determinarán la competitividad futura del territorio.

En esta línea, y con el antecedente de la flexibilización del plan de descarbonización, puede que la UE y sus países miembros deban replantearse el futuro de la energía nuclear. Su consideración como “energía verde” puede que sea un paso inicial para reabrir el debate técnico sobre el papel que puede jugar en el diseño de la dotación de una infraestructura suficiente de este insumo estratégico. Y el apagón del 28 de abril, una oportunidad de oro para aprender y prepararse para hacer realidad un futuro mejor.

No han sido pocas las lecciones que se pueden aprender de este 2025 que ahora acaba y que en lo económico ha vuelto a tener un comportamiento muy favorable en el marco nacional, y muy especialmente en el regional, que ha superado ampliamente las previsiones y que, con la práctica totalidad de los datos económicos de los tres primeros trimestres en la mano, no da señales de debilitamiento.

La fortaleza del crecimiento de la actividad se está viendo acompañada de un mercado de trabajo igualmente dinámico, que está permitiendo atender los incrementos de la oferta de empleo sin tensionamiento salarial. En este equilibrio está jugando un papel esencial el aumento de la población en edad de trabajar y de los activos en la región, que presenta además un diferencial favorable con la media nacional.

Pasemos ahora a recoger los resultados de los principales indicadores económicos de la Comunidad de Madrid en el primer trimestre del año, para ilustrar su sobresaliente desempeño en 2025.

Así, mientras que la UE y la zona del euro han registrado un crecimiento de su PIB en el tercer trimestre de 2025 del 0,4% y el 0,3% intertrimestral respectivamente, en España el avance asciende al 0,6%. España vuelve a significarse como una de las economías más dinámicas del entorno europeo, si bien modera su ritmo de avance con relación a los trimestres anteriores. Ahora bien, preocupa la falta de fortaleza de la actividad en Alemania, que se estanca en el tercer trimestre, tras haber caído un 0,2% en el segundo. Francia gana tracción y avanza un 0,5%, mientras Italia decepciona con un crecimiento del 0,1% tras haber cedido un 0,1% en el trimestre anterior.

Frente a la debilidad de los datos de crecimiento europeos, el avance del PIB regional en el tercer trimestre se cifra en el 0,6% intertrimestral, que, aunque resulta una décima menor que el del primer semestre del año, continúa siendo un ritmo de crecimiento notable. El dinamismo de la demanda regional resulta clave en el incremento de la actividad, sostenido por un consumo sólido e impulsada principalmente por la inversión, compensa el deterioro de la demanda externa, que de nuevo en el tercer trimestre muestra una contribución negativa intertrimestral.

En términos interanuales, el PIB de la región modera levemente su avance, cede dos décimas y se sitúa en un muy favorable 2,9% en el tercer trimestre de 2025, con la inversión como su componente más dinámico, 5,3%, que se suma a un crecimiento todavía elevado del consumo, del 3,2%. La fortaleza de la demanda nacional se ve mermada este trimestre por el progresivo deterioro de la demanda exterior neta, que registra la primera contribución negativa tras ocho trimestres en positivo.

Esta favorable evolución de la actividad sigue sustentada en un mercado laboral que continúa evidenciando su solidez. Tras marcar en el segundo trimestre los datos de activos y de ocupados más elevados de la historia en la región, en el tercer trimestre se han observado descensos intertrimestrales muy moderados en ambas variables, que en todo caso suponen los mejores registros para un tercer trimestre del año.

En términos interanuales, el número de ocupados crece un sobresaliente 3% que, unido al excepcional descenso del número de desempleados, del 16,4%, genera que el incremento de la población activa haya sido inferior al de la población en edad de trabajar, algo poco habitual en la región. De hecho, el crecimiento de la población activa se limita este trimestre al 1,1%, lo que contrasta con los avances en torno al 3% de los tres trimestres anteriores. Los buenos resultados en términos de la dinámica de la ocupación y de reducción del desempleo, inducen a esperar una aceleración del crecimiento de los activos en los próximos trimestres.

La tasa de desempleo se cifra en el tercer trimestre en el 8%, y la tasa de actividad en el 62,9%. En ambas medidas la Comunidad de Madrid consolida un diferencial muy favorable respecto a la media nacional, significándose como la segunda comunidad autónoma con mayor tasa de actividad, tras Baleares, y presentando la región una tasa de paro 2,5 puntos inferior a la española.

En lo que a la evolución reciente de los precios se refiere, la Comunidad de Madrid ha participado de la aceleración de la inflación que está caracterizando a los últimos meses de 2025. Si bien parte de este incremento de precios era esperado, por ser espejo de lo acontecido hace un año, ha tenido una deriva regional singular en los meses de septiembre a noviembre (último dato conocido). Así, aunque históricamente la Comunidad de Madrid ha mostrado un comportamiento de precios más moderado que la media nacional, fiel reflejo de lo cual es que los niveles actuales del índice tanto general como subyacente, son inferiores a los de España, la inflación en la región muestra, sin embargo, recientemente, un diferencial positivo para ambas medidas. Es decir, el incremento de los precios está siendo más notable en la Comunidad de Madrid que en el conjunto nacional en la segunda mitad del año, ampliándose el diferencial gradualmente a partir de septiembre.

Ahora bien, esta mayor inflación tiene su origen en un crecimiento diferencial de precios de un número muy reducido de partidas de servicios, que además participan en mayor medida en el índice regional que lo que lo hacen sus homólogas en el nacional. La introducción de la tasa de gestión de basuras en el municipio de Madrid, junto con peor comportamiento estacional de los precios de los servicios de alojamiento, explican una parte muy importante de este diferencial de inflación. Como aspecto positivo, hay que hacer notar la escasa capacidad de ambas partidas para generar un efecto contagio sobre otros componentes.

Por su parte, los datos de comercio internacional de bienes evidencian un comportamiento dinámico en los tres primeros trimestres de 2025, con incrementos del 9,3% en las exportaciones y del 11,9% en las importaciones, en parte afectados por las distorsiones por los cambios arancelarios han tenido en el comercio con EE. UU. Las transacciones con EE. UU. se han reducido un 6,2% en lo que a las ventas se refiere, mientras que las importaciones han crecido un 30,2% interanual entre enero y septiembre, concentrándose una parte muy importante de esas transacciones en los meses previos a la entrada en vigor de las nuevas tarifas arancelarias. EE. UU. se convierte

en el principal proveedor de bienes de la Comunidad de Madrid en 2025, el tercero en 2024. Esta primacía sólo se había presentado anteriormente de manera puntual en el año 2022, por el aprovisionamiento nacional de gas licuado, íntegramente asignado a la región, consecuencia directa de la invasión de Rusia a Ucrania.

Se incluye en este informe un recuadro que pretende ser una radiografía del comercio bilateral de la Comunidad de Madrid con China, el segundo proveedor de bienes de la región en 2024, el tercero en 2025, con datos hasta septiembre. En él se describe sucintamente la evolución de los flujos comerciales desde 2019, y se identifican los capítulos y productos para las que el mercado chino resulta especialmente relevante en las transacciones de la región. En él se evidencia la dependencia regional de la importación de baterías para vehículos eléctricos, así como de determinados productos tecnológicos y electrónicos.

Las estimaciones de crecimiento de la actividad para el conjunto de 2025 inciden en la solidez del avance de la actividad regional en un contexto en el que los riesgos se mantienen elevados. Se suavizan las expectativas de desaceleración de la economía global, con fuertes asimetrías por territorios.

Para España, los analistas estiman un avance de la actividad notablemente por encima de la europea, en una estrecha horquilla, entre el 2,8% y el 2,9% según las previsiones publicadas en los meses de noviembre y diciembre. Realizando la totalidad de los analistas revisiones al alza para el año que ahora termina, motivadas tanto por la publicación a finales de septiembre por parte del INE de unos datos de crecimiento del PIB más dinámicos para 2024 que los anteriormente difundidos, como por la disponibilidad actual de datos que señalan un comportamiento más favorable de la actividad que la prevista en el último trimestre del año.

En el contexto regional, los organismos independientes de predicción se hacen eco la moderación de la desaceleración dibujada respecto a 2024, contenida en magnitud y bastante homogénea por territorios, destacando de nuevo la Comunidad de Madrid entre los más dinámicos. Las estimaciones actuales sitúan el crecimiento del PIB madrileño en un intervalo del [3,0%-3,3%] frente al [2,5%-2,8%] que se manejaba en las previsiones elaboradas antes del verano. Tomando el promedio de estas previsiones, la estimación para Madrid sería del 3,2% -cuatro décimas por encima de la cifra de consenso de hace seis meses- frente al 2,9% nacional.

En lo que respecta a 2026, las previsiones mantienen un perfil de contención del crecimiento, tanto en el ámbito nacional como para la Comunidad de Madrid, oscilando estas estimaciones, respectivamente, entre [2,0% - 2,3%] y [2,2% - 2,5%], en torno a ocho décimas en promedio por debajo del crecimiento estimado para 2025.

II. Contexto internacional

El crecimiento mundial se mantendrá lento, con aranceles y menos incertidumbre.

El entorno económico mundial sigue mostrando una elevada incertidumbre, la guerra comercial ha protagonizado todos los titulares del año, acompañado de diversos conflictos geopolíticos persistentes (Ucrania, Oriente Medio). A pesar de este entorno convulso la economía mundial sigue creciendo a ritmos importantes

Tras un inicio de año de resistencia, la economía mundial comienza a mostrar signos de una moderación en su ritmo de crecimiento durante la segunda mitad de 2025. La inflación se mantuvo contenida en las economías asiáticas y estable en Estados Unidos. Sin embargo, esta fortaleza podría deberse en buena medida a factores temporales, como el adelanto de operaciones comerciales y de inversión, o los ajustes en la gestión de inventarios, más que a una mejora estructural de la economía.

El último informe del FMI de octubre proyecta un crecimiento mundial del 3,2% en 2025 y del 3,1% en 2026 — desde el crecimiento del 3% y 3,1% respectivamente de la actualización de julio de 2025—, y que se sitúa por debajo del promedio histórico (2000–19) del 3,7%. Las últimas perspectivas del FMI, en octubre, apuntan a un 2025 ligeramente mejor en la eurozona con un crecimiento del PIB del 1,2% y del 1,1 en 2026 frente al 0,9% del 2024 y una clara ralentización de EE. UU. (2% en 2025 y 2,1% en 2026 frente a al 2,8% de 2024), mientras que la economía china empeora algo su previsión frente a la elaborada en julio (4,8% en 2025 y 4,2% en 2026 frente al 5% de 2024). La OCDE, en su informe de septiembre, apunta a un crecimiento del PIB mundial del 3,2% en 2025 y del 2,9% en 2026.

El consumo privado se mantiene como el componente clave para sostener el crecimiento: la proyección del FMI sugiere que el consumo privado y el gasto de los hogares seguirá siendo el mayor contribuidor. La

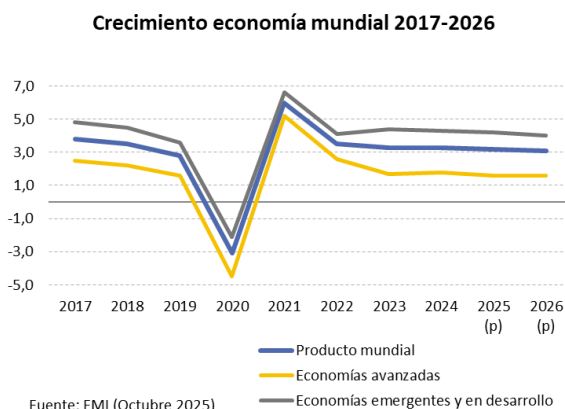
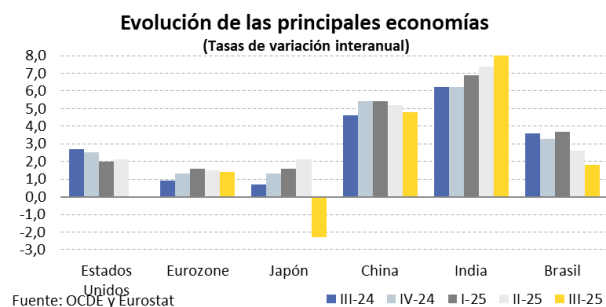
inversión sigue debilitada: tanto inversión empresarial como la inversión en construcción registran signos de estancamiento o muy lenta recuperación. Por último, el comercio exterior actúa como freno.

La eurozona ha registrado un crecimiento del 0,3% de su PIB, en el tercer trimestre del año, por encima del 0,1% del segundo trimestre. De las grandes economías de la eurozona, la española muestra uno de los mejores comportamientos de la UE. Se trata de la segunda economía que más ha crecido, con un 0,6%, mientras que Francia, registró un incremento del 0,5%, Por su parte Italia creció un 0,1% y Alemania un 0,0% intertrimestral. Por último, el crecimiento del PIB de China aceleró al 1,1% en el tercer trimestre, un ritmo superior al 1% observado en el segundo trimestre.

Se prevé que la inflación siga disminuyendo a nivel mundial, aunque con diferencias entre países: por encima del objetivo en Estados Unidos, con riesgos de que sea aún mayor, y moderada corrección en el resto.

El mercado laboral sigue mostrando una notable fortaleza pese al entorno económico más incierto. Las tasas de desempleo permanecen en niveles moderados, señal de que la demanda laboral continúa activa en muchos sectores. En Estados Unidos, no obstante, se observa un aumento gradual del paro, lo que podría indicar una cierta desaceleración del ciclo económico o una normalización tras los ajustes pospandemia. Aun así, el empleo continúa siendo uno de los elementos más estables en la mayoría de las economías avanzadas.

La confianza del consumidor se encuentra estable en niveles medios, con un ligero repunte en 2025, tras el estallido de la guerra comercial. Ese leve deterioro se ha frenado en los últimos meses dado los acuerdos comerciales alcanzados entre Estados Unidos y las principales economías del mundo, lo que ha permitido una clara mejora de las expectativas y la confianza.



III. Marco nacional

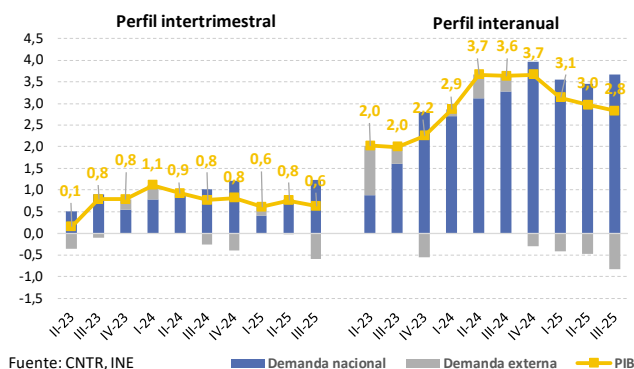
1. Crecimiento

La economía española modera ligeramente su dinamismo en el tercer trimestre, con una tasa del 0,6%, dos décimas inferior a la del segundo trimestre, debido a la debilidad de la aportación exterior neta y a pesar de la fortaleza de la demanda nacional, que eleva su crecimiento intertrimestral en medio punto, al 1,3%.

El consumo crece un 1,1%, seis décimas más que en el trimestre anterior, gracias al impulso del consumo de los hogares, que se acelera hasta el 1,2%, junto con el de las AA.PP. que, tras estancarse en el segundo trimestre, repunta ahora con una tasa del 1,1%. Al consumo se suma un notable impulso de la formación bruta de capital fijo (FBCF), que alcanza un crecimiento del 1,7%, aceleración que se observa en la inversión en maquinaria y equipo como en construcción.

Frente a este impulso de la demanda interna, se observa un mayor retroceso de la demanda externa, tras la aportación ligeramente negativa del segundo trimestre, y resta seis décimas al crecimiento del PIB, por la caída de las exportaciones de bienes, frente a una ligera desaceleración de las importaciones.

Aportación de la demanda nacional y la demanda externa al

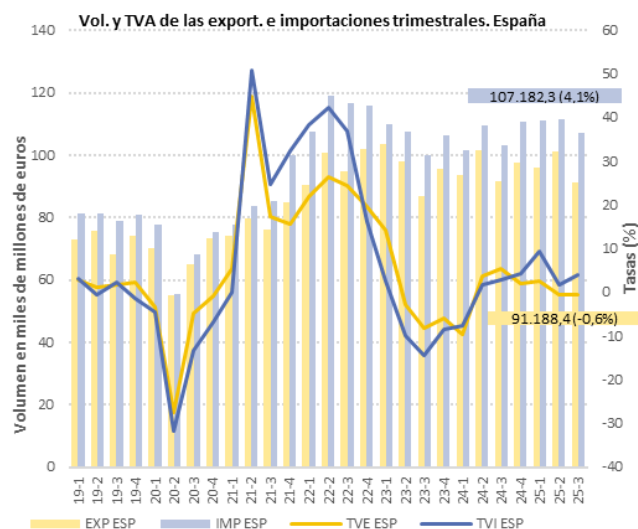


El crecimiento interanual del PIB se desacelera dos décimas, hasta el 2,8%, por el deterioro de la demanda externa. De hecho, el crecimiento del PIB en el tercer trimestre se basa exclusivamente en la aportación doméstica, gracias al dinamismo sostenido del consumo privado, que crece un 3,3%, y a un nuevo repunte de la FBCF, que se acelera en 2,5 puntos, hasta el 7,9%. A esta dinamización contribuyen el destacado avance de la inversión en construcción, del 6,4%, pero fundamentalmente de la inversión en bienes de equipo, que anota un incremento interanual del 11,0%.

Por el contrario, la aportación exterior vuelve a lastrar el crecimiento del PIB y en mayor medida que en los tres trimestres anteriores, restando ahora ocho décimas, por la desaceleración de las exportaciones frente a unas importaciones que mantienen un avance muy superior, del 6,1%.

2. Sector Exterior

En el tercer trimestre del año, la balanza comercial española alcanza un déficit de 15.993,9 millones de euros. Las exportaciones españolas de bienes se reducen en el tercer trimestre de 2025 un 0,6% respecto al mismo periodo de 2024, y contabiliza un volumen de 91.188,4 millones de euros. Por otro lado, las importaciones avanzan un 4,1% interanual hasta los 107.182,3 millones de euros. Este saldo comercial negativo es el más bajo desde el tercer trimestre de 2024, con una tasa de cobertura del 85,1%.



Fuente: AEAT

En los nueve primeros meses del año, la balanza comercial española registra un déficit de 41.106,7 millones de euros. Las exportaciones españolas de bienes aumentan un 0,5% respecto al mismo periodo de 2024, alcanzando un volumen de 288.339,3 millones de euros. Por su parte, las importaciones crecen un 4,1% interanual, hasta situarse en 329.446,0 millones de euros. Este saldo comercial negativo se traduce en una tasa de cobertura del 87,5%.

En el periodo enero-septiembre, los subsectores que más impulsaron las exportaciones fueron “medicamentos” (0,9 p.p.), “frutas, hortalizas y legumbres” (0,4 p.p.) y “productos químicos orgánicos” (0,4 p.p.). Las mayores contribuciones negativas provinieron de “petróleo y derivados” (-1,2 p.p.), “automóviles y motos” (-0,7 p.p.) y “componentes del automóvil” (-0,4 p.p.).

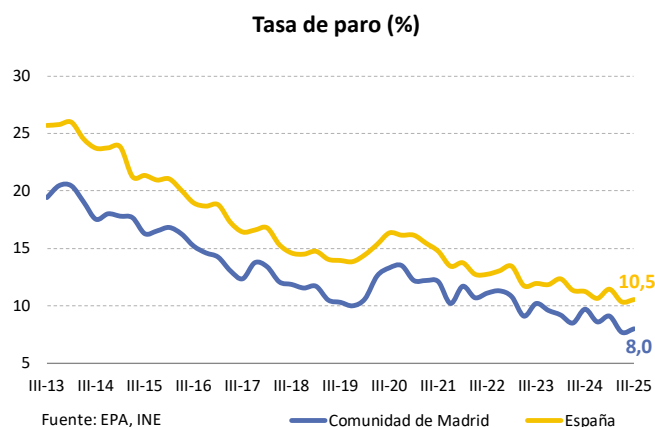
En el caso de las importaciones, los principales subsectores al alza fueron “medicamentos” (1,2 p.p.), “automóviles y motos” (0,8 p.p.) y “gas” (0,7 p.p.). Las mayores caídas correspondieron a “petróleo y derivados” (-1,5 p.p.), “componentes del automóvil” (-0,5 p.p.) y “hierro y acero” (-0,3 p.p.).

3. Mercado de trabajo

Sostenida fortaleza del mercado laboral nacional, que vuelve a marcar cifras récord, si bien, se suavizan las dinámicas interanuales, sobre todo en cuanto al ritmo de reducción del paro. Así, los datos de la EPA del tercer trimestre marcan un nuevo máximo histórico en número de ocupados de la serie histórica, alcanzando la cifra de 22.4. millones de personas, tras crecer un 0,5% en el trimestre y un 2,6% en el año, una décima por debajo de la tasa del segundo trimestre. A su vez, el número de parados aumenta un 2,4% intertrimestral y escala hasta los situarse por encima de 2,6 millones de efectivos, lo que se traduce en una nueva desaceleración del ritmo de reducción interanual, hasta el -5,1%.

Con esta evolución de ocupación y paro, la población activa avanza hasta situarse, por primera vez, por encima de los 25,0 millones de personas. La población en edad de trabajar presenta un crecimiento menos dinámico que el de la población activa, en el trimestre y en el año.

Como consecuencia, la tasa de actividad sube en tres décimas, hasta el 59,3%, mientras la tasa de paro sube dos décimas respecto al segundo trimestre y se sitúa en el 10,5% de la población activa. A excepción del trimestre anterior, hay que remontarse al segundo trimestre de 2008 para encontrar una tasa de paro más reducida que la actual.



Los datos registrales prolongan las tendencias de moderación del crecimiento del empleo y aceleración de la reducción del paro. El número de afiliaciones a la Seguridad Social crece un 2,5% en noviembre, una décima más que en el trimestre anterior, aunque en el promedio de lo que va de año se observa una suave desaceleración, con un avance interanual del 2,3% (2,5% en el mismo periodo de 2024). El paro registrado continúa intensificando un perfil de aceleración del ritmo de caída interanual en los tres últimos meses, que alcanza el -5,6% en noviembre, mes en el que se contabilizan 2,4 millones de parados.

4. Precios

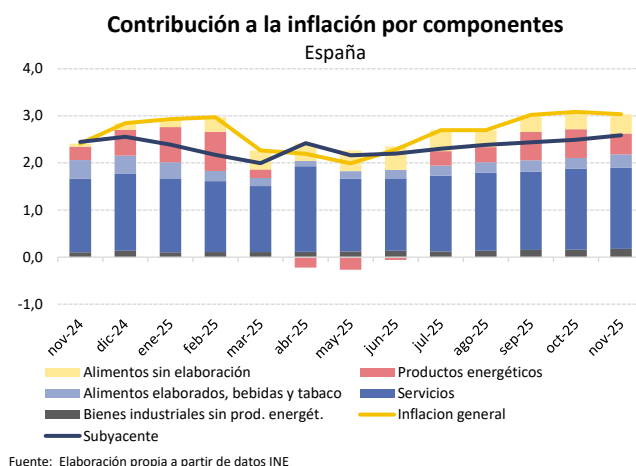
Persistente repunte de la inflación en España en la recta final del año, que sitúa la inflación general en el entorno del 3% y la subyacente en el 2,5%. La inflación, tasa de variación interanual del IPC general, se situó en el tercer trimestre de 2025 en el 2,8 %, seis décimas por encima del del trimestre anterior, y continuó su escalada en octubre, cuando alcanzó su nivel más elevado de 2025, del 3,1%. El último dato conocido, relativo a noviembre, cede una décima y se sitúa en el 3,0%. Con estos datos, la inflación promedio en 2025 se situaría en torno al 2,7%, muy similar a la inflación media de 2024, que recordemos fue del 2,8%.

La inflación subyacente por su parte, ha dibujado un contenido, pero firme, perfil al alza a lo largo de 2025, si en el primer cuatrimestre del año su elevación media fue del 2,2%, entre septiembre y noviembre el incremento se cifra en el 2,5%. No obstante, este indicador sí va a experimentar en 2025 un crecimiento más contenido, que podría ser en torno a medio punto menor que en 2024, cuando se elevó un 2,9%.

Así, la inflación subyacente, que se había mantenido mayoritariamente por encima de la general desde el primer trimestre de 2023, retorna en 2025 a crecer con menor intensidad que la inflación general.

En el origen de esta flexión al alza en la segunda mitad de 2025 de ambos indicadores de precios, está la persistencia al alza de los servicios, componente que ha pasado de sumar en el primer cuatrimestre del año 1,6 p.p. a la inflación general y 1,9 p.p. a añadir 1,7 p.p. y 2,0 p.p. respectivamente a la inflación entre septiembre y noviembre.

Si bien la subida de una décima podría parecer poco relevante, evidencia la consolidación de un patrón notablemente más inflacionista de los servicios postpandemia, componente que además ha observado un nada desdeñable incremento de peso en ambos índices de precios, siendo muy difícil que los precios moderen sus incrementos si no lo hacen los servicios.

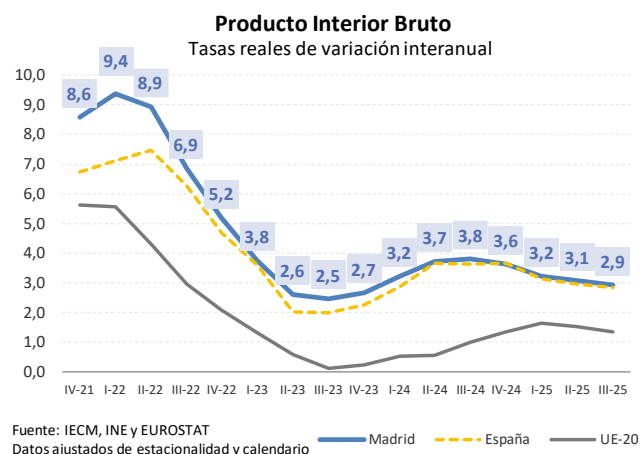


IV. Crecimiento económico y previsiones

IV.1. Crecimiento económico

La economía madrileña crece con fuerza en lo que va de 2025, en un contexto nacional que prolonga su avance, aunque ambos territorios dibujan un perfil suavemente desacelerado desde hace varios trimestres.

Según los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, el ritmo de avance del PIB en el segundo trimestre se modera una décima, hasta el 0,6%. El dinamismo de la demanda regional, sostenida por el consumo e impulsada por la inversión, continúa siendo clave. En contraposición, la demanda externa, tras ocho trimestres en positivo, vuelve a tener una contribución negativa al crecimiento del PIB en el tercer trimestre.

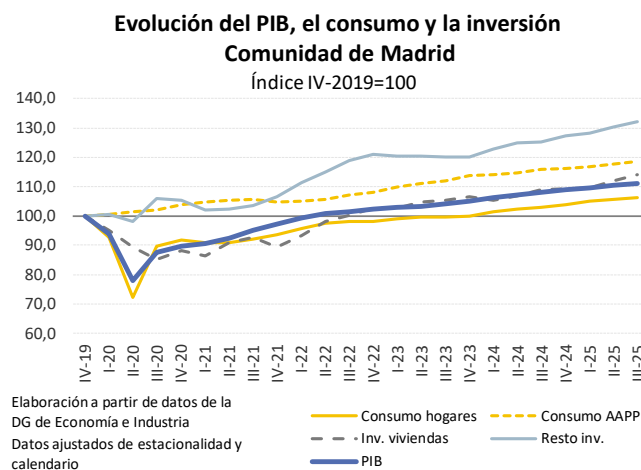


En términos interanuales el PIB de la región continúa perfilando una suave desaceleración en lo que va de 2025, como comenzó a observarse en el cuarto trimestre del año pasado, si bien aún dentro de una dinámica expansiva, con un ritmo de crecimiento del 2,9% en el tercer trimestre (3,1% en el segundo). Entre los componentes de la demanda destaca el aún elevado ritmo de avance del consumo privado, 3,0%, que se mantiene similar al del trimestre anterior, tras desacelerarse en la primera mitad del año, mientras la inversión continúa dinamizándose notablemente, con un aumento del 5,3%. Por el lado de la oferta, el protagonismo continúa descansando en los servicios, principalmente en la rama que engloba las actividades de *comercio, hostelería, transportes y comunicaciones*.

El dinamismo de la economía madrileña se enmarca en un contexto nacional que muestra una evolución similar, según datos de avance de la CNTR del INE. De acuerdo con estos últimos datos, el crecimiento del PIB nacional en el tercer trimestre se desacelera ligeramente, hasta

el 0,6% intertrimestral, 2,8% en tasa interanual, que se desacelera ligeramente frente al segundo trimestre

El deterioro de la demanda exterior neta lastra, en parte, la dinamización de la demanda interna, impulsada principalmente por el fuerte repunte de la inversión. En términos interanuales se observa una ligera aceleración de la demanda regional -crece un 3,6%, tres décimas más que en el segundo trimestre- mientras se deteriora la demanda externa, que resta tres décimas al crecimiento global. El mayor dinamismo interno se explica por la aceleración del ritmo de avance de la inversión, frente a al crecimiento estable del consumo.



Así, el gasto en consumo final crece a un ritmo similar al del trimestre anterior, 3,0% interanual, comportamiento sustentado por la evolución del consumo de los hogares que se mantiene estable en el 3,2%. El realizado por las AA. PP suaviza una décima su ritmo de avance, menos dinámico, en cualquier caso, que el consumo privado (+2,3% en el tercer trimestre).

Por su parte, la FBC anota un crecimiento del 5,3%, cerca de un punto por encima del segundo trimestre. La inversión en viviendas continúa creciendo con fuerza, a un ritmo del 4,9%, ligeramente por encima del trimestre anterior. Pero es el resto de inversión la que impulsa en mayor medida el repunte de la FBC, acelerando su ritmo de avance hasta el 5,4%, un punto más que en el segundo trimestre.

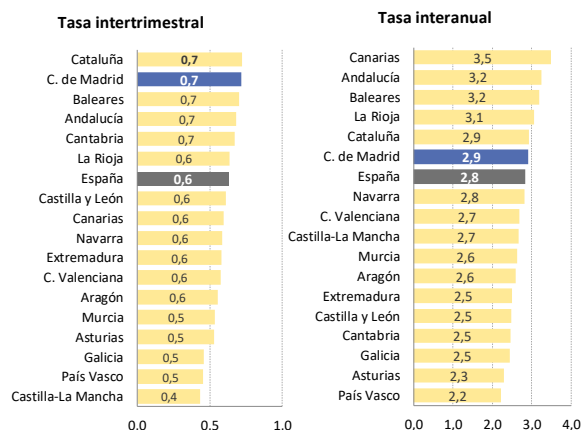
Desde la perspectiva de la oferta, destaca la fortaleza sostenida del sector servicios, que mantiene un dinamismo diferencial respecto al resto de sectores. El sector terciario continúa mostrando crecimientos muy dinámicos, frenando este trimestre la trayectoria desacelerada que venía dibujando en los últimos trimestres; así, crece un 3,2%

interanual en el tercer trimestre, tasa similar a la del periodo anterior. Entre las actividades terciarias, la rama que engloba *comercio, hostelería, transportes y comunicaciones* sigue siendo la más dinámica, con un avance del 4,4% interanual en el tercer trimestre, manteniendo un ritmo de crecimiento similar al del periodo anterior. Los *servicios a empresas y financieros* crecen un 3,2%, una décima por encima del segundo trimestre. Por último, la rama de otros servicios suaviza su ritmo de crecimiento hasta el 1,8%.

Fuera de las ramas terciarias, la construcción mantiene un avance interanual similar al del trimestre anterior, del 2,8%, ambas lejos de los crecimientos más dinámicos de los cuatro trimestres previos; a su vez, dentro de la atonía que viene mostrando el sector industrial desde el cuarto trimestre de 2022-con tasas intertrimestrales que no han superado el 0,3% en la mayoría de trimestres-vuelve a anotar un limitado avance interanual en el cuarto trimestre, del 1,3%, desacelerándose una décima.

En la misma línea, las estimaciones de la AIREF por CC.AA., elaboradas a partir del dato avance de la CNTR publicada en octubre, reflejan un ritmo de avance del PIB de la Comunidad de Madrid una décima superior al nacional, del 0,7% en el trimestre y 2,9% en términos interanuales.

Estimaciones trimestrales de crecimiento regional AIREF III-25
Tasas reales de variación del PIB



Fuente: AIREF, noviembre 2025

CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2020										
(Índices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)										
			Tasas de variación intertrimestral (%)							
	2023	2024	IV 2023	I 2024	II 2024	III 2024	IV 2024	I 2025	II 2025	III 2025
Agricultura	-	-	0,0	-0,1	-0,4	-0,7	-0,3	-0,1	0,4	0,4
Industria	-	-	0,3	0,7	0,5	0,3	0,2	0,6	0,1	0,3
Construcción	-	-	0,6	1,8	1,0	0,5	0,4	1,7	0,2	0,5
Servicios	-	-	1,1	1,1	1,0	0,7	1,0	0,7	0,7	0,7
VAB	-	-	1,0	1,1	0,9	0,7	0,9	0,7	0,7	0,7
PIB	-	-	1,0	1,1	0,9	0,8	0,8	0,7	0,7	0,6
Gasto en consumo final	-	-	0,5	1,2	0,9	0,7	0,6	1,0	0,7	0,7
- de los hogares	-	-	0,1	1,6	1,0	0,6	0,7	1,2	0,7	0,7
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	1,6	0,2	0,7	0,8	0,4	0,5	0,6	0,8
Formación Bruta de Capital	-	-	0,3	1,6	1,6	0,7	1,4	0,6	1,7	1,5
- Inversión en vivienda	-	-	1,2	-1,1	1,4	1,8	0,3	0,5	2,1	1,9
- Resto de inversión	-	-	0,0	2,3	1,6	0,4	1,6	0,6	1,6	1,4
Demanda regional	-	-	0,5	1,3	1,1	0,7	0,8	0,9	0,9	0,9
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	0,6	-0,1	-0,1	0,2	0,1	-0,1	-0,1	-0,2
PIB C. DE MADRID	-	-	1,0	1,1	0,9	0,8	0,8	0,7	0,7	0,6
PIB ESPAÑA	-	-	0,8	1,1	0,9	0,8	0,8	0,6	0,8	0,6
			Tasas de variación interanual (%)							
	2023	2024	IV 2023	I 2024	II 2024	III 2024	IV 2024	I 2025	II 2025	III 2025
Agricultura	-0,3	0,1	6,4	2,8	0,3	-1,2	-1,4	-1,5	-0,7	0,5
Industria	1,1	1,6	0,6	1,3	1,7	1,8	1,8	1,7	1,4	1,3
Construcción	2,5	3,5	1,2	2,8	3,7	3,9	3,7	3,5	2,8	2,8
Servicios	3,1	3,8	3,0	3,5	4,1	4,0	3,8	3,4	3,2	3,2
VAB	2,8	3,6	2,7	3,2	3,8	3,8	3,6	3,2	3,0	3,0
PIB	2,9	3,6	2,7	3,2	3,7	3,8	3,6	3,2	3,1	2,9
Gasto en consumo final	2,9	3,2	2,8	2,9	2,9	3,3	3,4	3,2	3,0	3,0
- de los hogares	2,2	3,1	1,9	2,6	2,8	3,3	3,9	3,4	3,2	3,2
- de las AAPP e ISFLSH	4,9	3,2	5,3	3,8	3,3	3,5	2,3	2,5	2,4	2,3
Formación Bruta de Capital	3,8	3,7	0,2	2,1	3,4	4,2	5,3	4,3	4,4	5,3
- Inversión en vivienda	6,3	2,7	3,9	2,7	2,1	3,4	2,5	4,1	4,8	4,9
- Resto de inversión	3,2	4,0	-0,7	1,9	3,7	4,4	6,1	4,4	4,4	5,4
Demanda regional	3,1	3,3	2,1	2,7	3,1	3,6	3,9	3,5	3,3	3,6
Demanda externa ⁽¹⁾	0,0	0,7	0,7	0,8	0,9	0,6	0,1	0,1	0,0	-0,3
PIB C. DE MADRID	2,9	3,6	2,7	3,2	3,7	3,8	3,6	3,2	3,1	2,9
PIB ESPAÑA	2,5	3,5	2,2	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	3,0	2,8

(1) Contribución al crecimiento del PIB

Fuente: D.G. de Economía e Industria e INE

IV.2. Previsiones

Panorama económico sin cambios esenciales en los últimos meses de 2025. La economía global mantiene una trayectoria de crecimiento moderado, en un entorno en el que los frentes de incertidumbre no terminan de disipar. No obstante, las tensiones comerciales se alivian tras la firma del nuevo acuerdo bilateral de EE. UU. con China, que se une a los ya formalizados con la UE y Japón en el trimestre anterior.

Las previsiones para España y Europa continúan el perfil alcista iniciado tras el verano. Los analistas han mejorado sus expectativas para 2025, como respuesta a la publicación de datos más favorables de los esperados y a la incorporación en sus estimaciones de la revisión que el INE efectuó de la cifra de crecimiento de 2024 – tres décimas al alza, hasta el 3,5%.

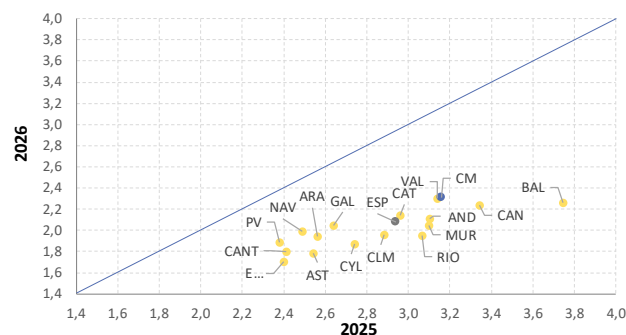
Se dibuja ahora un perfil de desaceleración de la economía española más moderado para 2025, reflejando las proyecciones una fortaleza superior a las principales economías de su entorno, las previsiones más recientes elaboradas en noviembre y diciembre sitúan el avance en el 2,9%, tres décimas por encima de las publicadas en septiembre. La fortaleza de la demanda interna continúa siendo el principal impulsor del crecimiento; mientras, la demanda externa se verá lastrada por una zona del euro, cuyo crecimiento, a pesar de ser superior al anteriormente previsto, continúa siendo débil a pesar de los estímulos fiscales. Para 2026 las previsiones más recientes cifran el incremento del PIB en un intervalo del [2,0%-2,4%].

Descendiendo al ámbito regional, las mejoras experimentadas en las previsiones a escala nacional en los últimos meses han acabado trasladándose a las estimaciones para las CC.AA. Tal y como anticipábamos hace tres meses, todas las revisiones que el INE ha ido incorporando en sus datos de Contabilidad Nacional y Regional, y una vez descartados los peores escenarios derivados de la incertidumbre sobre la evolución del conflicto arancelario, las revisiones al alza que, a escala nacional, comenzaron a observarse en septiembre y sobre todo en octubre y noviembre, se muestran ahora en las últimas estimaciones regionales de diciembre.

Se observa una mejora de las cifras situándose ahora en un intervalo del [3,0%-3,3%] frente al [2,5%-2,8%] que se manejaba en las previsiones elaboradas antes del verano. Tomando el promedio de estas previsiones, la estimación para Madrid sería del 3,2% -cuatro décimas por encima de la cifra de consenso de hace seis meses- frente al 2,9% nacional.

Se acortan las distancias en el crecimiento de las CC.AA. (1,3 puntos entre la de mayor y menor ritmo de avance, 0,8 puntos sin considerar las regiones insulares), lo que permitiría de nuevo a Madrid posicionarse entre las CC.AA. de crecimiento más dinámico, junto con Baleares y Canarias.

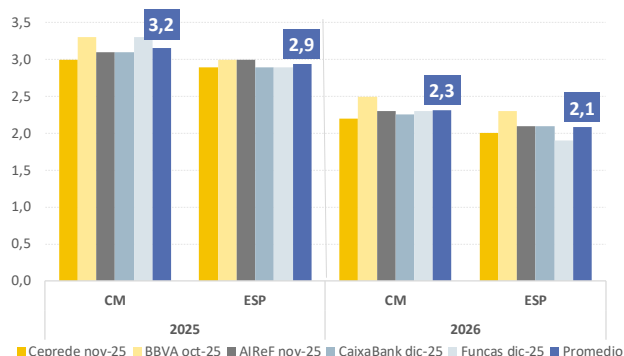
Previsiones de crecimiento del PIB por CC.AA.



* Fuente: Elaboración a partir de las últimas previsiones por CC.AA. de CEPREDE, BBVA Research, CaixaBank Research, AIREF y FUNCAS.

Las perspectivas para 2026 también experimentan una mejora, aunque sin modificar la trayectoria desacelerada que ya se esperaba anteriormente para el conjunto de regiones. Así, en un contexto que continuará siendo de crecimiento, se espera una moderación de los ritmos de avance en todas las CC.AA., situándose las previsiones para la Comunidad de Madrid en un intervalo del [2,2%-2,5%] mejorando frente al [1,9%-2,4%] de las proyecciones elaboradas en junio. Así, el promedio de todos los analistas se sitúa ahora en el 2,3%, el mayor ritmo de avance junto con la Comunidad Valenciana, y dos décimas por encima de la media para España.

Previsiones de crecimiento del PIB
Comunidad de Madrid y España



A pesar de los riesgos del entorno, que comienzan a trasladarse también a las expectativas de crecimiento de las CC.AA., la resiliencia de la Comunidad de Madrid destaca en todas las proyecciones, y el mayor dinamismo que reflejan los datos de la CRE en 2024, se espera que se mantenga en 2025 y 2026, creciendo a ritmos superiores a la media nacional.

V. Evolución reciente de la economía madrileña

V.1. Demanda y producción

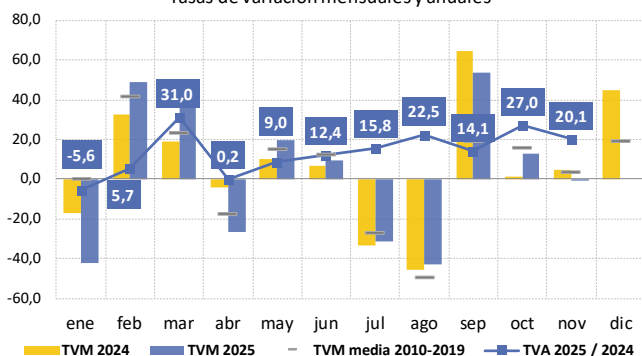
V.1.A. Demanda interna

Las cifras de matriculaciones de turismos, en el tercer trimestre de 2025, alcanzan el mayor volumen para un tercer trimestre. Según la DGT, la matriculación de turismos en el tercer trimestre de 2025 se cifra en 97.721 unidades, la cantidad más elevada para un tercer trimestre (datos desde 2004), lo que supone 13.946 unidades y un 16,6% más que hace un año, sumando ya once trimestres consecutivos al alza. En esta línea, el último dato publicado por la DGT, correspondiente al mes de noviembre, aunque suaviza el ritmo de crecimiento de la tasa interanual, continúa siendo de dos dígitos por sexto mes consecutivo, llegando hasta el 20,1%, con 39.346 unidades, 6.594 más que hace un año. Según ANFAC, “la tendencia del mercado es positiva. Noviembre también crece a doble dígito y en niveles parejos al mismo mes de 2019. Llevamos desde septiembre con niveles superiores a los del año previo a la pandemia. En el acumulado del año ya superamos los datos de 2024 y si diciembre no sufre ningún parón el mercado final se situaría en el entorno de los 1,14 o 1,15 millones de turismos vendidos”. En el acumulado enero-noviembre se alcanzan las 460.809 unidades matriculadas, la cifra más alta de toda la serie, registrando 54.676 vehículos más que hace un año, un 13,5% más teniendo en

Matriculación de turismos

Comunidad de Madrid

Tasas de variación mensuales y anuales



Fuente: DGT.

cuenta que, a su vez, marcó el máximo histórico para ese periodo.

Las matriculaciones de camiones y furgonetas en el tercer trimestre de 2025, con 22.345 unidades, también alcanzan la mayor cifra de toda la serie para un tercer trimestre (datos desde 2004) y crecen, un 18,9% interanual, acelerando el crecimiento respecto al trimestre anterior. En cuanto al último dato, perteneciente al mes de noviembre, se ha experimentado una caída de la tasa interanual, del 1,4% tras un semestre de incrementos consecutivos. En noviembre se matricularon 7.772 unidades de

vehículos, 114 menos que hace un año. Respecto de noviembre de 2019, se alcanza el 40% de subida. En el acumulado del año se registraron 86.517 unidades, un 7,1% más que el año pasado o 5.737 vehículos más. Se trata de la segunda cifra más alta para este periodo de toda la serie y la más alta desde 2007.

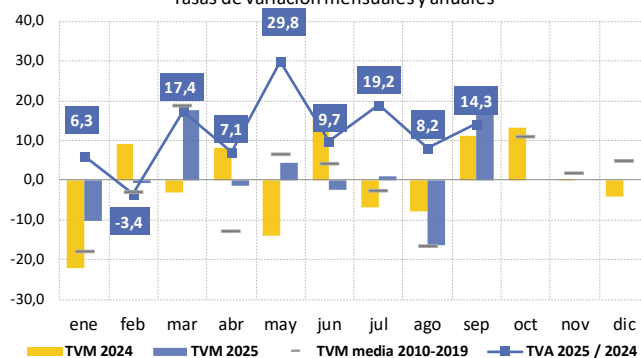
El consumo de gasolinas alcanza el volumen más elevado de toda la serie para un tercer trimestre manteniendo crecimientos de dos dígitos; en este trimestre crece un 12,9% respecto al mismo trimestre de 2024, creció un 13,1% en el segundo trimestre de 2025. El último dato, de octubre, refleja el mayor consumo desde 2003, creciendo un 11,6% manteniendo el vigor un mes más. Por su parte, el consumo de gasóleos en este trimestre retorna a la senda de descensos con una bajada del 1,1%. El último dato, de octubre, presenta un consumo discreto pero mayor que los tres años anteriores para este mes repuntando hasta un 9,2% interanual; en septiembre perdió un 0,2%, La demonización del diésel, está modificando a la baja el consumo de estos combustibles.

La importación de bienes de equipo en el tercer trimestre de 2025 presenta la cifra más elevada de la serie trimestral para el mismo trimestre. Así, se alcanzan los 8.360,4 millones de euros, creciendo un 14,0% respecto al mismo periodo del año anterior; respecto al segundo trimestre de 2019, el volumen es superior en un 54,4%. Las importaciones en septiembre, último dato disponible, llegan a los 2.913,4 millones de euros, avanzando un 14,3% en la tasa interanual; es el séptimo mes consecutivo con subidas interanuales. En el acumulado enero-septiembre de 2025 se alcanza la cifra más alta de la serie, con 25.067 millones de euros, un 11,9% más que hace un año.

Importación de bienes de equipo

Comunidad de Madrid

Tasas de variación mensuales y anuales

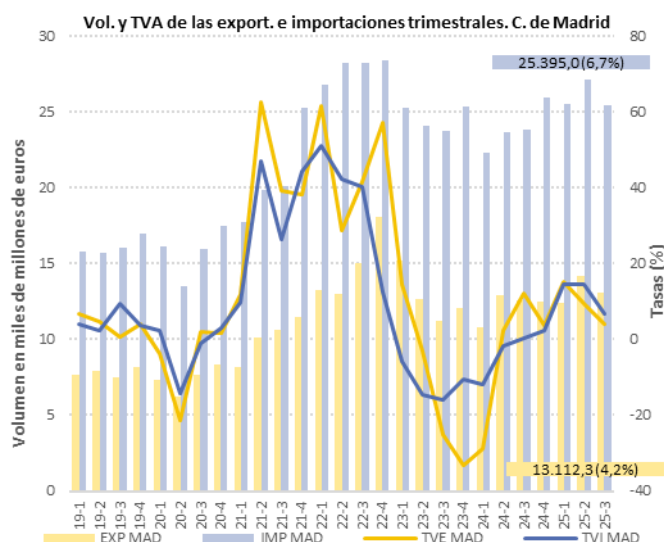


Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

V.1.B. Demanda externa

En el tercer trimestre de 2025, la Comunidad de Madrid mantuvo el dinamismo de sus intercambios exteriores. Las exportaciones de la Comunidad de Madrid crecieron un 6,7% interanual en el tercer trimestre de 2025 hasta alcanzar un volumen de 13.112,3 millones de euros. Este resultado constituye el segundo mejor registro de la serie para un tercer trimestre siendo únicamente superada por tercer trimestre de 2022 y el sexto mejor en el conjunto de la serie.

Por su parte, las importaciones aumentaron un 6,7% respecto al mismo trimestre del año anterior, con un volumen total de 25.395,0 millones de euros. Esta cifra representa el segundo mayor nivel alcanzado en un tercer trimestre dentro de la serie histórica, solo por detrás de los 28.187,9 millones registrados en el mismo periodo de 2022 y el octavo mejor de la serie



Como consecuencia de estos resultados, el déficit comercial de la región en este trimestre se cifró en 12.282,7 millones de euros, y la tasa de cobertura, se situó en el 51,6%.

En el análisis por TARIC y sus contribuciones a la variación de las exportaciones, el principal impulso en el tercer trimestre provino nuevamente de **“productos farmacéuticos”**, que aportaron 4,7 p. p. tras aumentar en 587,5 millones de euros (+25,6% interanual). También destacaron **“productos químicos orgánicos”** (2,4 p. p.) y **“piedra, metales preciosos y joyería”** (1,6 p. p.). En menor medida contribuyeron **“máquinas y aparatos mecánicos”** (1,3 p. p.) y **“armas y municiones”** (0,7 p. p.).

Por el lado de las detracciones, las mayores caídas correspondieron al agregado **“conjunto de otros productos”** (-1,9 p. p.), seguido de **“combustibles y**

aceites minerales” (-1,0 p. p.). También restaron **“libros y artes gráficas”** y **“manufacturas de hierro y acero”** (ambos con una aportación de -0,3 p. p.)

Exportaciones de los 5 principales TARIC de la C. de Madrid				
2025-T3	Volum.	TV	Contrib.	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	2.881	25,6	4,7	22,0
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	1.305	14,0	1,3	10,0
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	993	-20,0	-2,0	7,6
71 PIEDRA, METAL PRECIO.; JOYER.	965	26,5	1,6	7,4
29 PRODUCTOS QUÍMICOS ORGÁNICOS	1.008	42,4	2,4	7,7
TOTALES	13.112	4,2	4,2	100,0

Importaciones de los 5 principales TARIC de la C. de Madrid				
2025-T3	Volum.	TV	Contrib.	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	4.494	14,1	2,3	17,7
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	3.249	2,0	0,3	12,8
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	3.220	20,5	2,3	12,7
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	2.424	-4,3	-0,5	9,5
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	1.947	-3,6	-0,3	7,7
TOTALES	25.395	6,7	6,7	100,0

Fuente: AEAT

En el caso de las importaciones, los principales impulsos del trimestre provinieron de **“productos farmacéuticos”** y **“máquinas y aparatos mecánicos”**, ambos con una aportación de 2,3 p. p., tras incrementos de 555,1 millones de euros (+14,1%) y 548,1 millones (+20,5%), respectivamente. También destacó **“aeronaves y vehículos espaciales”** (1,0 p. p.), junto con **“piedra, metales preciosos y joyería”** (0,5 p. p.) y **“aparatos y material eléctricos”** (0,3 p. p.).

Por el lado negativo, **no se registraron capítulos con detracciones de magnitud relevante**, y las aportaciones se situaron prácticamente en cero. Entre ellos se encuentran **“fundición, hierro y acero”**, **“prendas de vestir, no de punto”**, **“manufacturas diversas”** y **“manufacturas de cuero y marroquinería”** todos con una aportación de -0,1 puntos porcentuales.

En el desglose por destinos, las exportaciones avanzaron especialmente hacia **Países Bajos**, con un aumento de 665,9 millones de euros (5,3 p.p.), seguido de Bélgica, con un incremento trimestral interanual de 348,2 millones de euros (2,8 p.p.), y Reino Unido (2,4 p.p.). Las principales caídas se registraron en Irlanda, cuyas ventas regionales disminuyeron en 596,2 millones de euros (-4,7 p.p.), el avituallamiento a terceros (-1,4 p.p.) y Alemania (-1,3 p.p.).

En cuanto al origen de las importaciones, los mayores impulsos provinieron de **Estados Unidos**, con un incremento de 678,3 millones de euros (2,9 p.p.), seguido de China, con un aumento de compras de 517,8 millones de euros (2,2 p.p.), e Italia (0,9 p.p.). Por el contrario, la mayor disminución se dio desde Rusia (-0,9 p.p.), seguida de Marruecos (-0,5 p.p.) y Ghana (-0,3 p.p.).

Recuadro I. Radiografía de las relaciones comerciales de la Comunidad de Madrid con China.

Planteamiento y contexto económico. En este recuadro se presenta un esbozo del vínculo económico de la Comunidad de Madrid con China a través de los principales flujos de intercambio de bienes entre ambos territorios durante el periodo 2019–2025. El objetivo es ofrecer una visión sintética del volumen y la composición de dichos intercambios comerciales. Con el fin de garantizar la comparabilidad interanual de los datos y evitar distorsiones asociadas a la estacionalidad de los flujos, se utilizan, salvo indicación expresa en contrario, los valores correspondientes al acumulado entre los meses de enero y septiembre de cada año.

El periodo 2019–2025 constituye una base de referencia adecuada para analizar los cambios estructurales en los patrones de comercio con China, en un contexto internacional particularmente complejo. A lo largo de estos años han concurrido diversos factores de alcance global que han condicionado de forma significativa los flujos comerciales, entre los que destacan la pandemia de COVID-19, las disrupciones en las cadenas globales de suministro, el encarecimiento de los costes logísticos y energéticos, así como episodios de elevada inflación internacional. A estos elementos se suman las tensiones derivadas de la guerra comercial impulsada por la Administración Trump durante su primer mandato, caracterizada por la imposición de aranceles y medidas de carácter restrictivo sobre el comercio bilateral con varios de los principales mercados mundiales, especialmente el

chino, y con efectos indirectos sobre terceros territorios y regiones integradas en las cadenas globales de valor.

Asimismo, el inicio del segundo mandato presidencial en 2025 y el anuncio de nuevas iniciativas de política comercial, formalizadas simbólicamente en el denominado “*día de la liberación*”, han reintroducido un elevado grado de incertidumbre en el entorno comercial internacional. Aunque algunas de las medidas arancelarias anunciadas fueron posteriormente objeto de aplazamientos o pausas parciales, su alcance global —al afectar directa o indirectamente a la práctica totalidad de las economías— ha generado alteraciones relevantes en los flujos comerciales mundiales especialmente en la anticipación de operaciones comerciales previa a la eventual entrada en vigor de las medidas.

La incorporación de la información disponible para 2025, limitada igualmente al periodo enero–septiembre, permite identificar las tendencias más recientes y valorar la posible consolidación o corrección de las dinámicas observadas en ejercicios anteriores.

En el futuro se pretende analizar el efecto de las medidas adoptadas por la Administración Trump y su posible impacto sobre terceros mercados, como el chino, dado que los resultados correspondientes a 2024 y 2025 deben interpretarse con cautela, tanto por no ser definitivos, como por el corto espacio de tiempo transcurrido desde la aprobación de las medidas arancelarias.

Resumen de los principales datos de comercio de bienes Comunidad de Madrid							
Millones de euros y porcentajes. Periodo: Enero-septiembre							
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Flujos comerciales de la Comunidad de Madrid. Total mercados							
Exportaciones	22.994	21.158	28.894	41.239	38.999	36.307	39.689
Importaciones	47.594	45.587	57.703	83.220	73.006	69.689	77.985
Saldo	-24.600	-24.429	-28.810	-41.982	-34.007	-33.382	-38.296
Tasa de cobertura (%)	48,3	46,4	50,1	49,6	53,4	52,1	50,9
Flujos comerciales de la Comunidad de Madrid con China							
Exportaciones	654	741	629	746	1.368	970	1.239
Importaciones	5.670	6.257	6.377	9.286	7.418	8.063	9.627
Saldo	-5.016	-5.516	-5.748	-8.540	-6.050	-7.093	-8.389
Tasa de cobertura (%)	11,5	11,8	9,9	8,0	18,4	12,0	12,9
Peso del China en los flujos comerciales de la Comunidad de Madrid (%)							
Exportaciones	2,8	3,5	2,2	1,8	3,5	2,7	3,1
Posición del China en los mercados de exportación	7	8	10	11	8	11	9
Importaciones	11,9	13,7	11,1	11,2	10,2	11,6	12,3
Posición del China en los mercados de importación	2	1	2	2	3	3	3
Peso de la Comunidad de Madrid en los flujos comerciales de España (%)							
Exportaciones	12,1	9,2	10,1	14,3	13,6	12,6	20,1
Importaciones	19,7	22,6	23,4	24,2	23,0	22,2	23,7
Peso de la Comunidad de Madrid en los flujos comerciales de España con China (%)							
Exportaciones	11,4	11,2	10,7	13,4	24,7	16,2	14,2
Importaciones	25,8	28,9	25,7	24,7	22,4	24,7	26,1

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la AEAT

Principales resultados en 2025 y evolución 2019-2025 de los flujos de exportación e importación. Comparativa del comportamiento de la región y del conjunto nacional.

En 2025, el importe de bienes exportados por la Comunidad de Madrid a China ascendió, en el acumulado enero-septiembre, a 1.239 millones de euros lo que representa el 3,1% del total de las exportaciones regionales en el periodo. China se consolida, así como un mercado relevante fuera del entorno occidental, ocupando la novena posición entre los destinos de exportación de los productos madrileños, tras haber mostrado una evolución irregular pero claramente al alza respecto a los niveles previos a la pandemia.

Las importaciones procedentes de China alcanzaron en el mismo periodo los 9.627 millones de euros, el 12,3% del total de las compras exteriores de la Comunidad de Madrid, situando a China como el tercer mercado de origen de las importaciones regionales. La evolución de ambos flujos, así como la participación relativa de China en el comercio exterior madrileño a lo largo del periodo 2019-2025, se recoge de forma detallada en los cuadros y gráficos que acompañan este análisis.

El déficit comercial con China se situó en 8.389 millones de euros en los nueve primeros meses de 2025, manteniéndose en niveles elevados y estructuralmente persistentes. La tasa de cobertura alcanzó el 12,9%, claramente inferior a la registrada en el comercio total de la región, lo que refleja el fuerte desequilibrio existente en la relación comercial bilateral y sitúa a China entre los socios con menor grado de compensación entre exportaciones e importaciones.

Estos resultados deben interpretarse en el contexto general del comercio exterior de bienes de la Comunidad de Madrid, que presenta de forma estructural un saldo comercial deficitario. En el periodo

enero-septiembre de 2025, el déficit total de la región ascendió a 38.296 millones de euros, con unas exportaciones que cubrieron el 50,9% de las importaciones (39.689 millones de euros frente a 77.985 millones).

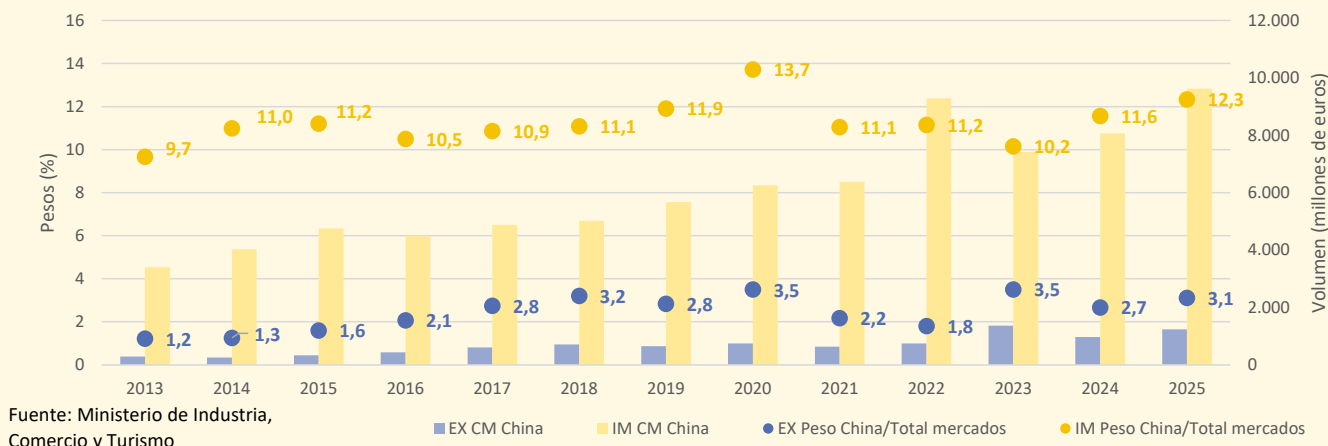
En el origen de este patrón comercial confluyen, por un lado, la especialización productiva de la región, caracterizada por un claro predominio de las actividades de servicios, y, por otro, la condición de la Comunidad de Madrid como un gran mercado de consumo, con una elevada demanda de bienes procedentes del exterior. Este último factor resulta determinante para explicar el elevado peso de la región en las importaciones españolas, que se situó en el 23,7% del total nacional en el periodo analizado.

En el caso específico de China, la relevancia de la Comunidad de Madrid como puerta de entrada de bienes al mercado español es aún más acusada: en 2025, la región concentró el 26,1% de las importaciones españolas procedentes de China, es decir, algo más de uno de cada cuatro euros importados por España desde este país. Este dato contrasta con el grado de exposición de las exportaciones regionales al mercado chino, sensiblemente menor y más alineado con el peso general de la Comunidad de Madrid en las ventas exteriores nacionales: el 14,2% de las exportaciones españolas a China tuvieron origen en la región, frente a un peso del 20,1% en el total de exportaciones españolas de bienes.

Desde una perspectiva temporal, el análisis de los flujos comerciales bilaterales con China entre 2019 y 2025 pone de manifiesto una posición relativamente estable de China como mercado de exportación, oscilando

Flujos de comercio de bienes Comunidad de Madrid - EE.UU. Primeros semestres

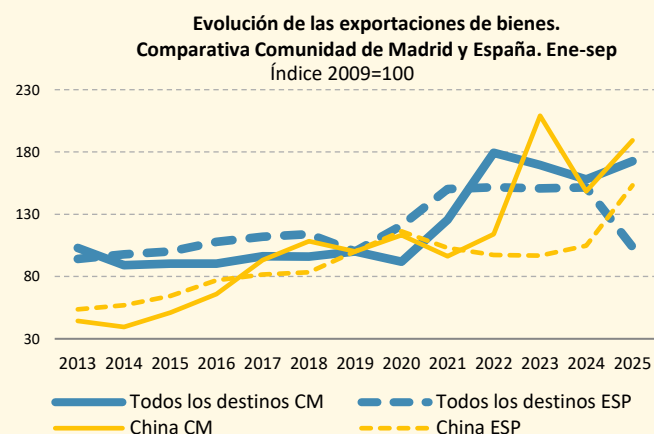
Millones de euros y participación en el total de mercados de la región



entre el séptimo y el undécimo puesto según el año, pero con una trayectoria claramente más dinámica en su papel como proveedor.

Tras el fuerte incremento de las. Tras el fuerte incremento de las importaciones en 2022, en un contexto de tensiones en las cadenas globales de suministro y elevados precios internacionales, las compras a China se moderaron en 2023, para volver a intensificarse en 2024 y 2025.

La construcción de índices de evolución con base 2019=100 para exportaciones e importaciones permite observar que los distintos episodios de perturbación económica registrados desde la pandemia han tenido un impacto más intenso sobre las importaciones procedentes de China que sobre las exportaciones regionales hacia este mercado. Esta pauta contrasta parcialmente con la observada en el conjunto de España, donde la evolución de ambos flujos presenta un mayor paralelismo.



En consecuencia, mientras las exportaciones madrileñas a China han mostrado un comportamiento menos dinámico que las dirigidas al conjunto de mercados internacionales, las importaciones han crecido a un ritmo superior al promedio, reforzando el peso relativo de China como proveedor clave de la región. Así, China ha pasado de representar el 11,9% de las importaciones regionales en 2019 al 12,3% en 2025, manteniéndose de forma consistente entre los tres principales orígenes de las compras exteriores de la Comunidad de Madrid.

Composición por tipo de bienes del comercio de la Comunidad de Madrid con China. Capítulos y productos TARIC: importes, grado de exposición, grado de dependencia y medida de la asimetría regional.

Se ofrecen a continuación dos cuadros en los que se resume la composición de los intercambios bilaterales de bienes entre la Comunidad de Madrid y China en el período enero-septiembre de 2025, que evidencian un notable componente intrasectorial de exportaciones e

importaciones, indicativo de la integración de las empresas industriales de la región en las cadenas globales de valor, así como una elevada concentración de los flujos.

Se han destacado los capítulos de mayor cuantía en los flujos de exportación y de importación, así como la posición que China tiene en cada uno de ellos. Además, se identifican aquellos en los que el grado de exposición o dependencia del mercado chino es mayor (atendiendo al peso de China en las exportaciones/importaciones de cada capítulo), así como los que presentan una asimetría regional más marcada (en función de la participación de la Comunidad de Madrid en los flujos nacionales con origen/destino en China).

Se desciende al máximo nivel de desagregación que permiten las fuentes estadísticas de comercio de bienes para dar a conocer los productos (TARIC 10 dígitos) que son claves en el comercio con China en base a los criterios antes explicados.

Exportaciones a China

Las exportaciones de la Comunidad de Madrid a China se caracterizan por una elevadísima concentración en torno a un reducido número de capítulos: los seis capítulos con mayor volumen de ventas en el acumulado enero-septiembre de 2025 suponen el 88,8% de las exportaciones totales a este destino. No obstante, la relevancia del mercado chino dentro de estos capítulos es, en términos relativos, reducida. China se sitúa como el tercer principal destino de los productos farmacéuticos y el quinto en manufacturas de cuero y marroquinería, mientras que en el resto de los capítulos con mayor volumen de exportación ocupa posiciones inferiores a la novena.

Si se desciende hasta el máximo nivel de detalle en la identificación de los bienes transados, los 15 productos TARIC con mayor volumen de ventas a China acaparan el 86,9% de las exportaciones a este destino. Destaca especialmente que en 8 de estos 15 productos China ocupa la primera o segunda posición entre los principales mercados de exportación.

Otro aspecto relevante es el grado de exposición de ciertos productos a este mercado. Si bien China es el destino del 3,1% de las exportaciones regionales en este período, su participación se eleva notablemente para algunos capítulos. Es el caso de Manufacturas de cestería o Peletería y sus confecciones, de los que China recibe más del 29% de las exportaciones regionales de estos bienes. En el cuadro se recogen las 15 partidas arancelarias en las que este grado de exposición es mayor, siendo particularmente notable el caso de exportaciones de "Mamíferos de los órdenes Cetáceos y Sirenios" (100%), "Alcoholes y

Detalle de las exportaciones de la Comunidad de Madrid a China en el acumulado enero-septiembre de 2025

		Millones de €	Posición de China			% Total			Peso CM/España	
		1.238,8	9			3,1%			20,7%	
CAPÍTULOS TARIC	RK	Volumen de exportación		RK	Grado de exposición ⁽¹⁾		RK	Asimetría regional		
	1	30 - PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	975,3	3	1	74 - COBRE Y SUS MANUFACTURAS	36,9	1	46 - MANUFACTURAS DE CESTERÍA	96,7
	2	84 - MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	33,7	19	2	43 - PELETERÍA Y SUS CONFECCIONES	29,6	2	91 - RELOJERÍA	95,3
	3	90 - APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDICOS	26,9	9	3	01 - ANIMALES VIVOS	14,0	3	24 - TABACO Y SUS SUCEDÁNEOS	91,2
	4	42 - MANUFACT. DE CUERO, MARROQUINERÍA	23,1	5	4	30 - PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	12,7	4	30 - PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	89,9
	5	33 - ACEITES ESENCIALES; PERFUMER.	21,2	11	5	24 - TABACO Y SUS SUCEDÁNEOS	9,1	5	42 - MANUFACT. DE CUERO, MARROQUINERÍA	80,9
	6	85 - APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	19,9	21	6	22 - BEBIDAS TODO TIPO (EXC. ZUMOS)	6,1	6	71 - PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	71,1
		Subtotal	1.100,1							
PRODUCTOS TARIC	1	3004900000 - Medicamentos	864,9	2	1	0106120000 - Mamíferos de los ordenes Cetáceos y Sirenios	100,0	1	0106120000 - __ Ballenas, delfines y marsopas (mamíferos del orden Cetáceos); manatíes y dugones o dugongos (mamíferos del orden Sirenios).	100,0
	2	3002120000 - Antisueros (sueros con anticuerpos) y demás fracciones de la sangre	83,8	2	2	2905399500 - Alcoholes acíclicos y sus derivados halogenados, sulfonados, nitrados o nitrosados	99,9	2	2208301100 - Whisky Bourbon, en recipientes capacidad <= 2 l	100,0
	3	4202210000 - __ Con la superficie exterior de cuero natural o cuero regenerado	19,1	4	3	8464900000 - Máquinas herramienta para trabajar la piedra, cerámica, hormigón, amiantocemento o materias minerales similares o para trabajar el vidrio en frío	94,9	3	2707999900 - Aceites y demás productos de destil. de hulla	100,0
	4	3002419000 - olsos de mano "carteras", incl. con bandolera	17,3	9	4	8408906700 - Motores diesel/semidiesel nuevos(émbolo de encendido por compresión),exc.(p# barcos,p# veh.cap.87,p#vehic.ferroviar.),pot.>300 e<=500kw	71,1	4	8464900000 - Máquinas herramienta para trabajar la piedra, cerámica, hormigón, amiantocemento o materias minerales similares o para trabajar el vidrio en frío (exc	100,0
	5	3307900000 - Vacunas para uso humano	14,1	1	5	2901100000 - Hidrocarburos acíclicos saturados saturados.	69,1	5	3002419000 - Vacunas para uso en medicina humana	99,9
	6	9031802000 - Intrumentos aparatos y máquinasPara medida o control de magnitudes geométricas	13,4	1	6	7404009900 - Desperd., de aleac. de cobre (exc. cobre_cinc)	63,7	6	9101210000 - Relojes pulsera de metal precioso automáticos	99,8
	7	3004320000 - Corticosteroides, sus derivados o análogos estructur ales.	9,1	3	7	7404001000 - Desperdicios, de cobre refinado	49,4	7	6214200000 - Chales, pañuelos de cuello, bufandas, mantillas, velos y artículos similares: de lana o pelo fino	99,3
	8	7404001000 - Desperdicios de cobre refinado.	9,0	1	8	4302198000 - Pielés curtidas o adobadas, enteras, de ovino	48,7	8	9031802000 - Instrumentos, aparatos y máquinas: Para medida o control de magnitudes geométricas	98,8
	9	7404009900 - Desperd., de aleac. de cobre	9,0	1	9	8523520000 - Tarjetas inteligentes (smart cards)	43,2	9	4602199000 - Artículos de cestería obtenidos directamente en su forma	97,9
	10	9031808000 - Instrumentos, aparatos y máquinas para medida o control	8,3	2	10	2009691900 - Jugo de uva (incluido el mosto):De valor superior a 22 Euro por 100 kg de peso neto	40,6	10	6403190000 - Calz. deporte suela caucho (exc. calz. esquí)	97,8
	11	8464900000 - Máquinas herramienta para trabajar la piedra, cerámica, hormigón, amiantocemento o materias minerales similares o para trabajar el vidrio en frío (exc	7,2	1	11	2203000900 - Cerveza de malta, en recipientes <= 10 litros	36,5	11	3002120000 - Antisueros (sueros con anticuerpos) y demás fracciones de la sangre	97,6
	12	8523520000 - Tarjetas inteligentes (smart cards)	7,2	1	12	7113110000 - Artículos de joyería y sus partes, de plata, incluso revestida o chapada de otro metal precioso (plaqué).	34,1	12	6202301000 - Abrigos De peso por unidad, inferior o igual a 1[kg	95,2
	13	8431310000 - Ascensores, montacargas o escaleras mecánicas.	5,0	6	13	9031802000 - Instrumentos o aparatos para medida o control de magnitudes geométricas	29,2	13	6204623100 - Trajes de tejidos llamados "mezclilla (denim)"	94,1
	14	2203000100 - Botellas de cerveza en recipientes <= 10 litros	4,4	1	14	2203000100 - Botellas de cerveza en recipientes <= 10 litros	28,5	14	6110119000 - Suéteres de lana para mujeres o niñas.	93,7
	15	6815130000 - Manufacturas de fibras de carbono	4,2	4	15	1806329000 - Chocolate y demás, <=2 kg, sin cereales, nueces	27,0	15	3004900000 - Medicamentos	93,2
		Subtotal	1.075,9							

Fuente: Elaboración propia a partir de datos AEAT. (1) Seleccionados entre los capítulos con una participacion en las exportaciones a China de al menos un 1% y productos con al menos un uno por mil.

y derivados” (99,9%) y “Máquinas para trabajar la piedra, cerámica y hormigón” (94,9%).

También se ha considerado la importancia relativa de la Comunidad de Madrid en el marco de las exportaciones nacionales. Si bien Madrid es el origen del 20,7% de las ventas españolas a China, su participación supera el 96% en Manufacturas de cestería, el 95% en Relojería y el 91% en Tabaco y sus sucedáneos. Igualmente se proporcionan los 15 productos TARIC en los que la Comunidad de Madrid protagoniza las exportaciones españolas a China, donde en 12 de estas 15 partidas arancelarias Madrid es el origen de más del 95% de las ventas españolas a este destino.

Importaciones desde China

En lo que a las importaciones se refiere, China es el tercer proveedor de bienes de la región. La concentración de las importaciones es elevada, aunque algo menor que la de las exportaciones, en el acumulado enero-septiembre de 2025, seis capítulos TARIC concentran el 72% de las compras a este país (72,1%), siendo en dos de ellos: Aparatos y material

eléctricos y Máquinas y aparatos mecánicos, el principal proveedor. Es el segundo origen más importante en las compras de Vehículos automóviles y tractores, así como de Prendas de vestir.

Si se desciende hasta el máximo nivel de detalle de las importaciones de bienes de China, 15 partidas concentran el 38,2% de las compras a este destino, y en todas ellas China tiene un papel destacado. De hecho, en 12 de las 15 es el principal proveedor regional, y en las tres restantes ocupa la segunda posición.

Como ya se ha señalado, China es el origen del 12,3% de las importaciones regionales, ahora bien, llega a suponer el 100% de las compras de vehículos eléctricos de batería para transporte de hasta nueve personas y de ciertos electrodos de carbón, prácticamente la totalidad (más del 98%) de las motocicletas propulsadas con motor eléctrico, y porcentajes superiores al 90% en varios productos tecnológicos y electrónicos. Si descendemos a productos, hay 2 partidas entre las de mayor volumen en las que China

alcanza o supera el 99,5% de las importaciones regionales. En otras 5 partidas China supera el 91% de las importaciones regionales de estos bienes. Resulta destacable que una parte sustancial de los productos con mayor grado de exposición al mercado chino se concentre en ramas vinculadas a la industria de las baterías, la electrificación y, en general, al ámbito del material y los aparatos eléctricos. Destacan especialmente dos áreas tecnológicas clave en la

actualidad: la electrificación del parque móvil —como refleja la presencia de vehículos eléctricos de batería (8703801010) y motocicletas y ciclomotores eléctricas (8711609090 y 8711609000)— y los productos encuadrados en el capítulo de aparatos y material eléctrico. Esta concentración sectorial sugiere un posicionamiento competitivo y un posible liderazgo de China en estas cadenas de valor estratégicas.

Detalle de las importaciones de la Comunidad de Madrid a China en el acumulado enero-septiembre de 2025									
		Millones de €	Posición de China			% Total	Peso CM/España		
		9.627,3	3			12,3%	26,1%		
CAPÍTULOS TARIC	RK	Volumen de exportación		RK	Grado de exposición ⁽¹⁾		RK	Asimetría regional	
	1	85 - APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	2.988,8	1	95 - JUGUETES, JUEGOS, ARTÍC. DEPORTIVOS	45,2	1	30 - PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	80,6
	2	84 - MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	1.827,8	1	94 - MUEBLES, SILLAS, LÁMPARAS	39,1	2	85 - APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	37,8
	3	87 - VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTORES	995,9	2	85 - APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	30,1	3	87 - VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTORES	33,0
	4	61 - PRENDAS DE VESTIR, DE PUNTO	423,1	2	64 - CALZADO; SUS PARTES	29,6	4	84 - MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	32,0
	5	62 - PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO	358,6	2	42 - MANUFACT. DE CUERO, MARROQUINERÍA	25,9	5	90 - APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDICOS	29,5
	6	30 - PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	342,8	10	73 - MANUF. DE FUNDIC., HIER./ACERO	23,3	6	62 - PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO	28,7
		Subtotal	6.937,0						
PRODUCTOS TARIC	1	8471300000 - Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de datos, portátiles, de peso inferior o igual a 10 kg, que estén constituidas, al menos, por	771,1	1	8703801010 - New battery electric vehicles, principally designed for the transport of nine or less persons, including the driver, excluding L6 and L7 categories ve	100,0	1	3004390000 - Medicamentos	99,9
	2	8517130000 - Teléfonos inteligentes	755,9	1	8545190000 - Electrodo y escobillas de carbón	99,7	2	8545190000 - Electrodo y escobillas de carbón	99,8
	3	8703601090 - Automóviles de turismo y demás vehículos automóviles concebidos principalmente para transporte de personas	395,0	1	8711609090 - Motocicletas equipadas con motor auxiliar, con sidecar o sin él; sidecars: propulsados con motor eléctrico	99,5	3	8528710000 - Monitores y proyectores Not designed to incorporate a video display or screen	95,3
	4	8517620000 - Aparatos para la recepción, conversión y transmisión o regeneración de voz, imagen u otros datos, incluidos los de conmutación y enca minamiento	309,6	1	8711609000 - Ciclomotores, y velocípedos equipados con motor auxiliar, con sidecar o sin él; sidecars: propulsados con motor eléctrico	98,6	4	8543700500 - Lectores electrónicos portátiles alimentados con batería para la grabación y reproducción de archivos de texto, imagen fija o audio	90,0
	5	3004390000 - Medicamentos	303,4	2	8543700500 - Lectores electrónicos portátiles alimentados con batería para la grabación y reproducción de archivos de texto, imagen fija o audio	97,6	5	8711609000 - Motocicletas, incluidos los ciclomotores, y velocípedos equipados con motor auxiliar, con sidecar o sin él; sidecars: propulsados con motor eléctrico	82,9
	6	8703801010 - New battery electric vehicles, principally designed for the transport of nine or less persons, including the driver, excluding L6 and L7 categories ve	241,4	1	9405119090 - Aparatos de alumbrado	97,1	6	6112120000 - Conjuntos de deporte "chandales", de fib. sintét. De fibras sintéticas.	80,0
	7	8541430000 - Células fotovoltaicas ensambladas en módulos o paneles	220,4	1	8414510090 - Ventiladores de mesa, pie, pared, techo o ventana, con motor eléctrico incorporado, potencia <=125kw	96,0	7	8471490000 - Máq. automáticas pª procesamiento datos numéricos (digitales), presentadas en forma de sistemas	79,3
	8	8703231900 - Automóviles de turismo	126,6	3	6112120000 - Conjuntos de deporte "chandales", de fib. sintét. De fibras sintéticas.	94,1	8	8471300000 - Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de datos, portátiles, de peso inferior o igual a 10 kg, que estén constituidas, al menos, por	79,0
	9	7308909890 - Construcciones y sus partes	87,2	1	8518300090 - Auriculares, incluidos los de casco, estén o no combinados con micrófono, y juegos o conjuntos constituidos por un micrófono	92,8	9	8523511000 - Dispositivos de almacenamiento permanente de datos a base de semiconductor. Sin grabar.	76,8
	10	8508110000 - Aspiradoras de potencia inferior o igual a 1 500 W y de capacidad del depósito o bolsa para el polvo inferior o igual a 20 l.	85,1	1	8507600090 - Acumuladores eléctricos, incluidos sus separadores, aunque sean cuadrados o rectangulares de iones de litio	91,8	10	8517130000 - Teléfonos inteligentes	75,6
	11	8528710000 - Monitores y proyectores	81,8	1	8528521000 - Monitores y proyectores, que no incorporen aparato receptor de televisión; aparatos receptores de televisión, incluso con aparato receptor de radiodifusión	84,8	11	8471500000 - Unidades de proceso digitales, excp. subp. 847141/49 que incluyan al menos en la misma envoltura uno o dos de unidad de memoria/E/S	74,0
	12	8543700500 - Lectores electrónicos portátiles alimentados con batería para la grabación y reproducción de archivos de texto, imagen fija o audio	76,5	1	8479907099 - Máquinas y aparatos mecánicos con función propia, no expresados ni comprendidos en otra parte de este Capítulo:	80,5	12	8471709800 - Unidades de memoria, excp. memoria central y excp. de disco y de cinta	71,5
	13	8525890000 - Aparatos emisores de radiodifusión o televisión	75,4	1	8703601090 - Automóviles de turismo y demás vehículos automóviles concebidos principalmente para transporte de personas	79,1	13	8711609090 - Motocicletas, incluidos los ciclomotores, y velocípedos equipados con motor auxiliar, con sidecar o sin él; sidecars: propulsados con motor eléctrico	70,7
	14	8528521000 - Monitores y proyectores De los tipos utilizados exclusiva o principalmente en un sistema automático para tratamiento o procesamiento de datos de la partida 8471	73,8	1	8504229000 - Transform. dieléctrico líquido de potencia superior a 1 600 kVA pero inferior o igual a 10 000 kVA.	77,0	14	8504408600 - Convertidores estáticos De potencia superior a 7,5 kVA	69,1
	15	8471500000 - Unidades de proceso digitales, excp. subp. 847141/49 que incluyan al menos en la misma envoltura uno o dos de unidad de memoria/E/S	72,4	2	8528710000 - Monitores y proyectores Not designed to incorporate a video display or screen	76,6	15	8504229000 - Transform. dieléctrico líquido de potencia superior a 1 600 kVA pero inferior o igual a 10 000 kVA.	66,1
		Subtotal	3.675,8						

Fuente: Elaboración propia a partir de datos AEAT. (1) Seleccionados entre los capítulos con una participación en las exportaciones a China de al menos un 1% y productos con al menos un uno por mil.

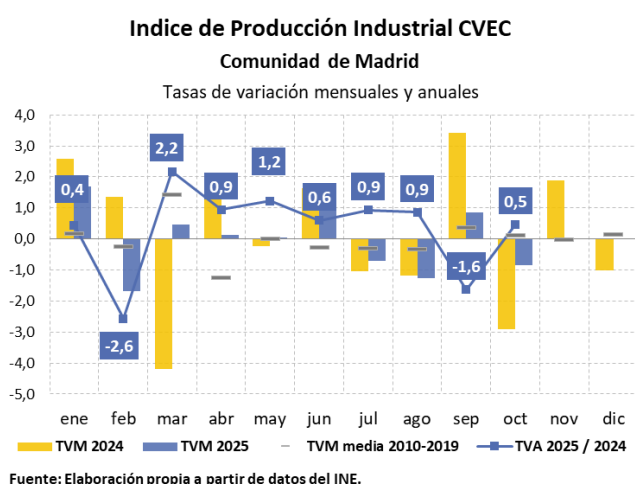
V.1.C. Actividad productiva

1. Industria

Buen comportamiento del VAB de la industria madrileña en los tres primeros trimestres del año.

Los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (Base 2020) reafirman en 2025 la continuidad del crecimiento del VAB real de la industria (CVEC). En el tercer trimestre, el sector registra un aumento interanual del 1,3%, tras las subidas del 1,7% en el primero y del 1,4% en el segundo trimestre, encadenando ya dieciocho trimestres consecutivos de expansión. Aunque el ritmo de crecimiento se desacelera ligeramente, se mantiene por encima del 1%, una tendencia iniciada en el primer trimestre de 2024. En 2023 creció interanualmente un 1,1%, cifra que ascendió hasta el 1,6% en 2024.

El Índice de Producción Industrial crece en 2025. En el acumulado enero - octubre de 2025, el IPI en la Comunidad de Madrid, con datos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC), presenta un crecimiento interanual del 0,3%, que contrasta con la caída del 1,8% en el mismo periodo de 2024. Por trimestres, el tercer trimestre de 2025 registró una tasa interanual positiva del 0,04%, frente al -0,01% y el 0,9% del primero y segundo respectivamente, después de un 2024 con tasas interanuales negativas en todos sus trimestres, por lo que sigue sin alcanzar las cifras de 2023. El último dato disponible, correspondiente a octubre de 2025, presenta un crecimiento interanual del 0,5%, después de la caída del 1,6% del mes anterior.



En relación con los componentes del IPI, es la energía la que impulsa el indicador CVEC, con una tasa interanual en el tercer trimestre del 3,2%, frente a tasas negativas del resto de componentes. En el acumulado en lo que va de año, también destaca el aumento de la energía (3%), mientras que el resto de componentes marcan tasas interanuales positivas más moderadas, excepto los bienes de consumo, que caen un 1,5%. El

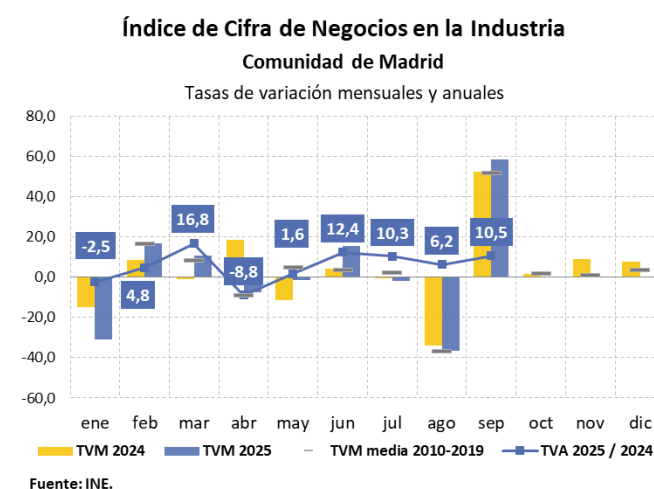
IPI (CVEC) del conjunto de España presenta ocho meses consecutivos de subida interanual, y en el acumulado en lo que va de año, aumenta un 1,1% respecto al mismo periodo del año anterior.

El Índice de Cifra de Negocios, presenta un comportamiento favorable en los tres primeros trimestres de 2025.

El Índice de Cifra de Negocios en la Industria de la Comunidad de Madrid crece en el acumulado enero – octubre de 2025 un 5,9% interanual, 7,3 p.p. más que en el mismo periodo de 2024. El conjunto de 2024 cerró con un crecimiento interanual del 0,9%, 2,6 puntos porcentuales por debajo de 2023.

Durante 2025 creció con intensidad en el primer trimestre, un 6,6% interanual, y más moderadamente en el segundo, un 1,4%. En el tercer trimestre despunta con una subida del 9,4% interanual, acelerando el ritmo de crecimiento iniciado en el tercer trimestre de 2024 y alcanzando la cifra más alta para un tercer trimestre. Este buen comportamiento se reafirma con el último dato disponible de octubre de 2025, aumentando un 8,3% interanual.

Desde enero de 2025 el Índice presentó tasas interanuales negativas en dos de los diez meses transcurridos, mientras que, en los diez primeros meses de 2024, el índice descendió en seis de ellos.



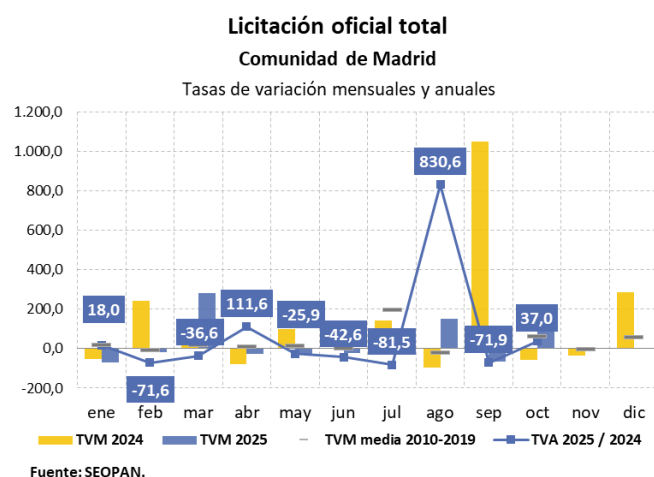
El mercado de trabajo mantiene un buen comportamiento en la industria madrileña.

La afiliación en la industria madrileña creció un 2,7% interanual en el acumulado enero-noviembre de 2025, después de crecer un 2,9% en el mismo periodo de 2024. Por su parte, el paro registrado en el sector se redujo un 5,8% en el acumulado enero – noviembre de 2025, ocho décimas menos que en el mismo periodo del año anterior (6,6%).

2. Construcción

En el tercer trimestre de 2025, se mantiene el buen comportamiento del VAB del sector. De acuerdo con la Contabilidad Regional trimestral (Base 2020), el crecimiento interanual del VAB real del sector de la construcción (CVEC) de la Comunidad de Madrid resultó del 2,8% tanto en el segundo como en el tercer trimestre de 2025, dibujando así un perfil de expansión por decimotercero trimestre consecutivo, superando el 2% de crecimiento en todos los trimestres de 2024 y 2025. Mejora el dato de crecimiento interanual del año 2023, 2,5%, aunque no llega a alcanzar el aumento del 3,5% interanual del año 2024.

Cae la licitación total en Madrid en lo que va de año tras el intenso crecimiento de 2024. En el acumulado enero - octubre de 2025, la licitación total registra una caída interanual del 32,5% en comparación con el mismo periodo del año anterior, tras el notable incremento observado en 2024, cuando creció un 35,1% en el periodo enero - octubre y un 31,4% en el conjunto del año. Por segmentos, la edificación presenta un descenso interanual del 28,6% en el periodo enero - octubre de 2025, mientras que la obra civil lo hace un 37,1%.



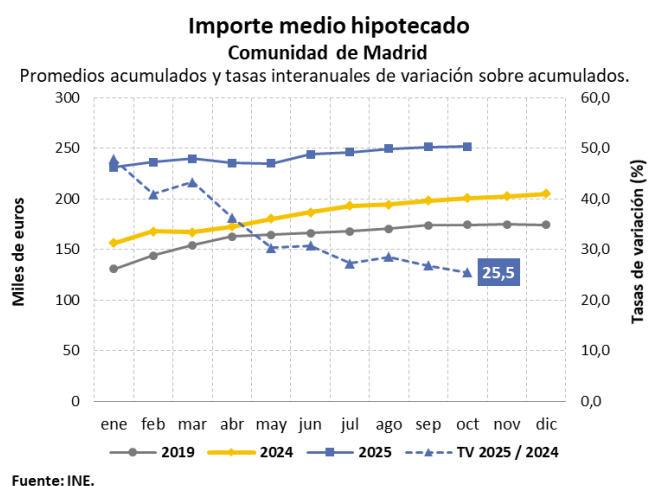
El tercer trimestre de 2025 vuelve a mostrar una bajada significativa, en línea con el primero, con una caída interanual del 50% respecto al mismo trimestre de 2024, frente al descenso del 42,9% registrado en el primer trimestre. En contraste, el segundo trimestre modera la reducción interanual, cayendo un 5,5%, gracias al fuerte crecimiento de la obra civil (137,2%). En octubre de 2025, último dato publicado, la licitación total crece un 37% interanual, impulsada por la obra civil, 100,5%.

En el tercer trimestre de 2025, caen todos los indicadores adelantados y las certificaciones fin de obra. En el tercer trimestre destaca la caída de los visados en número de edificios, un 31,6% interanual. En el acumulado enero – septiembre de 2025, los visados en número de edificios y número de viviendas bajan

interanual un 3,7% y 9,2% respectivamente, mientras que los visados en total superficie suben un 3,7% y en presupuesto de ejecución un 4,2%. Interanualmente, las certificaciones fin de obra caen por tercer trimestre consecutivo, registrando un -43,2% en el acumulado enero – septiembre de 2025.

En el mercado residencial aumenta la compraventa de viviendas pese al alza de los precios, creciendo con fuerza el capital prestado en hipotecas. En el acumulado de enero a octubre de 2025, la compraventa total de vivienda registra un crecimiento interanual del 7,2%. Tras las fuertes subidas observadas en el primer y segundo trimestre (16,1% y 17,3%, respectivamente), en el tercero se produce un retroceso del 1,4%.

El último dato disponible, octubre de 2025, continúa con la desaceleración iniciada en agosto, con una caída interanual del 11,7%. En el acumulado en lo que va de año, la compraventa de vivienda nueva sube un 15,1%, mientras que la de vivienda usada lo hace un 5,1%.



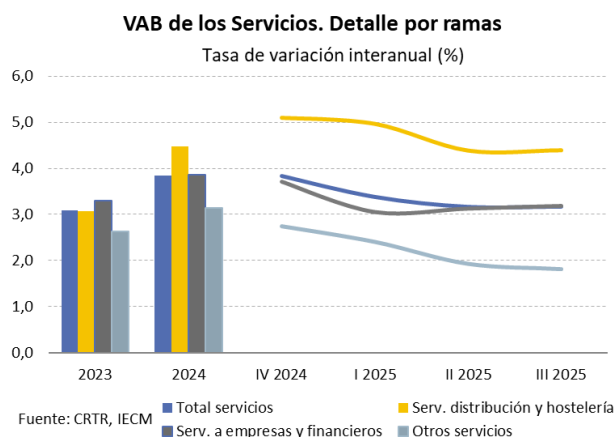
En el tercer trimestre los precios de la vivienda en Madrid crecen un 14,2% interanual, la mayor subida de la serie, y anota 47 trimestres consecutivos de subida.

Las hipotecas crecen en el periodo enero – octubre un 3,3% interanual en número y un 29,9% en capital. Fuerte subida interanual del capital en el segundo trimestre, un 58,8%, registrando un 22,3% en el tercero. El importe medio hipotecado alcanza máximos históricos en 2025, creciendo interanualmente un 25,5% en el acumulado de enero a octubre.

El mercado de trabajo de la construcción madrileña mantiene un buen comportamiento. En el acumulado enero-noviembre de 2025 la afiliación en la construcción crece un 2,3%, ocho décimas menos que en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, el paro registrado se reduce en el acumulado enero – noviembre de 2025 un 8,6%, después de descender un 3,4% en el mismo periodo de 2024.

3. Servicios

Se suaviza el crecimiento anual del VAB del sector servicios en el tercer trimestre tras el fuerte repunte de 2024. En el tercer trimestre de 2025 el VAB real de los servicios (CVEC) crece en la región el 0,7%, respecto al trimestre anterior, un 3,2% en términos interanuales, mismo dato que el trimestre anterior. Desde el cuarto trimestre de 2023, los servicios han crecido cada trimestre por encima del 3% interanual. En 2024 se incrementó un 3,8%, 0,7 p.p. más que en 2023.



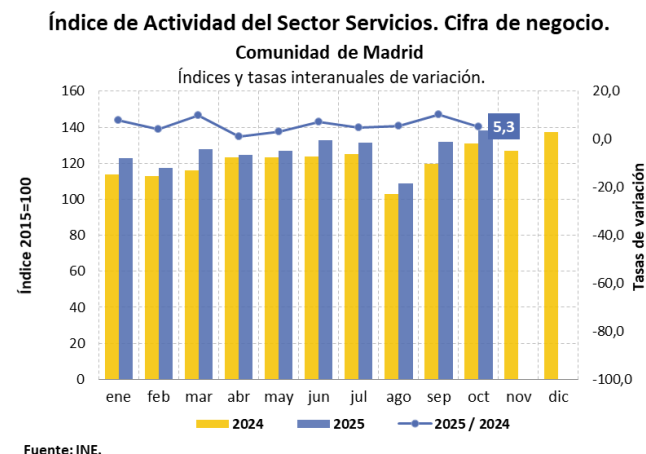
Todas las ramas que conforman el agregado de servicios presentan aumentos del VAB real (CVEC) respecto del trimestre anterior; destaca el avance del 0,9% de *Servicios de distribución y hostelería*; *Servicios a empresas, inmobiliarios y financieros* sube un 0,8%, mientras que avanza un 0,5% *Otros servicios*. Todas las ramas crecen interanualmente: *Servicios de distribución y hostelería* un 4,4%, *Servicios a empresas, inmobiliarios y financieros* lo hace en un 3,2%, y *Otros servicios* un 1,8%.

Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) crecen en el tercer trimestre. En el tercer trimestre de 2025, la cifra de negocios del IASS aumenta un 6,9% frente al tercer trimestre de 2024, tras la subida del 3,8% en el trimestre anterior. Desde el segundo trimestre de 2024 se observa ascensos interanuales, después los de descensos iniciados en el segundo trimestre de 2023. El dato en España crece un 5,2% interanual en el tercer trimestre de 2025. Recordemos que este indicador no está deflactado.

Los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de octubre, muestran una mejora interanual del 5,3% en la región, mientras avanza un 4,7% en España.

El índice de ocupación del IASS muestra, tanto en la Comunidad de Madrid como en España, una evolución diferente a la del índice de negocios, creciendo a un ritmo estable a lo largo de 2025. En la Comunidad de Madrid, el crecimiento interanual del tercer trimestre de 2025 es

del 2%, por el 1,3% de España, y consolida la senda de crecimiento iniciada el segundo trimestre de 2021.



En octubre de 2025 se muestra un crecimiento interanual del 1,6% en Madrid por el 1,2% en España.

El tráfico aéreo de viajeros registra máximo de la serie histórica. El tráfico aéreo de mercancías, y el transporte en metro y autobús, están en máximos para un tercer trimestre. El movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas se incrementa en el tercer trimestre de 2025 hasta los 18.324.665 viajeros, un 1,6% interanual, récord de la serie histórica. El último dato, de octubre de 2025, sube un 6,3% interanual, acelerando el ritmo de crecimiento.

El tráfico de mercancías en el aeropuerto de Madrid aumenta un 10,2% interanual en este tercer trimestre de 2025, llegando a las 209.584 toneladas. Es el segundo mejor dato de la serie histórica, solo superado por el cuarto trimestre de 2024. En octubre de 2025 se registra una subida del 10,8% interanual.

En el tercer trimestre de 2025, el transporte urbano en Metro de Madrid presenta un aumento interanual del 4,4%, registrando el mejor dato para un tercer trimestre. En octubre de 2025, último dato publicado, sube un 3% interanual, desacelerando el ritmo de crecimiento. Por su parte, el número de viajeros de autobús urbano, en el tercer trimestre de 2025, registra un incremento del 14% interanual, alcanzando el mayor volumen de viajeros para un tercer trimestre. En octubre de 2025 desacelera su crecimiento, pero continúa avanzando a un ritmo de dos dígitos: un 10,1% interanual.

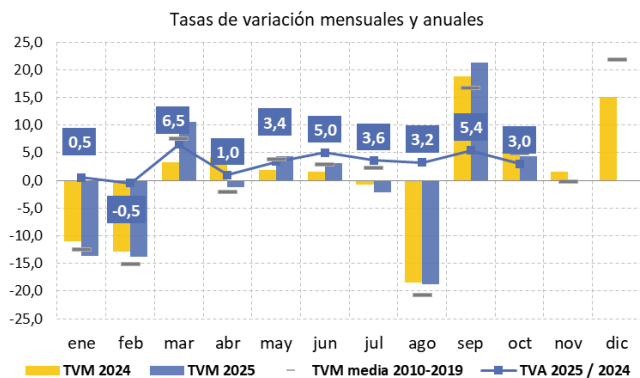
Récord para un tercer trimestre en la cifra de negocios y de ocupación de los Índices de Comercio al por Menor (ICM). En el tercer trimestre de 2025, el índice deflactado de la cifra de negocios del ICM en la Comunidad de Madrid se incrementa un 4,1% interanual, alcanzando la cifra más alta para un tercer trimestre de la serie histórica. Continúa la tendencia

alcista, subiendo en el acumulado enero – octubre 2025 un 3,1% respecto al mismo periodo del año anterior. El último dato, de octubre de 2025, supone un ascenso del 3% interanual, mostrando una desaceleración tras la subida del 5,4% de septiembre de 2025.

En España, el índice crece en el tercer trimestre un 4,5% interanual y un 4% en el acumulado enero – octubre de 2025 respecto a enero – octubre de 2024.

Índice de Comercio al por menor. Cifra de negocio.

Comunidad de Madrid



Fuente: INE.

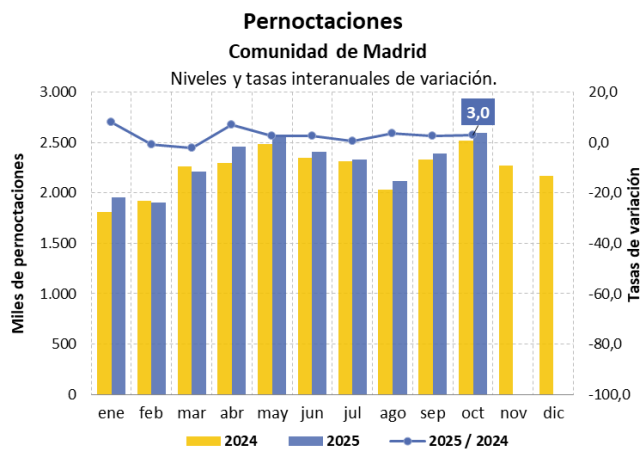
El índice de ocupación tanto en la región como en España continúa en positivo. En Madrid el crecimiento interanual es del 1,6% en el tercer trimestre de 2025 y un 1,5% en el acumulado enero - octubre, consolidado la senda de crecimiento iniciada en 2021. Es el mejor dato para un tercer trimestre de la serie histórica.

En España, avanza un 1,8% en el tercer trimestre y un 1,5% en el acumulado enero - octubre, obteniendo la mejor cifra para un tercer trimestre desde 2004.

Los últimos datos disponibles, correspondientes a octubre de 2025, muestran un crecimiento interanual del 0,2% en Madrid, tras el 0,8% de septiembre.

Máximos de pernoctaciones hoteleras para un tercer trimestre en la Comunidad de Madrid. En el tercer trimestre de 2025 se recibieron 3,36 millones de viajeros, frente a los 3,37 millones recibidos en el mismo trimestre del año anterior, lo que supone un descenso del 0,2% interanual. En octubre de 2025, último dato publicado, se alcanzó el mayor volumen de viajeros para un mes de toda la serie histórica: 1.244.341. El acumulado enero – octubre aumenta un 0,01% respecto al mismo periodo de 2024.

Las pernoctaciones en el tercer trimestre de 2025 alcanzaron los 6,84 millones, 158.506 más que en el mismo periodo de 2024, récord para un tercer trimestre. En octubre de 2025, las pernoctaciones se sitúan en 2.598.869; al igual que en el número de viajeros, se registra el mejor dato de toda la serie histórica. El acumulado en lo que va de año aumenta un 2,7%.



Fuente: INE.

Por mercados, la afluencia de viajeros en la Comunidad de Madrid, corresponde este trimestre, en su mayoría, a residentes en el extranjero (un 55,5%), 2,7 puntos por encima de valores previos a la pandemia. El número de viajeros nacionales no supera los valores prepandemia, cayendo un 0,6%, pero si lo superan los extranjeros, un 11,2%, marcando máximos para un tercer trimestre. Las pernoctaciones de no residentes sobrepasan este trimestre a las nacionales, con el 61,3% del total.

En octubre de 2025, interanualmente, aumenta un 1,3% el número de viajeros y un 3% las pernoctaciones, gracias al crecimiento de los residentes en el extranjero.

En relación con el grado de ocupación por plaza, el promedio del 59,4% para el tercer trimestre de 2025 supera al registrado en el mismo trimestre de 2024 (58,4%) pero no mejora la cifra del tercer trimestre de 2019 (62,3%). Tampoco supera el acumulado en lo que va de año, 60,3%, un 1,5% menos que en el mismo periodo de 2019. El último dato, octubre de 2025, si supera a octubre de 2019, 66,6% frente a 65,4%.

Por lo que respecta a los indicadores de rentabilidad del sector hotelero en Madrid, en el tercer trimestre de 2025 la tarifa media diaria por habitación ocupada (ADR) se sitúa en 138,2 €. En octubre de 2025 es de 173,1 €, superando en un 5% los datos de octubre de 2024. En cuanto al ingreso medio diario por habitación disponible (RevPAR), en el tercer trimestre de 2025 se sitúa en 98 €, siendo en octubre de 2025 de 144,2€, 6,9% superior al mismo mes de 2024.

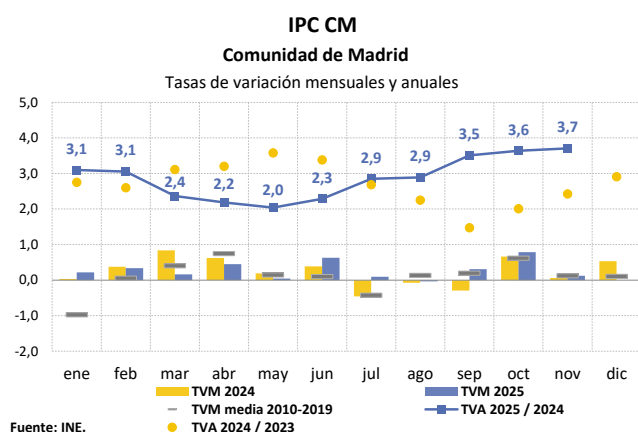
En el tercer trimestre, el análisis conjunto de los indicadores del sector servicios da muestras de avances generalizados. Por ramas de actividad se observa un progreso en todas ellas.

Del mismo modo, se observa también una recuperación del conjunto de los indicadores del sector servicios y se superan los niveles prepandemia, exceptuando el grado de ocupación de plazas hoteleras, que se sitúa 2,9 p.p. por debajo del tercer trimestre de 2019.

V.2. Precios y salarios

La inflación escala en el segundo semestre del año, lo que si bien no es una sorpresa dado el comportamiento de los precios hace un año, sí ha sorprendido por su intensidad. La **inflación general**, medida en términos del IPC, que se había moderado de forma notable en el segundo trimestre hasta el 2,2%, ha flexionado con fuerza al alza en la segunda mitad del año. Así, en el tercer trimestre el incremento promedio ha sido del 3,1%, y la inflación se ha situado por encima del 3,5% entre septiembre y noviembre en la región, alcanzando en este último mes su cota más alta desde febrero de 2023, un 3,7%.

El alza de final de año era esperada, dado que la evolución de precios en 2025 es, en ausencia de nuevos shocks de oferta o demanda, espejo de la observada hace un año. Ahora bien, la intensidad con la que ha escalado sí ha tenido un factor diferencial en la región a partir de septiembre: la brecha del incremento de precios con la media nacional, ha pasado de ser de una décima en media entre enero y agosto, a ser de medio punto de septiembre, de seis y siete décimas en los dos meses siguientes.



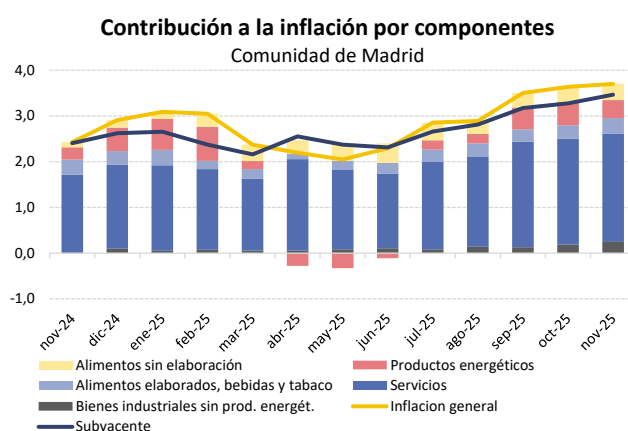
Por otro lado, la **inflación subyacente**, en la que sólo intervienen los componentes tradicionalmente menos volátiles, no ha dejado de incrementarse en la segunda mitad del año. La relativa estabilidad en torno al 2,4% del primer semestre, ha dado paso a una drástica escalada en el segundo. La inflación subyacente ha pasado de ser del 2,3% en junio a situarse en el 3,5% en noviembre, último dato disponible, y encadena tres meses por encima del 3%.

La relevancia de estas subidas es aún mayor si se tienen en cuenta dos factores: por un lado, este indicador creció un notable 2,8% en el conjunto del año 2024, y, por otro, el reciente repunte viene acompañado de una ampliación histórica del diferencial Comunidad de Madrid – España, que en noviembre asciende a 9 décimas.

Diferencial insólito por su magnitud, que rompe, además, con el patrón histórico de menor inflación subyacente en la región, en promedio una décima inferior a la nacional entre 2005 y 2024.

Evolución reciente de la inflación general y subyacente por componentes principales en la región. *Servicios* destaca como el grupo especial que ha mantenido la inflación general y subyacente en valores elevados desde junio de 2023, y es el principal responsable su escalada reciente. Sus aportaciones medias a la inflación general han pasado de ser de 1,8 p.p. en 2024 y primer semestre de 2025, a ser de 2,2 p.p. en la segunda mitad del año, con datos hasta noviembre, mes en el que repercute 2,4 p.p. Su papel en la conformación y evolución reciente de la inflación subyacente es aún más notable: aportó en media 2,1 p.p. en 2024 y primer semestre de 2025, 2,6 p.p. en el segundo semestre, que ha llegado a ser de 2,8 p.p. en noviembre.

Por lo tanto, el objetivo de contención de la inflación pasa, de forma ineludible, por frenar el incremento de precios de los servicios, que además muestran una participación creciente en la cesta de consumo regional.



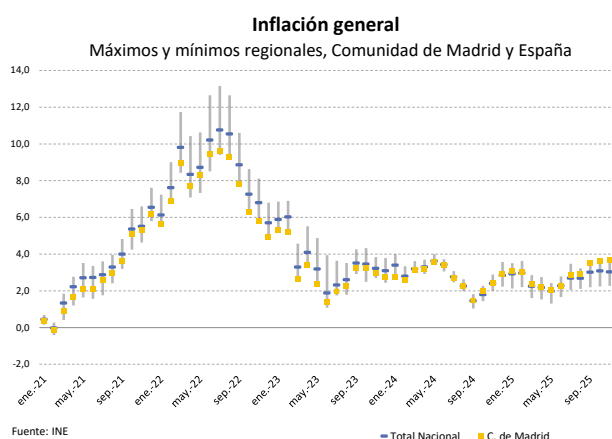
Bienes industriales sin productos energéticos, el segundo de los grupos especiales con mayor peso en la cesta regional, ha sumado, en media, una décima a la inflación general en 2025, dos en octubre y noviembre. También *Alimentos elaborados, bebidas y tabaco* ha tenido un papel muy limitado en la conformación de la inflación, con una aportación muy estable de 2 décimas en la mayor parte de los meses, 3 en octubre y noviembre. Similar ha resultado el comportamiento de *Alimentos sin elaboración*, que aporta tres décimas en promedio en 2025 hasta noviembre. No obstante, resulta preocupante el continuado encarecimiento de determinados alimentos básicos, como los huevos, la carne o las frutas frescas.

Por último, *Productos energéticos*, presenta en 2025 aportaciones negativas entre abril y junio, positivas en el resto de meses, con una contribución máxima de 7 décimas en el primer bimestre del año, en torno a medio punto entre septiembre y noviembre. La volatilidad de los precios de la electricidad y las comparativas interanuales de los carburantes explican su variabilidad.

Una explicación del diferencial de inflación Comunidad de Madrid - España a partir de los grupos especiales.

Históricamente, los incrementos de precios, medidos a través tanto del índice general como del subyacente, han sido sistemáticamente más moderados en la Comunidad de Madrid que en España. Como consecuencia, ambos índices con base 2021 son menores en la región que en el conjunto nacional en noviembre de 2025: 118,7 versus 119,5 el general; 117,9 versus 118,5 el índice subyacente.

Además, no sólo son inferiores a la media nacional, sino que la inflación ha sido la menor de las CC.AA. en numerosos meses de 2022 y 2023, como muestra el siguiente gráfico relativo a la inflación general.



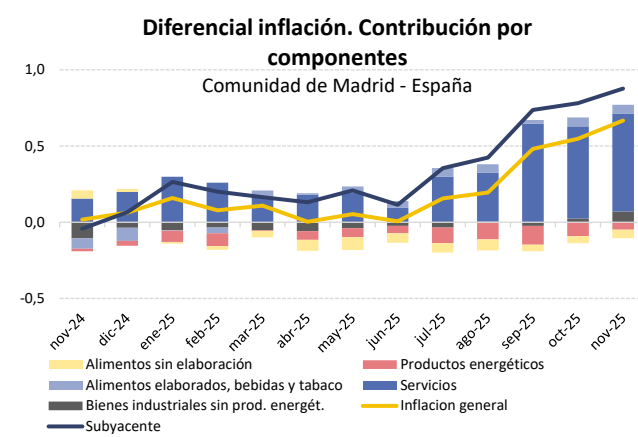
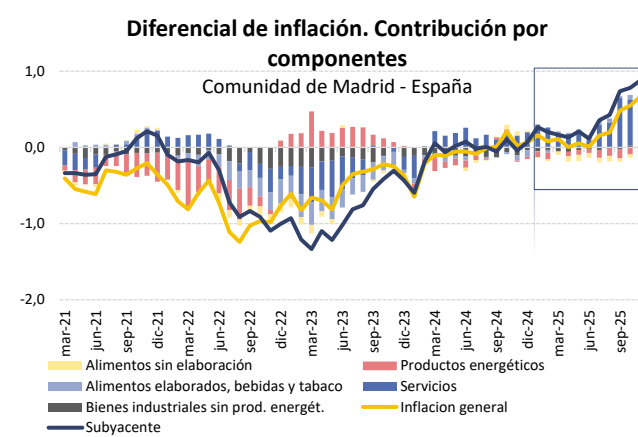
Ahora bien, como ya se ha señalado, uno de los factores más sobresalientes de la evolución de la inflación general y subyacente en el último año ha sido que el diferencial Comunidad de Madrid – España, se ha invertido, consolidándose este nuevo patrón en 2025 y ampliándose notablemente la brecha a partir del mes de septiembre.

Los dos siguientes gráficos muestran la composición del diferencial de inflación por grupos especiales, el primero es una visión de conjunto desde marzo de 2021 y el segundo es un zoom sobre los últimos doce meses.

Se evidencia que los servicios son el elemento que ha determinado que el diferencial de inflación general y subyacente haya cambiado su signo. Su contribución a ambos índices en la región, ha superado a la de sus homólogos nacionales desde el inicio de 2024.

A pesar de que durante unos meses su efecto fue parcialmente neutralizado por repercusiones sobre la inflación menores de alimentos elaborados, bebidas y tabaco y productos energéticos, finalmente, la persistencia al alza del comportamiento inflacionista de los servicios ha determinado la consolidación y ampliación de los diferenciales de inflación.

En el salto cuantitativo observado a partir de septiembre han jugado un papel muy relevante la introducción en el territorio regional de la tasa de gestión de residuos urbanos y una menor moderación estacional de los precios de los servicios relacionados con el turismo que la registrada hace un año en la Comunidad de Madrid.



Las últimas previsiones de Funcas para el IPC en España revisan al alza la inflación en 2025.

Estas nuevas estimaciones contemplan para el periodo de previsión que el precio del petróleo se sitúe en el entorno de los 65 dólares/barril, estiman un crecimiento de la inflación en diciembre del 2,9%, lo que situaría la inflación media anual en el 2,7%, en el 2,6% y el 2,3% respectivamente la inflación subyacente. Para 2026 se mantiene la previsión de un incremento de precios del 2,4% en media anual, mismo crecimiento que el estimado para la inflación subyacente, que se ha revisado una décima al alza.

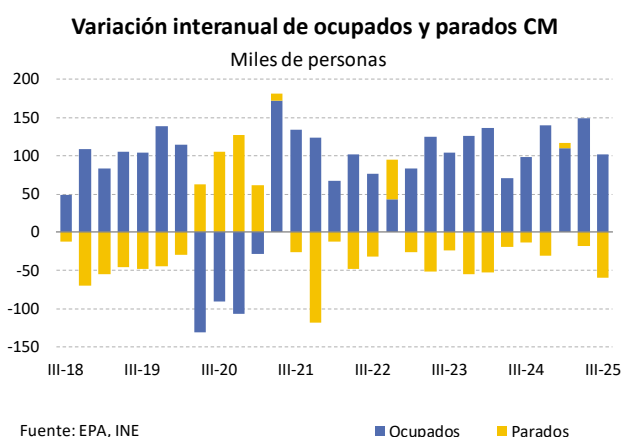
V.3. Mercado laboral

1. EPA

El mercado laboral madrileño continúa reflejando una sólida evolución en el tercer trimestre de 2025.

Tras un excepcional segundo trimestre, en el que se alcanzaron máximos históricos en el número de activos y ocupados, los datos del tercer trimestre rebajan ligeramente las cifras alcanzadas en el periodo anterior en términos de actividad y ocupación, aunque continúan en cotas históricamente elevadas.

La **cifra de ocupados** en la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre de 2025 registra una reducción respecto al trimestre anterior de un 1,7%, cifrándose en 3.520.600 el número de efectivos. En comparativa interanual, se sostiene un crecimiento importante, del 3,0%, aunque se desacelera frente al fuerte ritmo alcanzado en el trimestre anterior (4,4%).



El **número de desempleados**, vuelve a crecer ligeramente, tras la fuerte reducción del trimestre anterior, un 1,6% intertrimestral, hasta las 305.300 personas, si bien, hay que remontarse al tercer trimestre de 2008 para encontrar un número de parados inferior al actual. Esta disminución es muy inferior a la que se observó en el tercer trimestre de 2024, con lo que se intensifica notablemente el ritmo de reducción interanual del paro, hasta el 16,4%.

El **número de activos** en la región se reduce, consecuencia de un descenso de los ocupados superior al aumento de los parados, de manera que cede un 1,4% en el trimestre. Sin embargo, se mantiene junto a los tres trimestres anteriores en volúmenes máximos de la serie histórica, 3.825.900 de personas.

Una disminución más suave de la población en edad de trabajar, resta siete décimas a la **tasa de actividad** de la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre de 2025, que se sitúa en el 62,9%, descenso que, por otra parte, no es infrecuente en un tercer trimestre, que registran

disminuciones de la tasa de actividad en más de un 70% de las ocasiones.

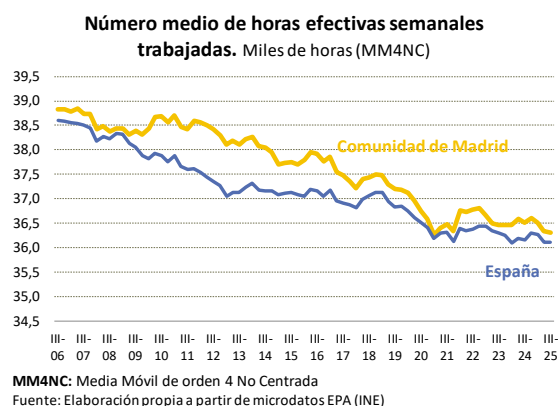
El incremento del desempleo en el trimestre conduce a un ligero aumento de la **tasa de paro**, hasta situarse en el 8,0%, tres décimas por encima de la tasa del trimestre anterior; no obstante, resulta 1,7 puntos inferior a la de hace un año. Tras la del segundo trimestre, esta es la menor tasa de paro desde el primer trimestre de 2008.

En la **comparativa con el resto de CC.AA.** la Comunidad de Madrid es la tercera región en número de activos y de ocupados, mientras ocupa el cuarto lugar en número de parados. En el tercer trimestre registra el quinto mayor avance interanual del número de ocupados y destaca notablemente en la reducción interanual del paro y de la tasa de paro. Asimismo, Madrid tiene la segunda mayor tasa de actividad y es la sexta, junto con Galicia, con menor tasa de paro.

En cuanto a la **evolución de las horas trabajadas**, pese a la intensa caída intertrimestral -de marcado carácter estacional- se observa un aumento interanual del 2,0%, lo que supone una mejora frente a la reducción observada en el segundo trimestre.

El número de horas trabajadas continúa mostrando variaciones interanuales más suaves que el número de ocupados que efectivamente trabajaron en la semana de referencia, como se observó en los dos primeros trimestres de este año. Esto sigue traducándose en una reducción interanual de las horas medias trabajadas, del 0,4% en el tercer trimestre, caída, no obstante, más suave que las registradas en la primera parte del año.

Ahora bien, es conveniente contextualizar las últimas reducciones de las horas medias dentro de lo ocurrido en los años posteriores a la pandemia, en los que se ha moderado la tendencia descendente observada durante la década anterior. Así, 36,8 horas semanales medias del tercer trimestre de 2025 se sitúan cerca de las 37,7 del mismo trimestre de 2019.



2. Afiliación a la Seguridad Social

La afiliación a la Seguridad Social en el tercer trimestre de 2025 alcanzó el segundo máximo histórico de la serie trimestral, con 3.763.272 afiliaciones promedio. Estos altos volúmenes evidencian un notable dinamismo interanual, avanza un 2,7%, una décima más que el crecimiento del trimestre anterior, que marcó el máximo histórico de la serie.

Por sexos los hombres anotan la cifra más alta de la serie trimestralizada, mientras que las mujeres alcanzan el cuarto mejor registro este trimestre. En cuanto al régimen general se registra la segunda mayor cifra de la serie solo por detrás del récord histórico del trimestre anterior. Sin embargo, el régimen especial de autónomos obtiene una cifra más discreta alcanzando la cuarta mejor de toda la serie, teniendo en cuenta que los tres trimestres anteriores marcaron máximos sucesivamente. Ambos sexos y el régimen general participan también, en el tercer trimestre, de la dinamización de sus notables avances interanuales, en tanto en cuanto se está produciendo en un contexto de niveles notables de afiliación, como ya se ha señalado.

Son más dinámicos el comportamiento de la afiliación masculina y del régimen general, con sendos incrementos interanuales en el tercer trimestre del 2,9%. El régimen de autónomos crece de manera más contenida, un 1,3%, suavizando su crecimiento, en esta ocasión en cuatro décimas por debajo del aumento del segundo trimestre de 2025, un 1,7%.

Los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de noviembre de 2025, alcanza la mayor cifra de inscripciones de toda la serie histórica, superando por tercera vez los 3.800.000, hasta los 3.864.266. Se observa un incremento intermensual del 0,9% y un crecimiento del 2,9% en términos interanuales.

Este mismo patrón de comportamiento se observa en el desglose por sexos y en el régimen general que alcanzan los mayores registros de la serie; los hombres aumentan un 3,1% interanual y las mujeres lo hacen en un 2,6%; el régimen general crece un 3,1% en noviembre, dos décimas más que el mes anterior y el régimen de

autónomos comenzó a suavizar el crecimiento a comienzos de año y así ha seguido mes tras mes; en noviembre ha crecido un 1,2% interanual, dos décimas por debajo de octubre.

El análisis de la afiliación media mensual en noviembre, por secciones de actividad en el régimen general y excluyendo el régimen especial agrario y el de empleados de hogar, presenta volúmenes máximos de afiliación en el sector servicios. El terciario marca su techo en octubre de 2025, y también lo hacen nueve de sus secciones, Comercio y reparación de vehículos, Transportes y almacenamiento, Información y comunicaciones, Actividades financieras y seguros, Actividades inmobiliarias, Actividades profesionales, científicas y técnicas, Administración. pública, defensa y S.S., Educación y Actividades artísticas y recreativas. que aglutinan el 59,5% de la afiliación total del régimen. El número de efectivos en el sector servicios es el más elevado de la serie.

En lo que se refiere al régimen de autónomos, y al igual que el régimen general, su máximo histórico se registró en noviembre de 2025. En ese mes, marcaron máximo histórico ocho secciones; las participaciones más elevadas dentro de este mes han sido: Comercio y Reparación de Vehículos, 18,4%, Actividades profesionales científicas y técnicas, 15,4%, y Construcción, 11,6%.

El análisis del acumulado de lo que va de año, el régimen general, excluyendo el régimen especial agrario y el de empleados de hogar, concentra el 88,1% de la misma, suponiendo la afiliación en el sector servicios el 87,8% en este régimen. Hay que señalar que todas las secciones de este sector y en este periodo experimentan aumentos interanuales de la afiliación en la comparativa 2024 a excepción de Resto de servicios que cede un 0,3%. En el caso del régimen de autónomos, hay dos secciones que pierden pujanza respecto de 2024: Comercio y reparación de vehículos, -1,2% y Actividades administrativas y servicios auxiliares que cedió -1,1%.

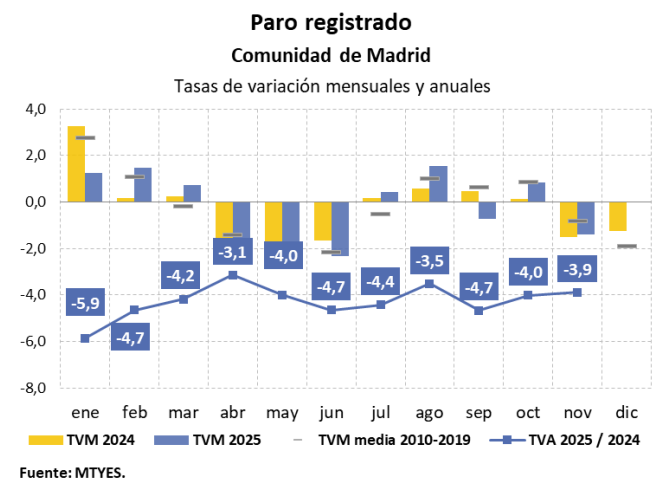
Afiliación media en el acumulado enero-noviembre 2025 por regímenes de afiliación y por secciones. Estructura y variaciones. Comunidad de Madrid.														
Secciones CNAE 2009	Afiliación al Régimen General							Afiliación al Régimen especial de trabajadores Autónomos						
	Nivel nº	Peso (%)	CM/ESP (%)	Tasa de variación				Nivel nº	Peso (%)	CM/ESP (%)	Tasa de variación			
				C Madrid (% 25/24)	España (% 25/24)	C. Madrid (% 25/19)	España (% 25/19)				C Madrid (% 25/24)	España (% 25/24)	C. Madrid (% 25/19)	España (% 25/19)
A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca	2.661	0,1	3,0	3,2	5,1	1,3	20,7	2.803	0,6	1,1	1,7	-1,1	10,3	-4,5
B ... E - Industria	222.087	6,8	9,9	2,9	1,9	14,3	8,6	16.705	3,8	8,1	0,2	-1,0	-2,7	-8,2
F - Construcción	172.419	5,3	16,7	2,2	3,4	19,4	18,4	50.392	11,6	12,1	2,4	2,1	14,8	9,3
G - Comer. Rep. Vehículos	451.898	13,9	17,1	2,1	1,8	8,6	8,1	81.349	18,7	11,2	-1,2	-1,6	-4,3	-7,6
H - Transpotes. Almacena.	193.905	6,0	21,0	9,1	7,6	31,9	26,0	35.091	8,0	16,4	-0,1	-0,2	9,8	5,5
I - Hostelería	210.844	6,5	13,4	1,6	2,7	11,0	15,2	27.775	6,4	8,7	0,2	0,1	-1,3	-1,6
J - Informac. Comunicac.	287.345	8,8	42,8	2,4	2,8	31,4	35,4	20.361	4,7	22,4	6,7	10,1	23,7	39,5
K - Act. Financ. y Seguros	127.073	3,9	38,1	3,5	2,4	15,8	3,2	9.007	2,1	15,0	2,9	1,6	5,4	-0,1
L - Act. Inmobiliarias	120.492	0,9	26,8	5,0	3,7	22,4	15,9	11.030	2,5	18,1	6,7	6,1	31,8	27,8
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	308.364	9,5	32,1	3,6	3,5	28,6	27,3	66.690	15,3	19,3	4,0	4,5	17,4	20,2
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	349.476	10,8	23,6	1,9	2,7	11,3	12,0	25.894	5,9	18,1	-1,1	1,2	-5,1	8,8
O - Admón Púb. Defen., S.S.	242.999	7,5	20,4	5,7	2,0	46,6	7,5	228	0,1	17,0	7,5	7,4	27,5	20,8
P - Educación	228.045	7,0	18,2	4,1	3,9	26,5	36,9	17.787	4,1	16,7	3,3	4,5	9,0	18,3
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	284.392	8,8	14,5	2,6	3,0	21,4	24,5	25.762	5,9	17,8	5,3	4,1	30,1	26,0
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	57.795	1,8	17,7	5,4	4,6	19,9	22,2	14.815	3,4	17,1	2,1	2,9	15,2	22,8
S ... U - Resto Servicios	77.557	2,4	20,4	-0,3	0,3	-2,4	0,3	30.756	7,1	13,6	1,3	1,4	12,8	8,5
Total servicios	2.850.186	87,8	20,6	3,3	0,1	20,3	17,2	366.545	84,1	14,5	1,7	1,3	8,1	5,7
Total	3.247.353	100,0	18,9	3,2	2,9	19,9	16,1	436.445	100,1	12,8	1,7	1,1	8,4	4,3

(*) Los datos medios agregados, están calculados sobre los datos medios mensuales.

Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

3. Paro Registrado

Continúa la reducción del número de desempleados en el tercer trimestre del año. El comportamiento del paro registrado en el tercer trimestre del año sigue siendo positivo y encadena descensos prácticamente ininterrumpidos desde el segundo trimestre de 2021. El número de personas desempleadas ha pasado de 290.220, en el tercer trimestre de 2024, a 278.007 en el mismo periodo de 2025. Se trata de la menor cifra para un tercer trimestre desde 2007 y se encuentra muy alejada de las cifras de 2021, cuando se registraron 415.240 desempleados en el tercer trimestre.



acelera, con una caída del 4,2% interanual en el tercer trimestre de 2025, 0,3 p.p. más que el trimestre anterior y 0,1 p.p. respecto al tercer trimestre de 2024. En el promedio del año 2024, el descenso del paro registrado

se situó en el 3,6% mientras que en el acumulado enero – noviembre de 2025 es del 4,3%. En noviembre de 2025, último dato publicado, se observa de nuevo un descenso interanual del paro registrado, siendo del 3,9%.

Ambos sexos han participado de los descensos del paro en la región y mejoran los datos previos a la pandemia. El desempleo masculino continúa siendo el que presenta una mayor caída interanual, alcanzando el 5,1% en el tercer trimestre de 2025 y un 4,8% en el acumulado en lo que va de año, mientras que el femenino lo hace en un 3,6% y 3,9% respectivamente. En noviembre de 2025 caen las tasas interanuales un 4,6% en hombres y un 3,4% en mujeres.

Los descensos interanuales observados en el tercer trimestre también se producen en todos los sectores de actividad: 15,5% en agricultura, 11,2% en el colectivo “sin empleo anterior”, 10,1% en construcción, 5,3% en industria, y 2,9% en servicios, que registra el menor descenso. Esta caída, de igual forma, se evidencia en el acumulado en lo que va de año, que se reduce interanualmente el 12,1% en agricultura, el 9,6% en el colectivo “sin empleo anterior”, el 8,6% en construcción, el 5,8% en industria, y el 3,3% en los servicios.

En noviembre, último dato publicado, también se reduce en todos los sectores: 14,4% en agricultura, 9,9% el colectivo “sin empleo anterior”, 10,4% la construcción, 4,2% la industria y 2,7% los servicios.

PARO REGISTRADO POR SECCIONES					
Comunidad de Madrid					
Secciones CNAE 2009	Acumulado enero - noviembre 2025				
	Nivel	Peso (%)	Dif. Anual	TVA (%)	Reper. (1)
A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca	1.880	0,7	-258	-12,1	-0,1
B ... E - Industria	14.993	5,3	-918	-5,8	-0,3
F - Construcción	19.434	6,9	-1.838	-8,6	-0,6
G - Comer. Rep. Vehículos	38.245	13,5	-1.754	-4,4	-0,6
H - Transptes. Almacena.	11.577	4,1	113	1,0	0,0
I - Hostelería	24.305	8,6	-1.635	-6,3	-0,6
J - Informac. Comunicac.	13.570	4,8	891	7,0	0,3
K - Act. Financ. y Seguros	4.215	1,5	-116	-2,7	0,0
L - Act. Inmobiliarias	2.531	0,9	-106	-4,0	0,0
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	30.424	10,8	-654	-2,1	-0,2
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	42.136	14,9	-3.868	-8,4	-1,3
O - Admón Púb. Defen., S.S.	11.610	4,1	112	1,0	0,0
P - Educación	10.329	3,7	107	1,0	0,0
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	14.649	5,2	77	0,5	0,0
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	5.483	1,9	-454	-7,6	-0,2
S ... U - Resto Servicios	18.403	6,5	-355	-1,9	-0,1
Total servicios	227.477	80,5	-7.643	-3,3	-2,6
Sin empleo anterior	18.870	6,7	-1.994	-9,6	-0,7
Total	282.655	100,0	-12.651	-4,3	-4,3

(1) La repercusión es la aportación de cada sección al crecimiento total

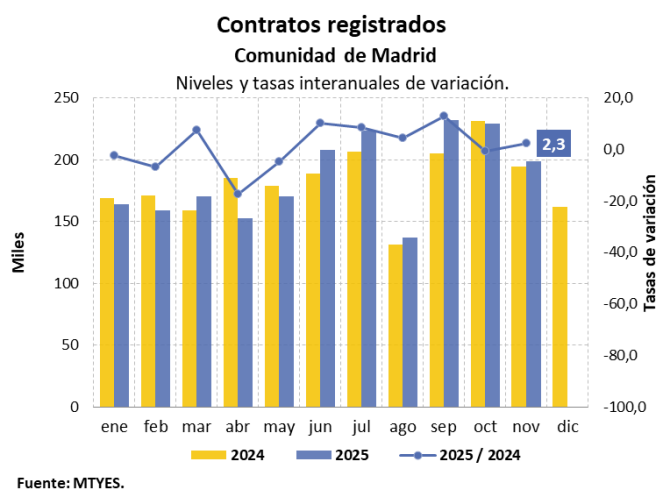
Fuente: Dirección General del Servicio Público de Empleo. Consejería de Economía, Hacienda y Empleo

La desagregación del sector servicios por secciones de actividad (CNAE 2009) evidencia que, en el acumulado enero – noviembre de 2025 y en términos interanuales, el desempleo ha descendido en todas ellas excepto en cinco. *Actividades Administrativas y Servicios Auxiliares* es la que más contribuye a esa caída (1,2 p.p.) y también presenta el mayor descenso de parados registrados en términos relativos, 8,4%; le sigue *Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento*, 7,6%, y *Hostelería*, 6,3. El mayor incremento se da en *Información y comunicaciones*, con una subida del 7%.

Es el sector servicios el que más contribuye a la caída del desempleo, aunque lo hace en menor medida que en trimestres anteriores. Así, en el acumulado de enero a noviembre de 2025, de la caída del 4,3% del paro, 2,6 p. p. se deben al sector servicios, mientras que en el primer trimestre contribuía con 3,3 p.p., 2,4 p.p. en el segundo y 2,3 p.p. en el tercero, aportando 2,1 p.p. en el mes de noviembre. En el tercer trimestre, tanto la construcción como el colectivo “sin empleo anterior” aumentan su contribución a la reducción del desempleo en 0,2 p.p. respecto al trimestre anterior.

En los últimos datos publicados, de noviembre de 2025, la comparativa regional en términos interanuales señala un generalizado descenso del paro registrado en todas las regiones. La Comunidad de Madrid mantiene la cuarta mayor cifra de paro registrado del entorno nacional, teniendo la segunda mayor fuerza laboral medida en términos de afiliados.

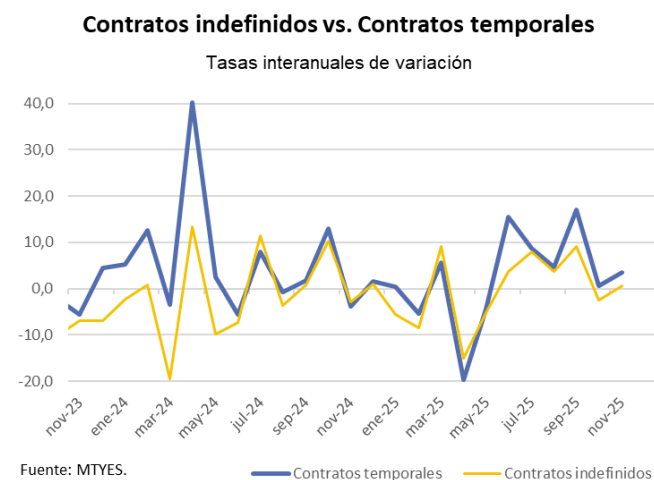
Aumento interanual del número de contratos en el tercer trimestre de 2025. La contratación ha aumentado un 9,1% interanual en el tercer trimestre de 2025, después de la caída del 3,9% (debido al efecto Semana Santa) del trimestre anterior. En el acumulado enero - noviembre de 2025 la contratación sube un 1,3% gracias al aumento de la contratación temporal. Los datos de noviembre suponen un ascenso interanual de la contratación del 2,3%, de los cuales el 44,1% son indefinidos.



Con la entrada en vigor de la reforma laboral en 2022 y con el juego de estímulos y cambios metodológicos, la proporción de nuevos contratos indefinidos frente a temporales batió récords, disparando la contratación en la modalidad de fijos discontinuos, incluidos dentro de la contratación indefinida.

En el tercer trimestre de 2025, los niveles de contratación indefinida muestran un aumento del 7,5% interanual, tras la caída del 5,6% del trimestre anterior. Sin embargo, en el acumulado enero – noviembre de 2025 descienden un 0,3% respecto al mismo periodo de 2024. En lo que va de año, el 46,7% de la contratación es indefinida. En el mes de noviembre, la contratación indefinida aumenta un 0,7% interanual.

Respecto a la contratación en la modalidad de fijos discontinuos, residuales hasta la entrada en vigor de la reforma laboral en 2022, e incluidos dentro de la contratación indefinida después de esta, se observa un aumento en el tercer trimestre del 15,4% interanual, suponiendo el 19,3% de los nuevos contratos indefinidos. Entre enero y noviembre de 2025 aumenta este tipo de contratación un 2,2% respecto al mismo periodo de 2024. En el acumulado en lo que va de año, el 17,6% de los contratos indefinidos firmados en la región han sido fijos discontinuos, dato muy inferior al 33,2% de España, siendo Madrid la segunda región con menor porcentaje, dato solo mejorado por Canarias.

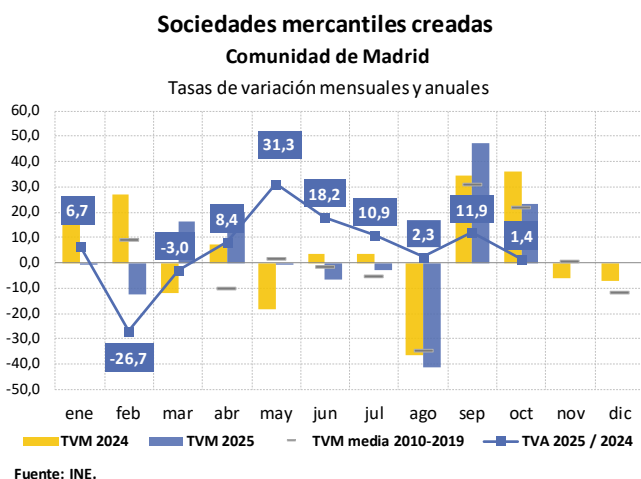


Por su parte, la contratación temporal tuvo un fuerte recorte desde el segundo trimestre de 2022, seguido de notables descensos en 2023, que, sin embargo, fueron paulatinamente ralentizándose; así, en el primer trimestre de 2023, el descenso fue del 43,9% mientras que el cuarto se limitó al 1,5%. En 2024, la contratación temporal creció un 5,1%. En el acumulado enero – noviembre de 2025 aumenta un 2,5% respecto al mismo periodo de 2024, impulsado por la subida del 10,5% interanual en el tercer trimestre. El último dato registrado, noviembre de 2025, también presenta un ascenso interanual, en este caso del 3,6%.

V.4. Tejido empresarial

El emprendimiento empresarial se ha caracterizado en lo que va de 2025 por un perfil positivo tras un mal comienzo de año, cayendo en los meses de febrero y marzo, para repuntar en abril y crecer los siete meses siguientes de manera consecutiva. En el segundo trimestre se crearon 8.121 entidades, la segunda cifra más alta de toda la serie, con un crecimiento del 18,6%; El tercer trimestre, con 6.125 sociedades creadas suaviza el ritmo de crecimiento hasta el 9,1% manteniendo un vigor notable.

Según el último dato, del mes de octubre, la creación de sociedades sumó 2.657 empresas, la mayor cantidad para un este mes, lo que supone un 23,1% superior al dato de septiembre; En términos interanuales crece un 1,4%, pero debe tenerse en cuenta que en octubre de 2024 se anotó el récord de creación de sociedades para un mes de octubre hasta el momento.



La Comunidad de Madrid ocupa la primera posición del ranking regional de constituciones de sociedades, tanto en el mes de octubre como en el acumulado enero-octubre de 2025. Resultan muy significativas las cifras relativas de creación de empresas; así, el 22,8% del total de las empresas creadas en España en octubre y el 22,4% en el acumulado del año lo hicieron en la región.

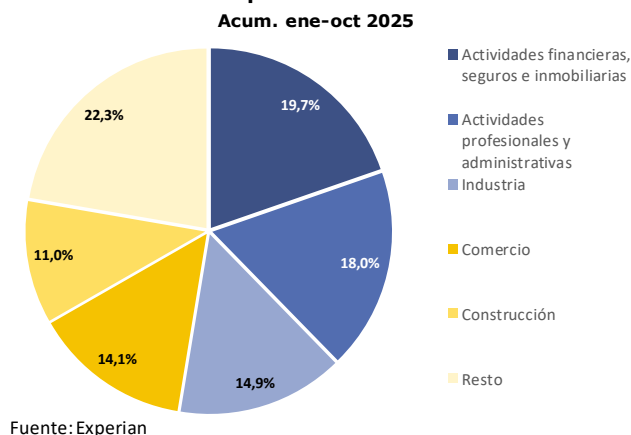
El capital suscrito en los meses transcurridos de 2025, ha presentado crecimientos interanuales de dos dígitos en mayo y julio; el resto de meses han experimentado caídas también de dos dígitos. Así, se observa un retroceso del 18,8% en el primer trimestre, que se acelera hasta el 20,3% en el segundo y el tercer trimestre acelera aún más la caída hasta el 27,0%. A la vista de estos datos, la inversión realizada por las nuevas empresas se ha cifrado en este periodo en 229,2 millones de euros, cifra muy discreta para el trimestre, que supone una bajada del 3,8% respecto de octubre de 2019.

La inversión en octubre se cifró 56,2 millones de euros, inferior en un 28,6% a la de septiembre y un 37,0% menor que la del mismo mes de 2024. Madrid, es la tercera región donde más capital se ha suscrito en octubre y en el total de lo que va de año, con el 13,6% del total de la inversión nacional en este mes y el 17,2% en el acumulado enero-octubre. La capitalización media por empresa ha sido en octubre, inferior en un 40,1% a la nacional y un 23,2% menor en el total hasta octubre.

En los cinco primeros meses de 2025, han ido disminuyendo mes a mes, el número de disolución de sociedades, momento en el que repuntan las caídas. En este trimestre, las disoluciones han crecido un 5,3% respecto a 2024. En octubre, los cierres de empresas aumentan un 38,5% intermensual, pero disminuyen un 8,0% con respecto a octubre de 2024. Desde 2021, el promedio de sociedades disueltas en los meses de octubre en la región se cifra en 713 disoluciones, con lo que las 680 de este año se sitúan por debajo del promedio de los últimos cinco años. En el acumulado enero-octubre se han disuelto en Madrid 6.087 empresas, un 30,4% del total de sociedades disueltas en España.

La Comunidad de Madrid en el acumulado enero-octubre de 2025, polo de atracción de empresas de otras regiones. Según datos de Experian, en este periodo cambiaron su domicilio social a la región un total de 1.382 entidades; el sector más representado es el de *Actividades financieras, seguros e inmobiliarias* con el 19,7%, seguido de *Actividades profesionales y administrativas*, con el 18,0%; el origen predominante de procedencia es Andalucía, con el 19,5%, seguido de Cataluña, con un 19,1%. No obstante, el saldo neto de la región en lo que va de año es negativo, con 112 empresas menos en contra de la Comunidad de Madrid.

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid por sector de actividad.



Recuadro II. Análisis de la actividad madrileña a través de los datos sobre el Colectivo Empresarial (IECM).

La atomización de unidades productivas y la concentración de la ocupación en grandes centros de trabajo son rasgos característicos de la actividad madrileña.

En la Comunidad de Madrid había, a 1/1/2025, 780.061 unidades productivas que daban trabajo a 3.897.139 personas. Por lo tanto, el tamaño medio en esa fecha era de 5 trabajadores por establecimiento¹.

Atendiendo a este factor, del tamaño de las unidades productivas, la característica principal del tejido empresarial madrileño es su atomización, aglutinando las microempresas el 94,0% del total de establecimientos. Las pequeñas empresas, suponen el 4,6% del total, las medianas, son el 1,1% y, por último, las grandes empresas, apenas son el 0,2% de este universo².

Sin embargo, otro rasgo característico del colectivo empresarial madrileño, es la concentración del empleo en centros productivos medianos y grandes, que siendo el 1,3% del total de las unidades productivas ocupan al 52,5 de los trabajadores.

Este tamaño medio reducido de los establecimientos se explica por la alta terciarización del tejido madrileño debido a la concentración de actividades de comercio y servicios, donde abundan unidades productivas con pocos trabajadores que favorecen la flexibilidad laboral y emprendimiento, pero plantea desafíos para la especialización, inversión y competencia internacional.

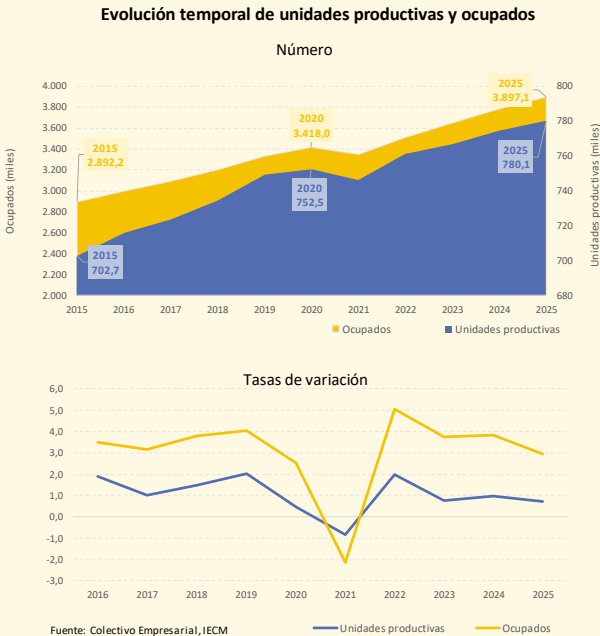
Principales cifras del colectivo empresarial de la Comunidad de Madrid						
		Total	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes
Datos a 1/1/2025	Unidades productivas	780.061	733.556	36.220	8.747	1.538
	Ocupados	3.897.139	1.107.855	742.869	859.105	1.187.310
	Tamaño medio	5,0	1,5	20,5	98,2	772,0
Peso	Unidades productivas	100,0	94,0	4,6	1,1	0,2
	Ocupados	100,0	28,4	19,1	22,0	30,5
	Unidades productivas	11,0	10,0	25,9	48,7	42,3
%2025/2015	Ocupados	34,7	13,3	28,2	48,3	57,1
	Tamaño medio	21,4	3,0	1,8	-0,2	10,5

Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid

La Comunidad de Madrid ha crecido en la última década en más de 80.000 unidades productivas y en más de 1.000.000 de ocupados.

Desde 2015 hasta la actualidad, que es el período para el que se ofrecen datos, el número de unidades productivas madrileñas ha aumentado en casi 80.000, un 11%, mientras que el número de ocupados en esos establecimientos se incrementó en más de un millón de

trabajadores, un 34,7% más. Como consecuencia de ambos procesos el tamaño medio empresarial creció un 21,4% entre 2015 y 2025, pasando de 4,1 trabajadores por empresa a 5 de media. Pero este aumento del tamaño medio ha sido absorbido en su mayoría por las grandes empresas que lo incrementaron un 10,5%.



El crecimiento tanto de unidades productivas como de ocupados en el periodo mencionado sufrió la debacle debida a la pandemia de la COVID-19. Salvo ese período regresivo, se aprecia un aumento año tras año tanto del número de unidades productivas como del número de ocupados. El ascenso es más paulatino en el caso de las unidades productivas, aumentando sensiblemente la pendiente de la curva en el caso de los ocupados.

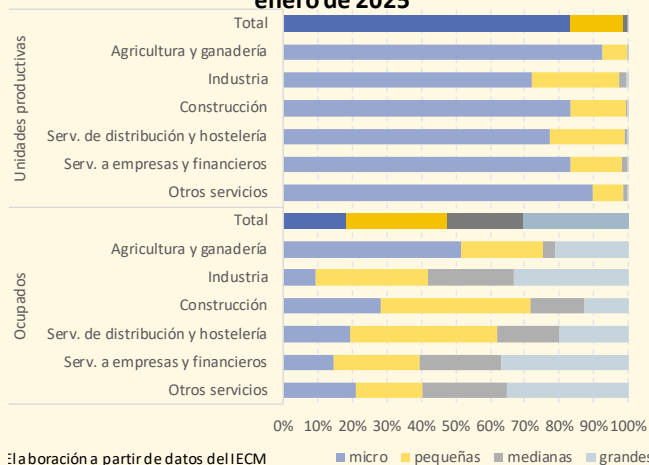
Atendiendo a las tasas de variación, el año 2021 (recordemos que los datos se refieren al 1 de enero de cada año) es el único que presenta tasas interanuales negativas para el número de unidades productivas y la cantidad de ocupados reflejando con claridad los efectos nocivos que provocó la pandemia en la actividad económica madrileña. Salvo esta excepción, todos los años experimentan incrementos interanuales tanto en el caso de las unidades productivas que anotan una tasa media del 1,1% como en el caso de los ocupados, cuya tasa media de variación es del 3,0%.

¹ La unidad productiva se define como la unidad básica en el espacio generadora de actividad económica, coincidiendo en la mayoría de los casos con conceptos análogos como el establecimiento o la unidad local.

² Microempresas: menos de 10 trabajadores, pequeñas empresas: entre 11 y 50 trabajadores, medianas empresas: entre 50 y 250 trabajadores, grandes empresas: más de 250 trabajadores.

La rama industrial casi dobla el tamaño medio empresarial madrileño. La estructura empresarial madrileña está muy fragmentada, con predominio de unidades pequeñas en todas las grandes ramas de actividad y en el total, aunque de manera menos patente en *Industria* y en menor medida en *Servicios de distribución y hostelería* que en las otras ramas. Sin embargo, atendiendo a los ocupados en las seis principales ramas de actividad, la estructura es mucho más heterogénea. Es destacable que dos de las ramas con una ocupación similar como son *Industria* y

Tipología de unidades productivas por rama de actividad en enero de 2025

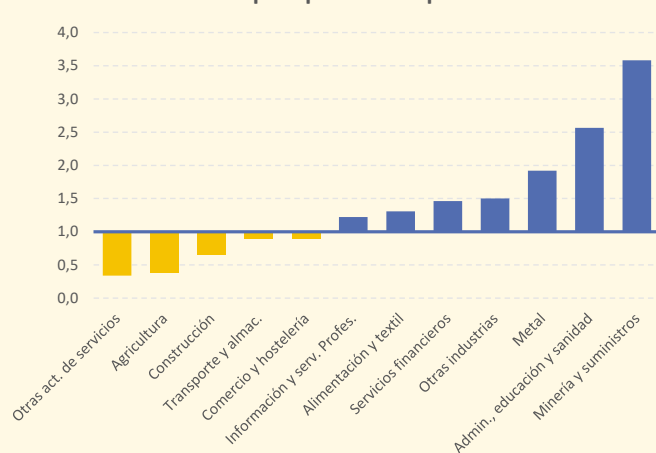


Elaboración a partir de datos del IECM

Construcción distribuyen de forma muy diferente la ocupación. En el caso del sector secundario la cobertura de empleo se ofrece en establecimientos de mayor tamaño, llegando a un tercio del total los que trabajan en grandes empresas, mientras que, en la rama de *Construcción*, más de dos tercios del total de ocupados ejercen su oficio en micro y pequeñas empresas.

Desagregando la información a 12 ramas productivas se observa con claridad este fenómeno. Las ramas del sector secundario concentran en pocas empresas mayor número de trabajadores, como también pasa con la rama de *Administración, educación y sanidad*.

Ratio de empleo por unidad productiva



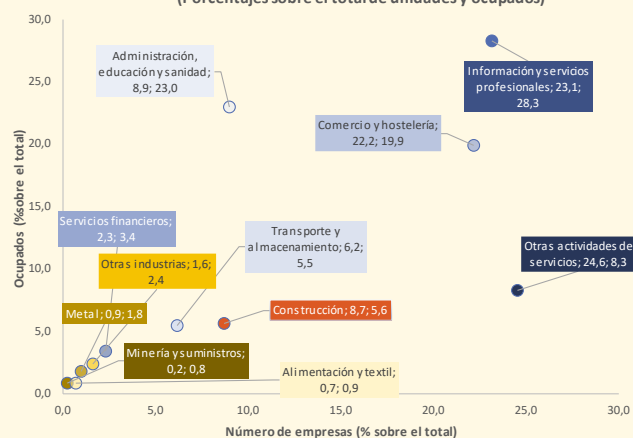
Fuente: Elaboración a partir de datos del IECM

Sin embargo, las ramas de servicios vinculadas al *Comercio y hostelería*, *Transporte y almacenamiento* o la rama de *Construcción*, se caracterizan por su alta atomización.

Desde el punto de vista de la ocupación, queda de manifiesto la relevancia del sector terciario.

A comienzos de 2025 tres ramas de actividad concentraban casi el 70% de las unidades productivas, a saber, *Otras actividades de servicios*, el 24,6%, *Información y servicios profesionales*, 23,1% y *Comercio y Hostelería*, 22,2%. Estas tres ramas de actividad daban cobertura de empleo al 56,5% del total de ocupados de la Comunidad de Madrid. Si además añadimos la rama *Administración, educación y sanidad*, la cobertura de empleo se amplía al 79,5% del total.

Unidades productivas y ocupados por rama de actividad. 2025 (Porcentajes sobre el total de unidades y ocupados)



Fuente: Colectivo Empresarial, IECM

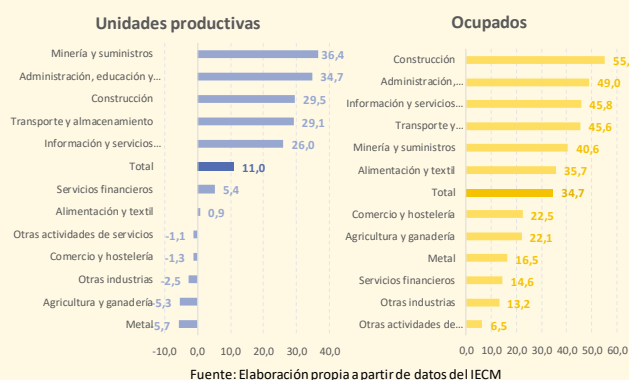
No todas las ramas de actividad aumentaron el número de unidades productivas entre 2015 y 2025.

En la última década los ocupados se incrementaron en todas las ramas de actividad, pero las unidades productivas no repiten ese patrón. Hay 5 ramas que retroceden entre 2015 y 2025 en cuanto al número de empresas; *Metal*, *Agricultura y ganadería*, *Otras industrias*, *Comercio y hostelería* y *Otras actividades de servicios*. En total las unidades productivas aumentaron un 11,0% en el acumulado del periodo. Las ramas que más crecieron en este periodo fueron *Minería y suministros*, que se incrementó un 36,4%, creciendo a una media del 3,2% anual, *Administración, educación y sanidad*, 34,7%, a un ritmo del 3,0% de media anual, *Construcción*, 29,5%, *Transporte y almacenamiento*, 29,1%, e *Información y servicios profesionales*, que sube un 26,0%. No obstante, la primera de ellas tiene poca representación en términos absolutos, puesto que

sumó 477 establecimientos más. En este sentido es la rama de *Información y servicios profesionales*, con 37.244 nuevas unidades la más destacable, puesto que casi dobla a la siguiente rama.

En el caso de la ocupación crecen todas las ramas, destacando *Construcción*, con una tasa acumulada del 55,3%, a un ritmo del 4,5% anual de media, lo que suponen 78.037 trabajadores más en el sector. Pero son las dos siguientes ramas en tasa acumulada de crecimiento las más relevantes puesto que entre ambas aportan más de la mitad del millón más de ocupados en términos absolutos que se sumaron en el periodo de referencia, 640.602. Se trata de *Administración, educación y sanidad* e *Información y servicios profesionales*. También hay que mencionar a los ocupados en *Comercio y hostelería*, que aumentaron más de 140.000 efectivos, un 22,5% más entre 2015 y 2025.

Tasa de variación acumulada (2015-2025)



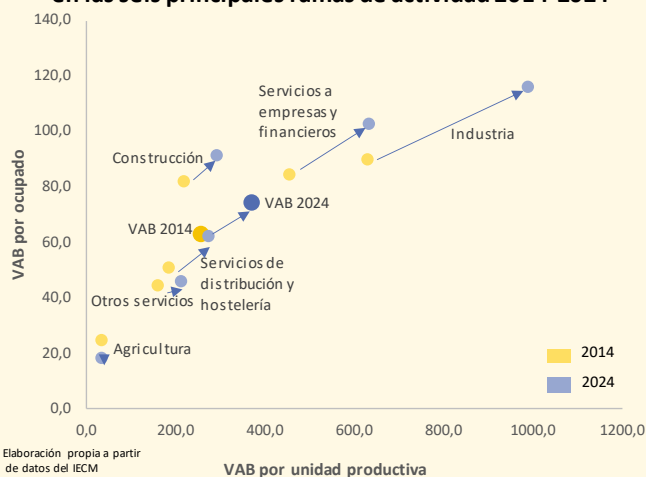
Minería y suministros, y Administración, educación y sanidad son las ramas con mayor tamaño medio por unidad productiva.

En la Comunidad de Madrid el tamaño medio de empresa es de 5 trabajadores, pero hay ramas en el que el tamaño es mayor o menor. Las empresas con mayor tamaño pertenecen a la rama *Minería y suministros*, con casi 18 ocupados por establecimiento, seguida de

Administración, educación y sanidad, cuyo tamaño se acerca a 13. Las más pequeñas corresponden al sector agrícola, con casi 2 trabajadores por empresa y *Construcción* que apenas supera los 3.

Por tamaño de la empresa queda patente el dominio de *Otras actividades de servicios*, *Información y servicios profesionales* y *Comercio y hostelería* en el ámbito de las microempresas, concentrando el 70,7% de este tipo de unidades productivas y el 70,0% de los ocupados en estas empresas. Una tercera parte de las pequeñas empresas, corresponden a *Comercio y hostelería*, que emplean al 29,7% de los trabajadores que desarrollan sus labores en este tipo de empresas. En las medianas empresas, destaca la presencia de *Administración, educación y sanidad* e *Información y servicios profesionales*, acaparando entre ambas casi el 60% de las unidades productivas, dando cobertura al 60,4% de los trabajadores. Estas dos mismas ramas destacan en las grandes empresas, todavía con mayor intensidad: 64,7% de establecimientos y 70,8% de ocupación.

Evolución del VAB por unidad productiva y VAB por ocupado en las seis principales ramas de actividad 2014-2024



Anexo 1: Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid

Últimos datos: enero-octubre 2025³

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-oct 2025														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	8	70	25	29	4	8	20	47	39	6	12	1	269	19,5
Aragón		13	6	9	1	1	3	9	9	1	1		53	3,8
Asturias	1	3	6	5		1	4	8	7	2	1		38	2,7
Baleares			8	2	3	7	1	3	7				31	2,2
Canarias		2	7	3		5		3	7		1		28	2,0
Cantabria		5		1				7	17		6		36	2,6
Castilla la Mancha	4	23	23	24	6	6	11	22	20	5	3	1	148	10,7
Castilla León	1	6	10	29	5	7	2	22	19	5	5		111	8,0
Cataluña	3	15	35	43	5	10	14	68	56	8	6	1	264	19,1
Extremadura	2	4	5	7		3	2	8	5		2		38	2,7
Galicia		14	5	4	2	3	8	11	11		2		60	4,3
La Rioja		5			1	1	2	3	2				14	1,0
Murcia		2	5	10	2	1	7	9	8	2	1		47	3,4
Navarra		4	1	2		3	1	5	8	1	1		26	1,9
País Vasco		11	4	7	3	1	7	14	19	5	3		74	5,4
Valencia		29	12	20	4	5	14	32	15	10	2		143	10,3
Otras					1			1					2	0,1
Total	19	206	152	195	37	62	96	272	249	45	46	3	1.382	100,0
%	1,4	14,9	11,0	14,1	2,7	4,5	6,9	19,7	18,0	3,3	3,3	0,2	100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													-112	

01: Agricultura; 02: Industria; 03: Construcción; 04: Comercio; 05: Transporte y almacenamiento; 06: Hostelería; 07: Información y comunicaciones; 08: Actividades financieras, seguros e inmobiliarias; 09: Actividades profesionales y administrativas; 10: AAPP, sanidad y educación; 11: Actividades artísticas y otros servicios; s/d: sin dato.

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de destino y sector de actividad. Acumulado ene-oct 2025														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	6	26	36	51	6	15	13	68	48	12	21	3	305	20,4
Aragón		5		6	1	1	7	8	3	1	7		39	2,6
Asturias		39	1	4	1			4	18	1	1		69	4,6
Baleares	1	4	3	4		8	2	14	8	1	3		48	3,2
Canarias		1	5	2	4	4	5	9	12	1	6		49	3,3
Cantabria		2	3	5		2		5	1	1	2		21	1,4
Castilla León	7	20	5	12		6	9	14	19	1	2	1	96	6,4
Castilla la Mancha	8	24	19	43	10	6	10	18	11	1	4		154	10,3
Cataluña	1	25	19	61	9	9	33	80	91	12	5		345	23,1
Extremadura			2	3	2	1	2	2	3	3	1		19	1,3
Galicia		3	4	9	1	1	5	9	13				45	3,0
La Rioja		2	2	1		1		6	6				18	1,2
Murcia	1	4	1	10			2	11	6	2	4		41	2,7
Navarra		3		4			2	4	3		1	1	18	1,2
País Vasco		9	4	13	3	1	1	18	18	5	9		81	5,4
Valencia		13	22	39	2	6	8	27	23	1	4	1	146	9,8
Ceuta														
Melilla														
Total	24	180	126	267	39	61	99	297	283	42	70	6	1.494	100,0
%	1,6	12,0	8,4	17,9	2,6	4,1	6,6	19,9	18,9	2,8	4,7	0,4	100,0	

01: Agricultura; 02: Industria; 03: Construcción; 04: Comercio; 05: Transporte y almacenamiento; 06: Hostelería; 07: Información y comunicaciones; 08: Actividades financieras, seguros e inmobiliarias; 09: Actividades profesionales y administrativas; 10: AAPP, sanidad y educación; 11: Actividades artísticas y otros servicios; s/d: sin dato.

³ Fuente: Experian, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-dic 2024														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	4	57	29	43	12	14	22	45	57	5	11	1	300	16,5
Aragón		12	7	11	2		2	7	12	4	1		58	3,2
Asturias		10	3	7		1	1	8	7		1		38	2,1
Baleares		5	8		1	11	2	15	5	1			48	2,6
Canarias	1	2	4	2	1	2		6	10	2	7		37	2,0
Cantabria		3	3	3		1		1	3	1	2		17	0,9
Castilla la Mancha	13	27	27	27	5	12	12	26	40	9	10		208	11,5
Castilla León	4	20	18	27	3	8	5	21	28	7	9		150	8,3
Cataluña	5	40	38	58	10	18	24	109	107	12	8		429	23,6
Extremadura	1	5	3	3		3	2	4	8				29	1,6
Galicia		7	3	9	4	3	4	4	9	4	4		51	2,8
La Rioja		1	1	1	1		1	1	1				7	0,4
Murcia	1	8	6	13	2	1	4	4	6	1	2	1	49	2,7
Navarra		16	6	6	1		2	10	5		1		47	2,6
País Vasco	1	32	6	15	1	15	4	33	27	1	4		139	7,7
Valencia		65	19	29	7	11	15	16	37	5	3		207	11,4
Otras														
Total	30	310	181	254	50	100	100	310	362	52	63	2	1.814	100,0
%	1,7	17,1	10,0	14,0	2,8	5,5	5,5	17,1	20,0	2,9	3,5	0,1	100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													215	

01: Agricultura; 02: Industria; 03: Construcción; 04: Comercio; 05: Transporte y almacenamiento; 06: Hostelería; 07: Información y comunicaciones; 08: Actividades financieras, seguros e inmobiliarias; 09: Actividades profesionales y administrativas; 10: AAPP, sanidad y educación; 11: Actividades artísticas y otros servicios; s/d: sin dato.

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-dic 2024														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	7	24	26	53	7	9	20	59	58	9	20		292	18,3
Aragón	1	8	5	13	2		1	12	5	5	1		53	3,3
Asturias		2	4	9		2	1	9	5				32	2,0
Baleares	1	2	3	10	1	6	1	13	11		2		50	3,1
Canarias	1	5	4	4		1	3	11	8		3		40	2,5
Cantabria	1		2	1	4	2		5	6		1		22	1,4
Castilla León	2	30	8	15	3	2	4	17	18	4	8		111	6,9
Castilla la Mancha	9	37	38	32	6	12	8	22	35	8	9		216	13,5
Cataluña	2	14	14	57	9	14	25	70	56	13	19		293	18,3
Extremadura	4	3	2	10	2		1	4	3		1		30	1,9
Galicia	3	3	9	19	2	1	6	8	20	1	4		76	4,8
La Rioja		1	1				2	1	2	1		1	9	0,6
Murcia	1	4	1	9	2		1	8	7		3		36	2,3
Navarra		2	1	3	1		4	5	5				21	1,3
País Vasco		17	6	3	2	1	16	14	26		13		98	6,1
Valencia		24	16	38	9	7	20	54	37	3	9		217	13,6
Ceuta				1				1					2	0,1
Melilla											1		1	0,1
Total	32	176	140	277	50	57	113	313	302	44	94	1	1.599	100,0
%	2,0	11,0	8,8	17,3	3,1	3,6	7,1	19,6	18,9	2,8	5,9	0,1	100,0	

01: Agricultura; 02: Industria; 03: Construcción; 04: Comercio; 05: Transporte y almacenamiento; 06: Hostelería; 07: Información y comunicaciones; 08: Actividades financieras, seguros e inmobiliarias; 09: Actividades profesionales y administrativas; 10: AAPP, sanidad y educación; 11: Actividades artísticas y otros servicios; s/d: sin dato.

⁴ Fuente: Experian, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

Anexo 2: Cifras de Población

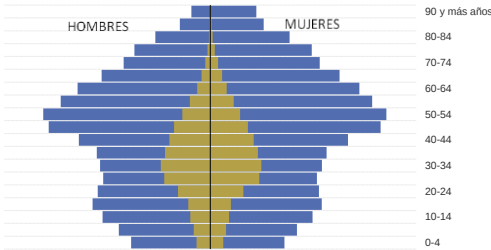
RANKING REGIONAL POBLACIÓN (1/oct/2025)				
POBLACIÓN TOTAL (Nº de personas)	POBLACIÓN EXTRANJERA (Nº de personas)	POBLACIÓN NACIDA EN EL EXTRANJERO (Nº de personas)	POBLACION ENTRE 0-15 AÑOS (%)	POBLACIÓN MAYOR DE 65 AÑOS (%)
Total Nacional 49.442.844	Total Nacional 7.132.324	Total Nacional 9.825.266	Total Nacional 13,4	Total Nacional 20,0
Andalucía 8.713.242	Cataluña 1.562.481	Cataluña 2.111.105	Murcia, Región de 16,0	Asturias, Principado de 27,5
Cataluña 8.186.259	Madrid, Comunidad de 1.210.389	Madrid, Comunidad de 1.830.315	Navarra, Comunidad Foral 14,4	Castilla y León 26,4
Madrid, Comunidad de 7.167.412	Comunitat Valenciana 1.107.258	Comunitat Valenciana 1.371.360	Andalucía 14,1	Galicia 26,0
Comunitat Valenciana 5.491.582	Andalucía 926.961	Andalucía 1.174.771	Castilla - La Mancha 13,8	Cantabria 23,8
Galicia 2.726.314	Canarias 342.684	Canarias 537.346	Madrid, Comunidad de 13,8	País Vasco 23,4
Castilla y León 2.412.242	Balears, Illes 269.566	Balears, Illes 362.545	Cataluña 13,8	Extremadura 22,2
Canarias 2.268.035	Castilla - La Mancha 267.946	Galicia 351.363	Comunitat Valenciana 13,7	Aragón 21,8
País Vasco 2.248.789	Murcia, Región de 259.079	Castilla - La Mancha 338.973	Balears, Illes 13,7	Rioja, La 21,8
Castilla - La Mancha 2.140.796	País Vasco 233.266	Murcia, Región de 333.956	Rioja, La 13,6	Navarra, Comunidad Foral de 20,3
Murcia, Región de 1.598.436	Castilla y León 217.560	País Vasco 333.009	Aragón 13,2	Comunitat Valenciana 19,6
Aragón 1.375.040	Aragón 210.678	Castilla y León 301.996	Extremadura 12,8	Castilla - La Mancha 19,4
Balears, Illes 1.255.061	Galicia 187.767	Aragón 269.482	País Vasco 12,6	Cataluña 19,0
Extremadura 1.054.677	Navarra, Comunidad Foral 93.179	Navarra, Comunidad Foral 141.094	Cantabria 11,9	Andalucía 18,5
Asturias, Principado de 1.020.009	Asturias, Principado de 74.805	Asturias, Principado de 124.155	Canarias 11,6	Madrid, Comunidad de 18,3
Navarra, Comunidad Foral de 688.372	Cantabria 50.886	Cantabria 78.664	Castilla y León 11,4	Canarias 17,6
Cantabria 596.189	Rioja, La 50.611	Extremadura 67.846	Galicia 11,2	Murcia, Región de 16,5
Rioja, La 329.522	Extremadura 50.053	Rioja, La 64.571	Asturias, Principado de 10,3	Balears, Illes 16,3
POBLACIÓN TOTAL (Diferencia trimestral)	POBLACIÓN TOTAL (Diferencia interanual)	POBLACIÓN EXTRANJERA (Diferencia interanual)	POBLACIÓN TOTAL (Tasa interanual)	POBLACIÓN EXTRANJERA (Tasa interanual)
Total Nacional 105.488	Total Nacional 474.454	Total Nacional 375.311	Comunitat Valenciana 1,9	Asturias, Principado de 14,2
Cataluña 26.214	Comunitat Valenciana 100.610	Comunitat Valenciana 81.891	Aragón 1,6	Galicia 12,4
Comunitat Valenciana 21.708	Cataluña 94.532	Cataluña 66.524	Cataluña 1,2	Castilla y León 11,7
Castilla - La Mancha 7.180	Madrid, Comunidad de 74.424	Andalucía 45.886	Murcia, Región de 1,1	Extremadura 11,0
Madrid, Comunidad de 6.700	Andalucía 49.906	Madrid, Comunidad de 41.482	Castilla - La Mancha 1,1	Aragón 10,3
Galicia 5.576	Castilla - La Mancha 23.601	Castilla y León 22.767	Madrid, Comunidad de 1,0	Cantabria 8,0
Castilla y León 5.472	Aragón 22.209	Galicia 20.689	Rioja, La 1,0	Comunitat Valenciana 8,0
Andalucía 5.279	Murcia, Región de 17.936	Aragón 19.753	Total Nacional 1,0	Castilla - La Mancha 7,5
Aragón 4.927	Castilla y León 16.544	Castilla - La Mancha 18.769	Balears, Illes 0,9	Total Nacional 5,6
País Vasco 3.997	Galicia 14.652	Murcia, Región de 11.016	Navarra, Comunidad Foral 0,9	Rioja, La 5,3
Canarias 3.591	Canarias 14.205	País Vasco 10.561	Asturias, Principado de 0,7	Navarra, Comunidad Foral de 5,3
Murcia, Región de 3.102	Balears, Illes 11.540	Asturias, Principado de 9.276	Castilla y León 0,7	Andalucía 5,2
Asturias, Principado de 3.063	País Vasco 11.251	Canarias 5.604	Canarias 0,6	País Vasco 4,7
Extremadura 2.466	Asturias, Principado de 7.365	Extremadura 4.979	Cantabria 0,6	Cataluña 4,4
Navarra, Comunidad Foral de 2.192	Navarra, Comunidad Foral 6.212	Balears, Illes 4.791	Andalucía 0,6	Murcia, Región de 4,4
Cantabria 1.613	Cantabria 3.559	Navarra, Comunidad Foral 4.652	Galicia 0,5	Madrid, Comunidad de 3,5
Extremadura 1.171	Rioja, La 3.312	Cantabria 3.791	País Vasco 0,5	Balears, Illes 1,8
Rioja, La 974	Extremadura 1.692	Rioja, La 2.542	Extremadura 0,2	Canarias 1,7

Fuente: Estadística Continua de Población. INE

DIFERENCIAS DE POBLACIÓN 1/10/2024-1/10/2025. COMUNIDAD DE MADRID									
TOTAL			ESPAÑOLES			EXTRANJEROS			
	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres
Total	74.424	36.088	38.336	32.942	12.105	20.837	41.482	23.983	17.499
0-14 años	-14.888	-7.445	-7.443	-13.999	-7.124	-6.875	-889	-321	-568
15-64	51.551	26.280	25.271	16.711	5.080	11.631	34.840	21.200	13.640
65 y más	37.761	17.253	20.508	30.230	14.149	16.081	7.531	3.104	4.427

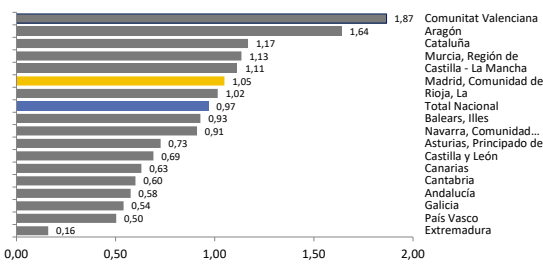
Fuente: Estadística Continua de Población. INE.

PIRÁMIDE DE POBLACIÓN DE LA COMUNIDAD DE MADRID POR NACIONALIDAD. 1/10/2025



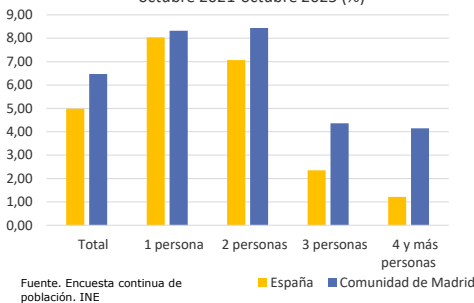
Fuente: Estadística Continua de Población. Extranjeras Españolas

Crecimiento relativo de la población. octubre24-25



Fuente: Estadística Continua de Población. INE

Crecimiento del nº de hogares según su tamaño. octubre 2021-octubre 2025 (%)



Fuente: Encuesta continua de población. INE España Comunidad de Madrid

Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

AA. PP.	Administraciones Públicas	ETVE	Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros
AEAT	Agencia Estatal de la Administración Tributaria	FMI	Fondo Monetario Internacional
AyMAT	Alta y Media Alta Tecnología	FUNCAS	Fundación de las Cajas de Ahorro Confederadas
BCE	Banco Central Europeo	IECM	Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid
BDE	Banco de España	INE	Instituto Nacional de Estadística
CC. AA	Comunidades Autónomas	MAEYTD	Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital
CE	Comisión Europea	MISSYM	Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones
CM	Comunidad de Madrid	MITMA	Ministerio de Transporte Movilidad y Agenda Urbana
CNTR	Contabilidad Nacional Trimestral de España	OCDE	Organización de Cooperación y Desarrollo Económico
CRTR	Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid	OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
CORES	Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos	PIB	Producto Interior Bruto
CRE	Contabilidad Regional de España	SEOPAN	Asociación de Empresas Constructoras de Ámbito Nacional
CVEC	Corregido de variaciones estacionales y de calendario	TARIC	Códigos del arancel integrado de la Comunidad europea
CT	Componente ciclo-tendencia	UE	Unión Europea
DGT	Dirección General de Tráfico	UEM	Unión Económica y Monetaria
EUROSTAT	Oficina de Estadística de la Unión Europea	VAB	Valor Añadido Bruto

Media móvil de orden 12 no centrada (MM12).

Serie elaborada a partir de la original a través de medias aritméticas sucesivas, en la que cada dato se obtiene a partir del promedio de los últimos doce meses de la serie original. Lo que se pretende al construir una serie de medias móviles es eliminar las posibles variaciones estacionales o erráticas de una serie, de manera que se obtendría una estimación del componente ciclo-tendencia de la variable en cuestión.

Ciclo-Tendencia (C-T)

Se conoce por tendencia a uno de los componentes no observables en que puede descomponerse una variable, según el análisis clásico de series temporales. Puede extraerse o estimarse a través de diversas técnicas y representa la evolución firme que subyace a la evolución observada de la variable, una vez que de ésta se eliminan las variaciones estacionales y las perturbaciones irregulares o de corto plazo. Por tanto, recoge la evolución de la serie a largo plazo. Normalmente, la tendencia incluye otro componente, el cíclico que recoge las oscilaciones que se producen en la serie en periodos de entre tres y cinco años, pero por la dificultad de separarlos suelen aparecer en el denominado componente ciclo-tendencia.

Corrección de variaciones estacionales y de calendario (CVEC)

Técnica de análisis de series temporales de alta frecuencia que se aplica con el fin de eliminar tanto la estacionalidad (los movimientos que forman un patrón y que se repite de forma aproximada cada año) así como los efectos de calendario (representan el impacto en la serie temporal debido a la diferente estructura que presentan los meses o trimestres en cada uno de los años, tanto en longitud como en composición). Lo que se persigue al ajustar una variable de estacionalidad y calendario es eliminar el efecto de estas fluctuaciones sobre la variable y facilitar así la interpretación del fenómeno económico.

Encuestas de opinión

Tratan de medir la actitud de los sujetos a los que va dirigida la encuesta (consumidores, empresarios, etc.) frente a una variable (el consumo, la producción o empleo, etc.) para anticipar si en los meses siguientes esta variable aumentará, disminuirá o permanecerá estable.

Saldo de respuestas

En encuestas de opinión, los resultados para las variables investigadas se obtienen, básicamente, a través de las diferencias o saldos entre las respuestas positivas y negativas, si bien dependiendo de la encuesta existen diferentes operativas de cálculo.

Tasa de variación

Mediante una tasa de variación se compara el valor de una variable en un momento determinado con el valor que toma en otro momento. Se pueden calcular diversos tipos de tasas de variación. Entre las más habituales se encuentran las siguientes:

- *Tasa intermensual (intertrimestral, etc.):* Compara el valor de un periodo (de duración inferior al año: mes, trimestre, etc.) con el del periodo (mes, trimestre, etc.) inmediatamente anterior.
- *Tasa interanual:* Compara el valor de un periodo con el del mismo periodo del año anterior (del mismo mes si se trata de datos mensuales, de similar trimestre si los datos son trimestrales, etc.)
- *Tasa de variación acumulada en lo que va de año:* Compara el valor acumulado de un periodo (suma o promedio, según corresponda al tipo de datos, de los meses, trimestres, etc. transcurridos de un año) con el mismo periodo acumulado del año anterior.

Otras publicaciones periódicas del Área de Economía

- Notas de Coyuntura Económica de la Comunidad de Madrid (mensual)
- Informe de Comercio Exterior (mensual)
- Nota sobre el PIB regional en la UE (anual)
- Notas de seguimiento individual de los principales indicadores de coyuntura económica de la Comunidad de Madrid (mensuales o trimestrales según naturaleza del dato):

Afiliación a la Seguridad Social, Paro Registrado, Índice de Producción Industrial (IPI), Índice de Precios al Consumo (IPC), Sociedades Mercantiles, Índices de Comercio al por Menor (ICM), Índices de Actividad del Sector Servicios (IASS), Hipotecas sobre vivienda, Coyuntura Turística Hotelera (CTH), Encuesta de Población Activa (EPA), Inversión Directa Exterior (IDE) y Contabilidad Regional Trimestral (CRTR).

Si no está recibiendo nuestros informes y son de su interés, puede solicitarlos a través del correo electrónico estudios@madrid.org o consultarlos en la página web de la Comunidad de Madrid [Informes económicos](#).



Dirección General de Economía
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
HACIENDA Y EMPLEO