Comunidad de Madrid

Situación económica de la Comunidad de Madrid

Subdirección General de Análisis Económico
Dirección General de Economía

I /2025

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 14

V.1. Demanda y producción 14

V.1.A. Demanda interna 14

V.1.B. Demanda externa 15

V.1.C. Inversión directa exterior 21

V.1.D. Actividad productiva 23

V.2. Precios y salarios 27

V.3. Mercado laboral 29

V.4. Tejido empresarial 36

Anexo 1: Cifras de Población 37

Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas 38

Índice de recuadros

Recuadro I. Radiografía de las relaciones comerciales de la Comunidad de Madrid con EE.UU. previa a la escalada de las tensiones arancelarias. 16

Recuadro II. Evaluación de la contratación indefinida desde la reforma laboral de 2022. 33

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 en relación a los previos a la pandemia, además del recurso habitual de evolución de las tasas interanuales.

Cierre de la información: 30/6/2025

I. Síntesis de la situación económica

El comportamiento de la economía regional en el primer trimestre de 2025 ha sido, de nuevo, muy favorable, mejor del previsto, evolución que, además, no da señales notorias de debilitamiento a la vista de los resultados hasta ahora conocidos de los indicadores de abril y mayo. Comenzamos este informe reiterando lo que hemos señalado en los últimos.

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 tensionar los salarios. 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, en un contexto en el que el resto de costes de producción muestran, hasta el momento, incrementos moderados y relativamente estables.

Ahora bien, esta situación es la mejor noticia en un contexto global en el que la incertidumbre y la desconfianza se han instalado y cuya capacidad desestabilizadora se evidencia día tras día. Resulta inevitable preguntarse hasta cuándo se podrá mantener esta dicotomía entre resultados económicos y clima general, ya que, indudablemente, el deterioro del segundo está condicionando las decisiones que los agentes económicos están tomando, también en forma de inacción, lo que en todo caso terminará afectando en los datos de actividad en el futuro.

Si recuperamos el viejo y esencial concepto del “coste de oportunidad”, el análisis de los resultados económicos debería incorporar, para su adecuada valoración, la consideración de cuáles podrían haber sido los obtenidos, de haberse mantenido el paradigma de prevalencia de acuerdos, estructuras supranacionales sólidas y respeto a la soberanía nacional de los diferentes estados.

Los profundos cambios en el tablero económico mundial, precisan, sin duda, de nuevos marcos para los acuerdos internacionales. No parece que el abandono del diálogo y el imperio de la desconfianza entre bloques sea el contexto propicio para la adecuada asignación de unos recursos económicos, por definición escasos, o el avance en la reducción de los desequilibrios mundiales, esenciales para la mejora en el bienestar de los ciudadanos de un mundo creciente e inexorablemente globalizado (y en el que los pretendidos límites en lo económico, no se extrapolables en términos de interconectividad).

Si hacemos uso de lo aprendido en teoría de juegos, la situación actual ha pasado de desarrollarse en el cuadrante de “todos ganan”, indudablemente unos más que otros, al de “todos pierden” bajo el espejismo de situarse en la denominada “zona egoísta”, con amplias ganancias sólo para para una de las partes… El tiempo y la secuencia de acontecimientos demostrará si esta lectura es errónea y si en los movimientos más recientes se esconden posiciones netamente ganadoras para determinados actores.

En los últimos meses, hemos asistido a un espectáculo de ruido y confusión, en lo que las reglas que rigen el comercio internacional se refiere, en forma de montaña rusa de las tarifas arancelarias con las que EE. UU. grava a sus socios comerciales. Su inicio oficial, los decretos firmados el día 2 de abril, fecha proclamada por el presidente Trump como el “Día de la liberación”. La contundente respuesta de los mercados financieros desencadenó un sinfín de aplazamientos, órdenes y contraórdenes, treguas bilaterales con unos y otros, tensas negociaciones y un clima creciente de desconfianza hacia la administración Trump.

Otro frente profundamente desestabilizador se activó cuando las tensiones comerciales parecían haberse aplacado tras la firma a mediados de mayo de la tregua comercial con China: el ataque por parte de Israel a Irán, al que se sumó la intervención militar de EE. UU. contra los enclaves de enriquecimiento de uranio iraníes. Esta escalada del conflicto geopolítico podría haber tenido consecuencias gravísimas, mucho más allá de lo económico.

Pero si algo ha quedado claro en los últimos tres meses es que, si bien el ruido y la desconfianza tienen en este momento de la historia orígenes conocidos, existen estructuras que han ejercido en momentos clave y en tiempo récord una efectiva capacidad para aplacar, reconducir y desactivar derivas muy peligrosas. No cabe duda de que los mercados financieros mundiales han jugado un papel muy relevante como correctores de determinadas decisiones unilaterales, pero no son los únicos árbitros en este mundo crecientemente fragmentado.

La amenaza de cierre del estrecho de Ormuz parece estar detrás de la rápida desactivación de la escalada mundial del conflicto en Oriente medio, y arroja luz sobre quiénes pueden ejercer de facto una posición estratégica en el nuevo orden mundial, lejos del ruido mediático, pero que demuestra la existencia de una nueva urdimbre de las relaciones internacionales.

En este contexto, las decisiones que la Unión Europea está adoptando, en materia de acuerdos comerciales y compromisos de gasto militar, resultarán claves en el papel que como organismo supranacional pueda jugar en el nuevo orden mundial. El reto actual se hace aún mayor cuando el fortalecimiento de la Unión, que debe alcanzar acuerdos sólidos y confiables en tiempo récord, se articula sobre un complejo crisol de gobiernos nacionales. La oportunidad que presenta este momento para una Europa unida, es proporcional a la dificultad del reto. Los valores que la caracterizan adquieren en este instante de la historia un papel diferencial y de singular relevancia, sobre los que articular el papel que puede jugar como socio estable y de confianza en el actual tablero internacional.

Una muestra de que el devenir económico va a estar fragmentado a uno y otro lado del Atlántico está en la falta de sincronía reciente de las medidas adoptadas por sus bancos centrales. La Reserva Federal de los EE.UU. ha pospuesto de nuevo la reducción de los tipos de interés de referencia, en previsión de un crecimiento de la inflación vía encarecimiento de las importaciones. Sin embargo, el Banco Central Europeo, en la creencia de que se mantendrá una evolución ordenada de los precios, ha ordenado en junio un nuevo recorte de tipos como mecanismo para incentivar la actividad, débil todavía en algunas de sus principales economías. Por otro lado, la noticia filtrada por el Secretario del Tesoro norteamericano de un posible cambio del gobernador de la Reserva Federal no augura nada bueno respecto de una política monetaria que, hasta la fecha, ha avanzado, por mandato, por la senda de la independencia.

La UE y la zona del euro han registrado una aceleración de su PIB en el primer trimestre de 2025, que crecen ahora un 0,6% en términos intertrimestrales, el doble que en el segundo semestre de 2024. Ahora bien, preocupa el anémico avance de la actividad en Francia, del 0,1% en el primer trimestre del año, y es preciso que la expansión del PIB en Alemania se consolide, dado que el incremento del 0,4% este trimestre se ha producido tras el estancamiento de la actividad germana en 2024. Italia también acelera el ritmo de crecimiento intertrimestral, una décima, hasta el 0,3% y España vuelve a significarse como una de las economías más dinámicas del entorno europeo, crece un 0,6% intertrimestral, avance más moderado que el registrado en cada uno de los trimestres de 2024.

Como observamos a continuación, los principales indicadores económicos de la Comunidad de Madrid en el primer trimestre del año han obtenido un gran rendimiento, ilustrando la idea con la que se inició esta síntesis de la situación económica de la región: su sobresaliente desempeño en este inicio de 2025.

El avance del PIB en el primer trimestre se cifra en el 0,7% intertrimestral, manteniendo, por lo tanto, el ritmo de avance de la segunda mitad de 2024. Continúa siendo clave en esta evolución, el dinamismo de la demanda regional, impulsada principalmente por el consumo, si bien comienzan a observarse señales de cierta moderación. No obstante, el crecimiento en el trimestre ha resultado algo más equilibrado que en trimestres anteriores, con una aportación de tres décimas de la demanda externa, en negativo desde el segundo trimestre de 2024.

En términos interanuales, el PIB de la región modera levemente su avance, cede una décima y se sitúa en un muy favorable 3% en el inicio de 2025, con el consumo privado como su componente más dinámico, 3,8%, y la inversión creciendo a ritmos muy similares en el segmento residencial y no residencial, por encima del 2%.

Esta favorable evolución de la actividad sigue sustentada en un mercado laboral especialmente dinámico, que vuelve a batir récords en lo que al número de ocupados se refiere, en un trimestre en el que con anterioridad a 2019 se observaban mayoritariamente reducciones en el empleo. Este incremento de la ocupación permite que el crecimiento interanual de los ocupados supere el 3% en el primer trimestre de 2025.

El fuerte incremento de la población activa en la región, magnitud en la que también se registran cotas máximas, superior al de la población en edad de trabajar, tiene como contrapartida el crecimiento del número de parados regionales, en el trimestre y en el año, con el consecuente incremento de la tasa de desempleo, 9,1%, pero también de la tasa de actividad, hasta el 63,7%. En ambas medidas la Comunidad de Madrid consolida un diferencial muy favorable respecto a la media nacional, significándose como la comunidad autónoma con mayor tasa de actividad y presentando la región una tasa de paro 2,3 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 contención de la inflación, general y subyacente observada en este inicio de año. Frente a una inflación media del 2,7% en 2024, del 2,8% la subyacente, en mayo de 2025, último dato disponible a cierre de este informe, los datos de inflación se sitúan en el 2% y 2,4% respectivamente, idéntica a la del contexto nacional, dos décimas por encima en lo que a la subyacente se refiere, en línea con la evolución de precios observada en la zona del euro. Los datos que

avanzan el comportamiento de precios en junio, sólo disponibles para el marco nacional, cifran en el 2,2% la inflación general y subyacente en España.

Un aspecto a tener en cuenta en la conformación reciente de los precios es el protagonismo que han adquirido los servicios, responsables principales de que la inflación subyacente parezca presentar una resistencia importante a bajar del 2%, en un contexto en el que los bienes industriales no generan tensiones inflacionistas y los alimentos elaborados han regresado a patrones de incrementos de precios moderados y estables.

En este sentido, las oscilaciones que la inflación subyacente ha dibujado en la región entre febrero y mayo, deben analizarse teniendo en cuenta la distorsión que el diferente calendario de la Semana Santa en 2024 y 2025 ha generado en la comparativa mensual de los precios de las partidas más vinculadas con el turismo. Será la evolución que la inflación subyacente presente a partir de junio la que refleje de una manera más fiel la posibilidad de que ésta se reduzca por debajo del 2%, algo poco probable si atendemos a las previsiones de precios actualmente disponibles, exclusivas, eso sí, sólo para el marco nacional.

Por su parte, los datos de comercio internacional de bienes en este inicio de año evidencian la toma de postura previa de los agentes ante la eventual subida de tarifas arancelarias de EE. UU., una vez se hubo confirmado por las urnas el segundo mandato presidencial de Trump. Así, si bien los flujos comerciales totales de la Comunidad de Madrid en el primer trimestre de 2025 se evidenciaron especialmente dinámicos, con incrementos del 15,2% en las exportaciones y del 14,6% en las importaciones, las transacciones con EE. UU. presentaron un avance similar en lo que a las ventas se refiere, 16%, y se dispararon las importaciones, que crecieron un 59,8%, aportando este avance diferencial 6,2 puntos al citado incremento total del 14,6%.

Como consecuencia, en el primer trimestre de 2025, EE. UU. concentra el 14,4% de las compras regionales al exterior, lo que le convierte en el principal proveedor de la Comunidad de Madrid, 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 EE. UU. previa a las distorsiones que los cambios en las tarifas arancelarias han generado en los datos del inicio de 2025. 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 estadounidense resulta especialmente relevante en las transacciones de la región. Pretende ser un punto de partida para evaluar los efectos que el cambio de las reglas comerciales tendrá sobre la economía regional, cuyas nuevas reglas se dictarán en el acuerdo comercial que finalmente se suscriba entre la UE y EE. UU., tras el fin de la tregua de 90 días, que expira en los próximos días.

De momento, los últimos datos disponibles, referidos a abril de 2025, reflejan una caída de las exportaciones del 30,7% interanual con EE. UU., del 11,4% en el conjunto de mercados, que contrasta con el incremento de las importaciones a este país, del 8%, en línea con el avance del 8,5% de las importaciones totales.

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 marcado por la incertidumbre. Las expectativas para 2025 apuntan, de nuevo, a una desaceleración de la economía global, con fuertes asimetrías por territorios y una debilidad particular de EE.UU. con avances previstos muy inferiores a su promedio histórico.

Para España, los analistas estiman un avance de la actividad notablemente por encima de la europea, en una horquilla que mayoritariamente se sitúa entre el 2,3% y el 2,7% según las previsiones publicadas en los meses de mayo y junio. Algunos analistas han realizado revisiones a la baja para el año actual, que contrasta con las recurrentes revisiones al alza de los trimestres anteriores.

En el contexto regional, los organismos independientes de predicción se hacen eco una desaceleración generalizada respecto a 2024, pero 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 entre el 2,5% y el 2,8%.

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 [1,6% - 2,2%] y [1,9% - 2,4%], en torno a seis décimas en promedio por debajo del crecimiento estimado para 2025.

II. Contexto internacional

El crecimiento mundial se mantendrá lento y con cada vez más elevadas dosis de incertidumbre.

Las nuevas barreras al comercio están afectando negativamente al dinamismo global y han generado una pérdida de confianza en los mercados. Aun así, el crecimiento se mantiene en terreno positivo.

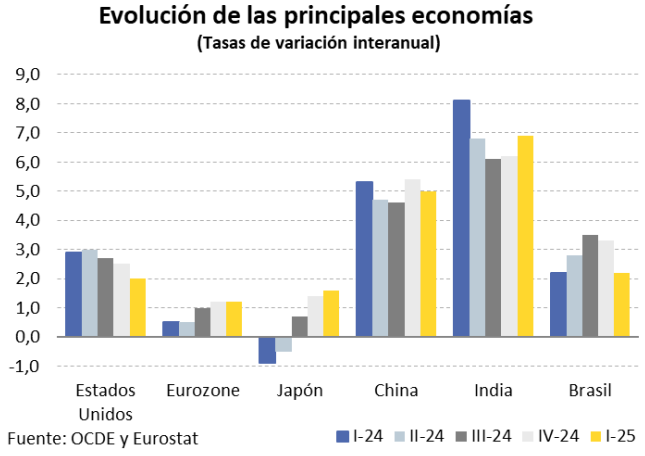
Estados Unidos ha anunciado e implementado una serie de nuevas medidas arancelarias, y sus socios comerciales una serie de contramedidas, que culminó el 2 de abril con la imposición por parte de Estados Unidos de aranceles prácticamente universales. Esto, por sí mismo, supone una traba para el crecimiento. La imprevisibilidad con la que se han ido desplegando estas medidas también tiene un impacto negativo en la actividad económica y en las perspectivas y, al mismo tiempo, genera un alto nivel de incertidumbre global a la que se suma la escalaba bélica en diversos puntos del planeta.

El último informe del FMI, que incorpora información al 4 de abril, proyecta un crecimiento mundial del 2,8% en 2025 y del 3% en 2026 — desde el crecimiento del 3,3% en ambos años de la actualización de enero de 2025— , y que se sitúa muy por debajo del promedio histórico (2000– 19) del 3,7%. Las últimas perspectivas del FMI, en abril, apuntan a un 2025 peor en la eurozona con un crecimiento del PIB del 0,8% frente al 0,9% del 2024 y una clara ralentización de EE. UU. (1,8% en 2025 frente a al 2,8% de 2024), mientras que la economía china sigue con su crisis inmobiliaria y el consiguiente freno sobre consumo e inversión (4% en 2025 y 5% en 2024).

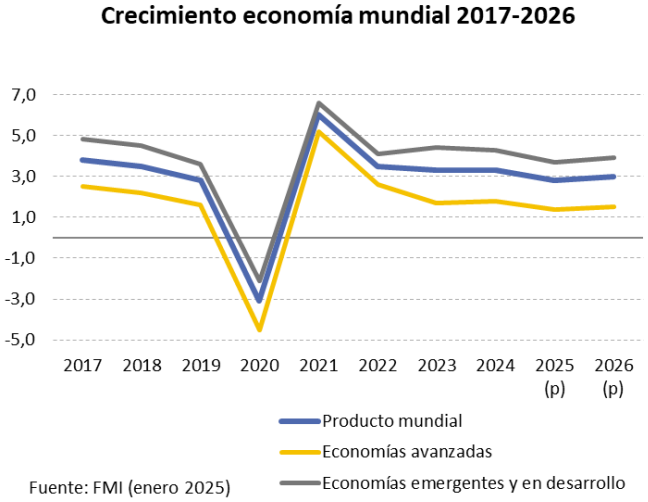
En EE. UU., el PIB se contrajo un 0,1% intertrimestral en el primer trimestre de 2025, lo que presenta un notable contraste con el registrado en el cuarto trimestre, (0,6%). Por su parte, la eurozona ha registrado un crecimiento del 0,6% de su PIB, en el primer trimestre del año, por encima del 0,4% del cuarto 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 en el primer tramo del ejercicio, con un 0,6%, mientras que Francia, registró un incremento del 0,1%, Italia del 0,3% y Alemania creció un 0,2% intertrimestral. Por último, el crecimiento del PIB de China aceleró al 1,2% en el primer trimestre, un ritmo inferior al 1,6% observado en el cuarto trimestre.

En la primera mitad de 2025, la inflación mundial continúa su tendencia a la baja tras los picos alcanzados en 2022. Esta desinflación es más visible en la eurozona, donde la inflación subyacente fue del 2,3% en mayo y la interanual se sitúa en el 1,9% por debajo del objetivo del BCE.

Los datos de actividad en EE. UU. reflejan una debilidad persistente en el sector manufacturero y una desaceleración en los servicios, El ISM manufacturero, con 48,5 puntos en mayo, vuelve al territorio contractivo y el ISM de servicios se situó el 50% justo en el umbral entre expansión y contracción. El PMI Compuesto de la Eurozona en mayo de 2025 alcanza los 50,2 puntos. Aunque el índice sigue en territorio de expansión (por encima de 50), el crecimiento fue marginal y el más débil desde febrero. El PMI manufacturero se sitúa en 49,4, sube desde el 49 en abril, pero aún indica contracción, pero es el nivel más alto en 33 meses. La producción creció por tercer mes consecutivo y los nuevos pedidos se estabilizaron tras casi tres años de caídas. Por su parte, el PMI de servicios se mantiene ligeramente en expansión, con valores cercanos o justo por encima de 50, reflejando una recuperación moderada. Por su parte, el mercado laboral de la eurozona mantiene el buen tono, con una tasa de paro en el 6,2% en abril (igualando el mínimo histórico de diciembre de 2024) y con crecimientos del empleo del 0,2% en marzo.



Fuente: OCDE y Eurostat



Fuente: FMI (enero 2025)

III. Marco nacional

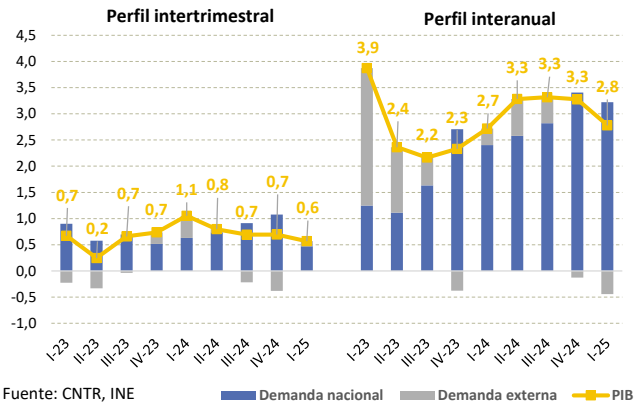
1. Crecimiento

La economía española comienza 2025 manteniendo un crecimiento sólido, tan solo una décima inferior al del cuarto trimestre, situándose la tasa de variación intertrimestral del PIB en el 0,6%, resultado de una aportación más equilibrada de la demanda interna y del sector exterior

El consumo crece un 0,4%, dos décimas menos que en el trimestre anterior. Esta moderación se observa en el consumo de los hogares, que se frena en tres décimas, mientras el de las AA.PP. se deteriora y anota una caída del 0,4%. Con todo, la desaceleración resulta más intensa en la formación bruta de capital fijo (FBCF), cuyo crecimiento se reduce al 1,6%, tras el repunte registrado en el trimestre precedente. Esta evolución está muy condicionada por la inversión en maquinaria y equipo que, tras aumentar un notable 7,8% en el último trimestre de 2024, se modera bruscamente hasta el 1,6% en el inicio de 2025.

Por su parte, la demanda externa vuelve a realizar una aportación positiva, tras dos trimestres en negativo, sumando una décima al avance global. Esta mejora responde a una recuperación de las exportaciones que crecen ligeramente por encima de las importaciones.

Aportación de la demanda nacional y la demanda externa al crecimiento del PIB



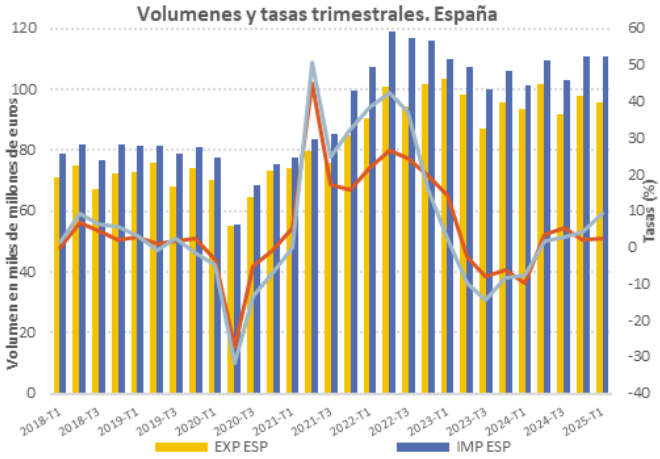
Fuente: CNTR, INE

El crecimiento interanual del PIB se ralentiza en medio punto, hasta el 2,8%, por la menor contribución de la demanda nacional, que pasa de 3,4 a 3,2 puntos, así como por un empeoramiento de la demanda externa, que resta cuatro décimas en este trimestre. El consumo se desacelera en tres décimas, por el menor crecimiento del de las AA.PP., mientras el segmento de hogares se acelera una décima, hasta el 3,7%. La FBCF se desacelera ligeramente, con un avance del 4,2%, debido a la contención del avance de la inversión en construcción (2,1%) y a pesar del impulso experimentado por la inversión en maquinaria y bienes de equipo, que se acelera hasta el 9%.

2. Sector Exterior

En el primer trimestre del año, la balanza comercial española alcanza un déficit de 15.099,6 millones de euros. Las exportaciones españolas de bienes se incrementan en el primer trimestre de 2025 un 2,6% respecto al mismo periodo de 2024, y contabiliza un volumen de 95.873,4 millones de euros. Por otro lado, las importaciones avanzan un 9,3% interanual hasta los 110.973 millones de euros. Este saldo comercial negativo es el más alto desde el tercer trimestre de 2022, con una tasa de cobertura del 86,4%.

En 2024, el mayor dinamismo observado en el último semestre, especialmente en este cuarto trimestre, logró compensar la reducción en el volumen de los flujos comerciales registrados durante los dos primeros trimestres. Así, en 2024, el valor de las exportaciones de bienes aumentó un 0,1%, alcanzando los 384.464,9 millones de euros, mientras que las importaciones crecieron un 0,2% interanual, situándose en 424.740,7 millones de euros. El déficit comercial anual se cifró en 40.275,9 millones de euros, con una tasa de cobertura del 90,5%.



En el primer trimestre de 2025, los subsectores que más positivamente contribuyeron a la tasa de variación de las exportaciones fueron *"productos químicos orgánicos", "medicamentos"* (ambos con 0,8 puntos porcentuales), "*frutas, hortalizas y legumbres"* (0,7 p.p.) y "*motores*" (0,4 p. p). Las principales contribuciones negativas provinieron de: *"automóviles y motos"* (-1,5 p. p.), "petróleo y derivados" (-1,0 p.p.), *"material de transporte por carretera"* (-0,7 p.p.) y *"componentes del automóvil"* (-0,5 p.p.).

Respecto a las importaciones, los principales subsectores con aportaciones positivas fueron: *"medicamentos"* (2,0 p.p.), *"gas*" (1,0 p.p.), "*confección*" y "*automóviles y motos*" (ambos 0,7 p.p.). Por lo que se refiere a las contribuciones negativas, destacaron: *"componentes del automóvil*" (-0,9 p.p.), *"material de transporte por carretera"* (-0,3 p.p.), *"petróleo y derivados"* (-0,3 p.p.) e "*hierro y acero*" (-0,2 p.p.).

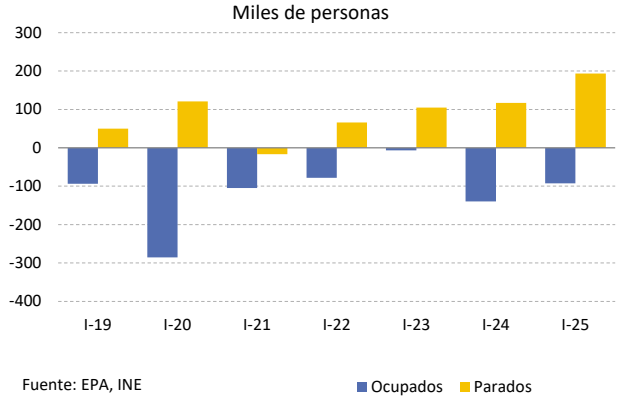
3. Mercado de trabajo

Buen comportamiento del mercado laboral nacional, en un trimestre estacionalmente complicado para el empleo. El mercado laboral ha continuado mostrando una notable resiliencia, en línea con el crecimiento de la actividad, ya a ritmos más moderados que hace un año.

Los datos de la EPA muestran para el primer trimestre del año el mayor número de ocupados para un primer trimestre, nunca antes alcanzado, por encima de los 21,7 millones de personas, observando una caída del empleo y un incremento del paro en línea con el patrón estacional histórico. No obstante, se observan diferencias en la intensidad relativa de ambas variables en comparación con las registradas un año atrás, lo que determina una aceleración de dos décimas en el avance interanual del número de ocupados, mientras que el ritmo de destrucción del paro se frena en 3 p.p. hasta el -6,3%, tras un comportamiento en el trimestre anterior excepcionalmente bueno (cuando la caída interanual del desempleo se aceleró en 4,4 p.p.). El número de parados se acerca ahora a los 2,8 millones de efectivos e impulsa la población activa hasta los 24,5 millones de personas, el segundo valor más elevado de la serie tras el máximo histórico del tercer trimestre de 2024. La población en edad de trabajar presenta variaciones muy similares a las de la población activa, en el trimestre y en el año.

Como consecuencia, la tasa de actividad se mantiene estable, al tiempo que la tasa de paro experimenta el primer incremento tras tres trimestres a la baja, situándose en el 58,6% y el 11,4% respectivamente.

Ocupados y parados en España. Variación trimestral



Fuente: EPA, INE

En la misma línea, las afiliaciones dibujan una contenida atenuación de su dinámica. El número de afiliaciones a la Seguridad Social crece en el primer trimestre un 2,3%, una décima por debajo del trimestre anterior, igualmente del 2,3% interanual entre enero y mayo. El paro registrado, sin embargo, consolida en 2025 ritmos de caídas interanuales importantes y acumula en los cinco primeros meses de 2025 y en el primer trimestre del año, un descenso del 5,8%.

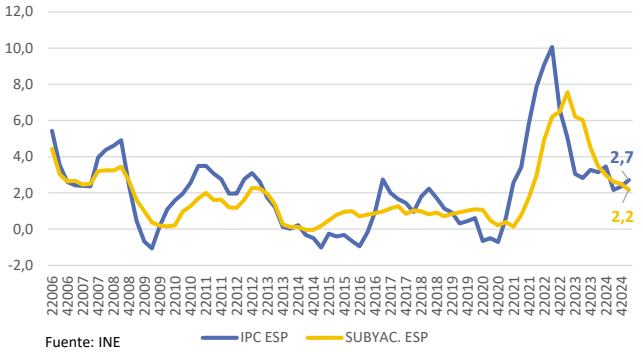
4. Precios

La inflación en España, medida por el IPC, pierde fuerza: aunque inició el año en el entorno del 3%, se desacelera hasta el 2% en mayo. La inflación, tasa de variación interanual del IPC general, se sitúa en el primer trimestre de 2025 en el 2,7%, tres décimas por encima del trimestre anterior, pero observa una notable moderación en los meses de marzo a mayo (último disponible a cierre de este informe). En mayo la inflación general, del 2%, presenta su valor más reducido tras el repunte de los precios posterior a octubre de 2024. Recordemos que la inflación media en 2024 fue del 2,8%.

La inflación subyacente, que presentó un avance interanual del 2,9% en el año 2024, se sitúa en el 2,2% en el primer trimestre, mismo valor que en mayo, el dato más reciente. Así, la inflación subyacente, que se había mantenido por encima de la general desde el primer trimestre de 2023, salvo puntualmente en el segundo trimestre de 2024, retorna en el inicio de 2025 a crecer con menor intensidad que la inflación general, comportamiento que se invierte nuevamente en los meses de abril y mayo.

Esta evolución reciente, de mayor moderación de la inflación general que de la subyacente, tiene como origen la caía interanual de precios de los productos energéticos en los meses de abril y mayo, en un contexto en el que el resto de componentes principales del IPC continúan encareciéndose.

Inflación general y subyacente trimestralizada. España



Fuente: INE

En el análisis por grupos de la evolución de la inflación en los cinco primeros meses del año, el recorte de ocho décimas entre diciembre de 2024 (2,8%) y mayo de 2025 (2%) se ha debido principalmente a Vivienda, agua y electricidad y Transporte, cada uno de los cuales resta cuatro décimas a la inflación general. A ellos se unen cuatro grupos con repercusiones a la baja de menor entidad, entre los que destaca Ocio y cultura (-0,2 p.p.). Los seis grupos restantes ejercen influencias al alza en la inflación de reducida intensidad, la mayor, la de Alimentos y bebidas alcohólicas (+0.1 p.p.).

IV. Crecimiento económico y previsiones

IV.1. Crecimiento económico

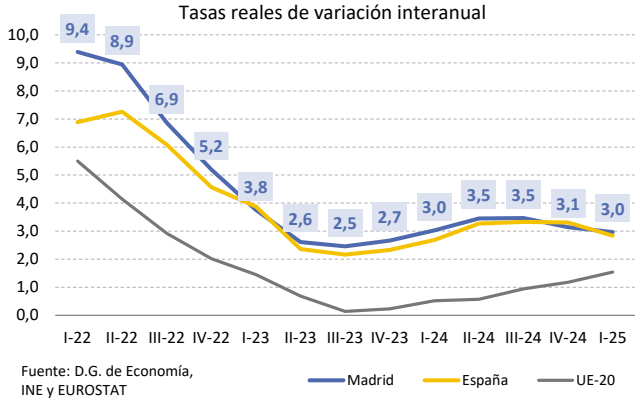
La evolución de la economía madrileña en los primeros meses de 2025 continúa marcando un impulso en línea con el dinamismo experimentado en la segunda mitad del pasado año, en un contexto nacional que continúa creciendo con fuerza, aunque a un ritmo ligeramente inferior al del trimestre anterior.

Así, según los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, el ritmo de avance del PIB en el primer trimestre se mantiene en el 0,7%. El dinamismo de la demanda regional, impulsada principalmente por el consumo, continúa siendo clave, si bien, comienzan a observarse señales de cierta moderación. No obstante, el crecimiento este trimestre ha resultado algo más equilibrado con una aportación de tres décimas de la demanda externa, mejorando tras tres trimestres en negativo.

Producto Interior Bruto

Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario

Tasas reales de variación interanual



Fuente: D.G. de Economía, INE y EUROSTAT

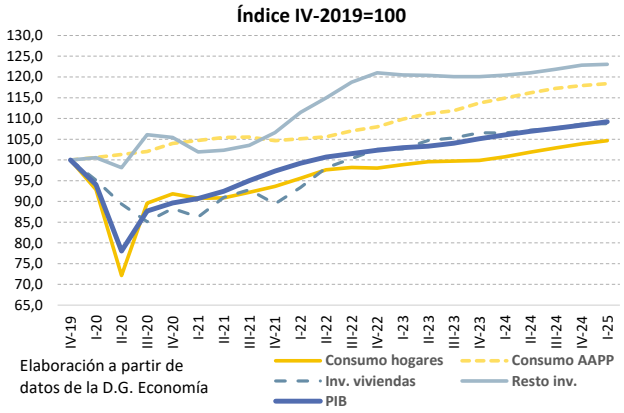
Se prolonga al primer trimestre de 2025 el perfil expansivo que la economía madrileña dibujó en 2024, con un crecimiento del 3% interanual, una décima inferior al del cuarto trimestre. Entre los componentes de la demanda destaca el aún elevado ritmo de avance del consumo privado, 3,8%, a pesar de experimentar una leve desaceleración, mientras se mantiene un crecimiento más moderado de la inversión. Por el lado de la oferta, el protagonismo continúa descansando en los servicios, principalmente en la rama que engloba las actividades de comercio, hostelería, transporte y comunicaciones.

Esta ligera desaceleración del crecimiento de la economía madrileña se produce en un contexto nacional que, los datos de la CNTR del INE sitúan en el 2,8%, medio punto por debajo del avance del cuarto trimestre.

La moderación del crecimiento interanual del PIB se produce por la desaceleración tanto del consumo como de la inversión, con una aportación nula de la demanda externa. El menor ritmo de crecimiento interno se explica por un avance algo menor del consumo, que desacelera en tres décimas su ritmo de avance, hasta el 3,6% interanual. Se aprecia un mayor freno en el consumo de las AA.PP. que, por segundo trimestre consecutivo experimenta una notable pérdida de ritmo, de siete décimas, hasta el 3%, mientras el de los hogares se desacelera de forma más suave, dos décimas, manteniendo un destacado avance, del 3,8%.

Evolución del PIB, el consumo y la inversión
Comunidad de Madrid

Índice IV-2019=100



Elaboración a partir de datos de la D.G. Economía

Mientras, la FBC anota un crecimiento más modesto, del 2,2%, similar al del cuarto trimestre. La inversión en viviendas aumenta un 2,1%, una décima más que en el trimestre anterior, con lo que frena la trayectoria desacelerada que venía dibujando en los ocho trimestres previos. El resto de inversión avanza un 2,2%, una décima por debajo del cuarto trimestre.

La menor aportación doméstica se ve parcialmente compensada por una aportación nula de la demanda externa, tras haber restado una décima al crecimiento interanual del PIB en el cuarto trimestre.

Desde la perspectiva de la oferta, destaca la fortaleza continuada del sector servicios, con un dinamismo muy marcado de los servicios de distribución y hostelería. Así, el conjunto de actividades terciarias continúa creciendo a un ritmo muy superior al del resto de sectores, con un crecimiento del 3,2% interanual en el primer trimestre, dos décimas más moderado que en el periodo anterior. Dentro de ellas, los *servicios de distribución y hostelería* son los más dinámicos, con un avance del 4,8% interanual en el primer trimestre. Los *servicios a empresas y financieros* crecen un 2,9% y la rama de *otros servicios*, la de

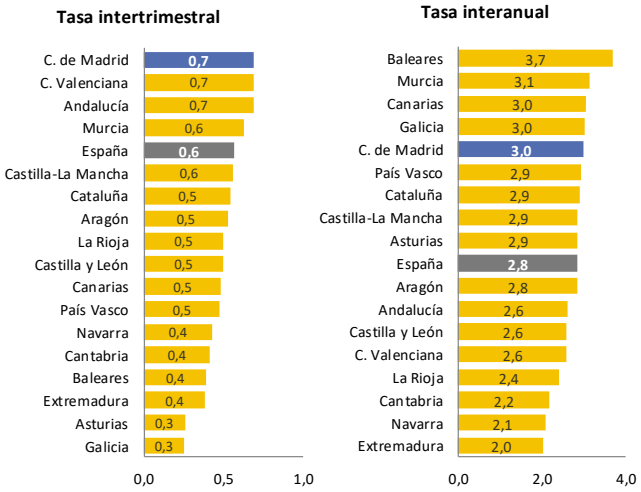
crecimiento más comedido, aumenta un 2,3%, mostrando todas ellas tasas ligeramente más suaves que en el trimestre anterior.

Los otros dos grandes sectores no agrarios continúan dibujando perfiles de crecimiento mucho más contenidos. Así, la construcción intensifica la desaceleración que comenzó a mostrar en el trimestre anterior, con un avance del 1,8%. Por otro lado, 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% hasta este trimestre, con un 0,4%- anota un limitado avance interanual del 1,3% en este periodo, acelerándose tímidamente por segundo trimestre consecutivo.

En la misma línea, las estimaciones de la AIReF por CC.AA., elaboradas a partir del dato avance de la CNTR publicada en abril, reflejan un ritmo de avance del PIB de la Comunidad de Madrid superior al nacional y entre los más dinámicos de las regiones españolas, del 0,7% en el trimestre, que podría alcanzar el 3% en términos interanuales.

Estimaciones trimestrales de crecimiento regional AIREF I-25

Tasas reales de variación del PIB



Fuente: AIREF, mayo 2025

CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2020

(Indices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)

			Tasas de variación intertrimestral (%)							
	2023	2024	II 2023	III 2023	IV 2023	I 2024	II 2024	III 2024	IV 2024	I 2025
Agricultura	-	-	2,1	0,8	0,0	0,0	-0,3	-0,8	-0,3	-0,2
Industria	-	-	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,4
Construcción	-	-	0,1	0,2	0,6	0,8	0,6	0,3	0,4	0,6
Servicios	-	-	0,4	0,8	1,1	1,0	0,9	0,7	0,8	0,8
VAB	-	-	0,4	0,7	1,0	0,9	0,8	0,6	0,7	0,8
PIB	**-**	**-**	**0,4**	**0,7**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**0,7**
Gasto en consumo final	**-**	**-**	**0,8**	**0,3**	**0,5**	**0,9**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**0,6**
- de los hogares	-	-	0,7	0,1	0,1	0,9	1,1	1,0	1,0	0,7
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	1,2	0,6	1,6	1,1	1,1	1,0	0,6	0,4
Formación Bruta de Capital	**-**	**-**	**0,3**	**-0,1**	**0,3**	**0,2**	**0,5**	**0,7**	**0,8**	**0,2**
- Inversión en vivienda	-	-	2,0	0,6	1,2	-0,1	0,7	0,5	0,9	0,1
- Resto de inversión	-	-	-0,1	-0,2	0,0	0,3	0,5	0,7	0,8	0,2
Demanda regional	**-**	**-**	**0,7**	**0,2**	**0,5**	**0,8**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**0,5**
Demanda externa (1)	**-**	**-**	**-0,3**	**0,5**	**0,6**	**0,2**	**-0,1**	**-0,1**	**-0,1**	**0,3**
PIB C. DE MADRID	**-**	**-**	**0,4**	**0,7**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**0,7**
PIB ESPAÑA	**-**	**-**	**0,2**	**0,7**	**0,7**	**1,1**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**0,6**

			Tasas de variación interanual (%)							
	2023	2024	II 2023	III 2023	IV 2023	I 2024	II 2024	III 2024	IV 2024	I 2025
Agricultura	-0,3	0,2	-0,6	5,4	6,4	2,8	0,4	-1,1	-1,4	-1,5
Industria	1,1	1,1	1,1	0,6	0,6	0,9	1,2	1,1	1,2	1,3
Construcción	2,5	2,1	2,7	1,5	1,2	1,8	2,2	2,3	2,0	1,8
Servicios	3,1	3,6	2,7	2,7	3,0	3,4	3,9	3,8	3,4	3,2
VAB	2,8	3,3	2,6	2,4	2,7	3,0	3,5	3,4	3,1	2,9
PIB	**2,9**	**3,3**	**2,6**	**2,5**	**2,7**	**3,0**	**3,5**	**3,5**	**3,1**	**3,0**
Gasto en consumo final	**2,9**	**3,3**	**2,9**	**2,3**	**2,8**	**2,6**	**2,9**	**3,6**	**3,9**	**3,6**
- de los hogares	2,2	2,9	2,0	1,5	1,9	1,9	2,3	3,2	4,0	3,8
- de las AAPP e ISFLSH	4,9	4,4	5,3	4,6	5,3	4,6	4,5	4,8	3,7	3,0
Formación Bruta de Capital	**3,8**	**1,4**	**5,1**	**1,9**	**0,2**	**0,7**	**0,9**	**1,7**	**2,2**	**2,2**
- Inversión en vivienda	6,3	2,6	6,7	4,9	3,9	3,7	2,4	2,3	2,0	2,1
- Resto de inversión	3,2	1,1	4,7	1,1	-0,7	0,0	0,5	1,5	2,3	2,2
Demanda regional	**3,1**	**2,8**	**3,4**	**2,2**	**2,1**	**2,1**	**2,4**	**3,1**	**3,5**	**3,3**
Demanda externa (1)	**0,0**	**0,8**	**-0,5**	**0,4**	**0,7**	**1,1**	**1,3**	**0,6**	**-0,1**	**0,0**
PIB C. DE MADRID	**2,9**	**3,3**	**2,6**	**2,5**	**2,7**	**3,0**	**3,5**	**3,5**	**3,1**	**3,0**
PIB ESPAÑA	**2,7**	**3,2**	**2,4**	**2,2**	**2,3**	**2,7**	**3,3**	**3,3**	**3,3**	**2,8**

(1) Contribución al crecimiento del PIB

Fuente: D.G. de Economía e INE

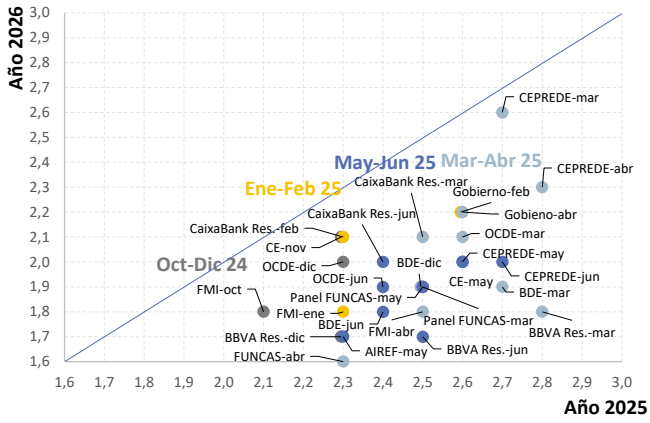
IV.2. Previsiones

Persisten los riesgos globales en un entorno de creciente incertidumbre. En los últimos meses no se han producido cambios sustanciales en los principales riesgos que amenazan el ya incierto escenario económico internacional, tras la tregua de 90 días anunciada por la Administración estadounidense para la aplicación de los nuevos aranceles, durante la cual se ha mantenido el arancel universal del 10%.

No obstante, la incertidumbre global ha repuntado conforme se acerca el vencimiento de este plazo, mientas se asiste a un agravamiento de las tensiones geopolíticas, con la prolongación del conflicto entre Rusia y Ucrania y la escalada de los enfrentamientos y ataques en Oriente Medio.

Pese a este entorno adverso, los efectos sobre la economía real en España y en Europa aún no se han materializado de forma significativa, gracias a la concurrencia de diversos factores atenuantes: el adelanto de exportaciones con destino a Estados Unidos, unos precios de la energía inferiores a lo previsto, la apreciación del euro y una evolución de la economía de la Unión Europea mejor que la esperada. A ello se suma el impulso que podrían aportar en los próximos años los planes de estímulo fiscal aprobados en Alemania, así como las iniciativas promovidas por la Comisión Europea orientadas a reforzar el gasto en defensa y a mejorar la resiliencia económica.

Evolución de las previsiones de crecimiento del PIB nacional 2025 y 2026



La economía española, que inicia el año registrando un buen desempeño en el primer trimestre, se espera que mantenga en 2025 una fortaleza superior a las principales economías de su entorno, a ritmos que las previsiones más recientes sitúan entre el 2,3% y el 2,7%. No obstante, comienzan a apreciarse indicios de un cambio en las expectativas. Los riesgos crecientes en el contexto global y la mayor incertidumbre, se están traduciendo en una percepción algo menos optimista por parte de algunos analistas y, por primera vez en muchos meses, comienzan a observarse recortes en las previsiones para este año.

La OCDE ajusta ligeramente a la baja el crecimiento previsto para España, aunque sigue anticipando que mantendrá un ritmo sólido en un contexto mundial de riesgos al alza. Este organismo también plantea un escenario global de riesgos crecientes para el horizonte de predicción, en el que el repunte de la incertidumbre está socavando la confianza de empresas y consumidores, conteniendo así la inversión y el comercio. Se prevé una desaceleración de la economía mundial en 2025, con un crecimiento que se rebaja dos décimas frente a lo estimado en marzo, 2,9%, tasa que se espera mantener en 2026.

Las expectativas para la zona del euro no experimentan cambios, anticipándose el mismo perfil de crecimiento contenido, aunque ligeramente acelerado, con avances del 1% y 1,2% en este año y el próximo, respectivamente. En este contexto, el crecimiento de España se revisa a la baja, dos décimas en ambos ejercicios, hasta el 2,4% y 1,9%, aunque seguirá sobresaliendo entre las grandes economías de la zona del euro, con anémicos avances en Alemania (0,4% en 2025, 1,2% en 2026), Italia (0,6% y 0,7% en estos años) y Francia (0,6% y 0,9% respectivamente).

El Banco de España también rebaja sus previsiones, condicionadas por este nuevo escenario con mayores aranceles y mayor incertidumbre, factores que se ven compensados en parte por el futuro incremento del gasto en defensa e infraestructuras de la UE. Las nuevas cifras publicadas en junio adelantan un ritmo de avance del PIB nacional del 2,4%, tres décimas inferior al previsto en marzo, recorte al que también ha contribuido la rebaja por parte del INE de las cifras de crecimiento del PIB de los tres últimos trimestre de 2024.

De cara a 2026, se proyecta una prolongación del perfil de crecimiento desacelerado de la economía española, con una tasa del 1,8%, una décima inferior a la estimada en marzo.

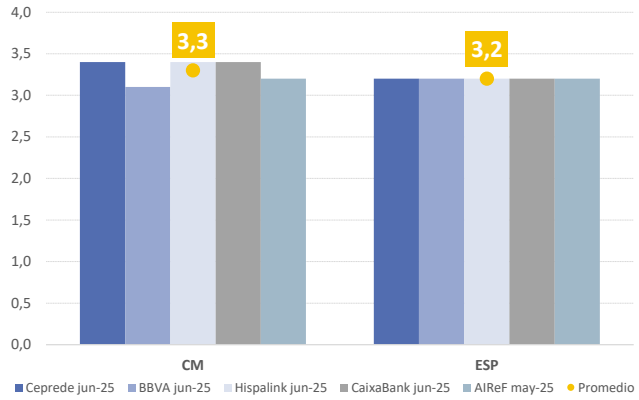
Otros analistas también anticipan crecimientos del PIB nacional en 2025 y 2026 inferiores a los estimados hace tres meses. Entre ellos, BBVA Research y CaixaBank Research, que han publicado en las últimas semanas sus nuevos escenarios macroeconómicos. No es ninguna sorpresa que ambos señalen la mayor incertidumbre y el aumento de aranceles como factores determinantes de sus revisiones, que llevan el crecimiento de España en 2025 al 2,5% y 2,4% respectivamente, tres y una décima por

debajo de sus proyecciones de marzo. Siguen anticipando, para 2026, una moderación de estos ritmos que podrían situarse en el 1,7% y 2%, una décima más suaves que los previstos hace tres meses.

Las expectativas en el ámbito regional para 2025 apuntan a una desaceleración generalizada del crecimiento del PIB en todas las CC. AA., tras un 2024 particularmente dinámico en alguna de ellas, entre las que se encuentra la Comunidad de Madrid. Tomando como punto de partida un 2024 para el que el INE aún no ha publicado datos oficiales de crecimiento regional, las estimaciones disponibles -elaboradas por BBVA Research, CaixaBank Research, CEPREDE, Hispalink y la AIReF entre mayo y junio- sitúan el ritmo de avance de Madrid entre el 3,1% y el 3,4%, lo que supondría una aceleración de entre seis y nueve décimas frente al dato de crecimiento de 2023, del 2,5% según la CRE del INE.

Estimaciones alternativas de crecimiento del PIB en 2024

Comunidad de Madrid y España



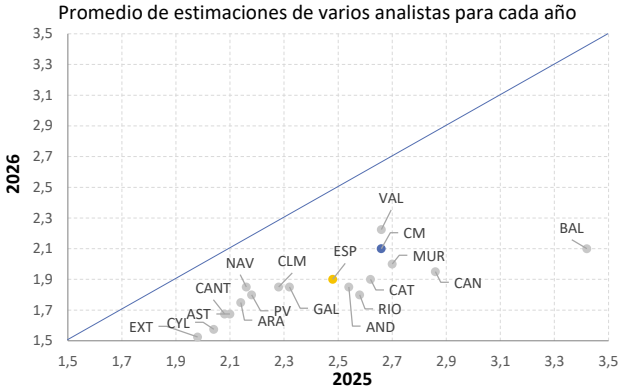
Tomando el promedio de estas estimaciones, el crecimiento en 2024 se situaría en el 3,3% (misma cifra que se desprende de la Contabilidad Regional Trimestral de la Consejería de Economía de la Comunidad de Madrid), por encima del correspondiente promedio nacional, del 3,2%, dato oficial del INE. La estimación media para Madrid resulta la cuarta más dinámica, tras Baleares, Canarias y Murcia.

De cara a 2025 las perspectivas para la economía madrileña continúan en línea con las nacionales, anticipando un crecimiento todavía sólido, aunque en clave de desaceleración. Igualmente, las cifras más recientes reflejan el impacto del deterioro de la confianza y del aumento de la incertidumbre en el entorno nacional, europeo y global, factores que han motivado revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento, extensibles a la mayoría de regiones españolas.

Así, las predicciones disponibles para este año se sitúan en un estrecho intervalo entre el 2,5% y el 2,8%. Tomando el promedio de estas previsiones, la estimación para Madrid sería del 2,7%, frente al 2,5% nacional. Se acortan las distancias en las dinámicas regionales (1,4 puntos entre la de mayor y menor ritmo de avance, 0,7 puntos sin considerar las regiones insulares), lo que permitiría de nuevo a Madrid posicionarse entre las CC.AA. que impulsarán el crecimiento nacional, junto con Baleares, Canarias y Murcia.

Previsiones de crecimiento del PIB por CC.AA.

Promedio de estimaciones de varios analistas para cada año

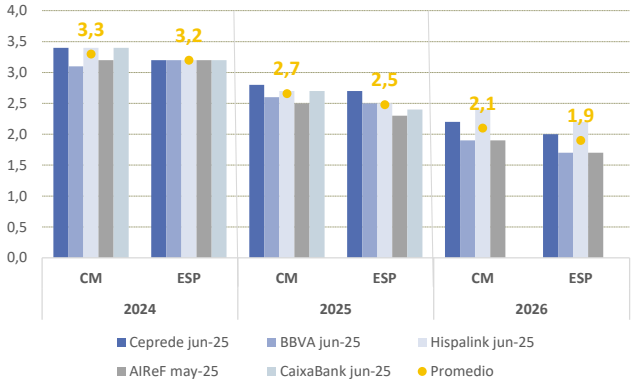


* Fuente: Elaboración a partir de las últimas previsiones por CC.AA. de CEPREDE, BBVA Research, CaixaBank Research, Hispalink y AIREF.

Para 2026, las perspectivas prolongan un perfil desacelerado para el conjunto de regiones, entre las que Madrid seguirá jugando un papel impulsor de la actividad. 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 entre el 1,9% y el 2,4%, 2,1% en promedio, el segundo mayor ritmo de avance, tras el de la Comunidad Valenciana, y dos décimas por encima de la media para España.

Previsiones de crecimiento del PIB

Comunidad de Madrid y España



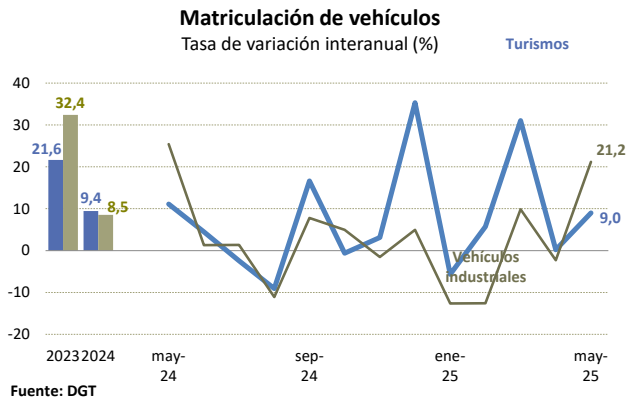
A pesar de los riesgos del entorno, que comienzan a trasladarse también a las expectativas de crecimiento de las CC.AA., la resiliencia de la Comunidad de Madrid destaca en todas las proyecciones, situándola entre las regiones con mayor dinamismo relativo en 2024, que se espera mantenga en 2025 y 2026, a ritmos que se situarán por encima de 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 comienzan 2025 marcando records históricos. Las matriculaciones de vehículos en la Comunidad de Madrid han corregido un tibio inicio de año para marcar records históricos tanto en el primer trimestre, que con 128.704 vehículos registrados se convierte en el mejor primer trimestre de toda la serie histórica, como en el mes de mayo, último dato, en el que se anotaron 52.954 altas de vehículos, la cifra más alta para un mes de mayo de toda la serie. Estos números se corresponden con importantes avances de la tasa interanual. En el primer trimestre de 2025 se anotó un avance del 13%, suavizando en 4 décimas el registrado en el último trimestre de 2024, manteniendo un evidente vigor. En cuanto al último dato registrado del mes de mayo el impulso es del 9%.



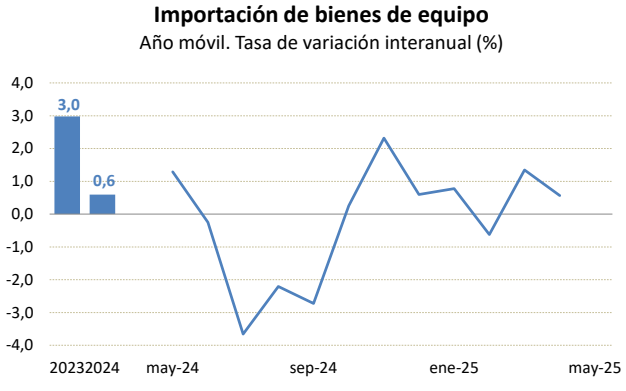
Fuente: DGT

Las matriculaciones de camiones y furgonetas comienzan el año con una caída en el primer trimestre del 4,3% a pesar del buen comportamiento de marzo. El último dato del mes de mayo ha registrado un repunte creciendo el 21,2% lo que ha corregido ese inicio negativo. Esa aportación del mes de mayo con 9.698 matriculaciones es la tercera más alta de toda la serie y la mayor para este mes. Así, en el acumulado del año se matricularon 37.765 camiones y furgonetas, 600 unidades más que en 2024, a un ritmo del 1,6%, marcando la tercera mayor cifra de toda la serie.

El consumo de gasolinas alcanza el volumen más elevado para un primer trimestre desde 2004, acelerando el aumento del trimestre anterior que fue de un 9,6%, creciendo un 9,8% interanual. Se empieza así un buen año para el consumo de gasolinas, con notables incrementos en todos los meses. En el acumulado hasta abril se alcanza el segundo mejor registro de toda la serie, solo superado por el anotado en 2004, con un crecimiento del 9,8% respecto al mismo periodo de dicho año. Por su parte, el consumo de gasóleos en este primer trimestre suaviza su descenso con una caída del 2,2%. En el acumulado hasta abril se confirma la tendencia de este indicador que está en retroceso en los últimos años, cediendo un 2,3% respecto al mismo periodo de 2024. En abril de 2025, último dato disponible sigue incrementándose el consumo de gasolina a buen ritmo, 9,9%, mientras que el de gasóleo sigue descendiendo, 2,6%.

Los créditos al sector privado deflactados comienzan el año repuntando con tasas positivas, con un incremento del 1,8% en el primer trimestre, tras siete trimestres consecutivos de descensos. Tomando medias móviles, se observa aún una caída, del 1,1%, aunque sigue suavizándose, como ya hizo en los dos trimestres anteriores. En cuanto a los depósitos deflactados, que ya se incrementaron en los tres últimos trimestres del año 2024, rompiendo una tendencia negativa que se prolongaba ya seis trimestres consecutivos, amplifican su crecimiento hasta el 4,5% en este primer trimestre del año. En términos de media móvil, el aumento se acelera al 2,9%, mostrando la consolidación de esta recuperación.

La importación de bienes de equipo comienza el año 2025 mostrando una aceleración frente al avance del cuarto trimestre. El primer trimestre del año 2025 ha cerrado con la cifra record para un primer trimestre con 7.894,7 millones de euros, creciendo a un ritmo del 6,6% interanual. El último dato del mes de abril también marca un máximo para un mes de abril, con 2.877 millones de euros, avanzando un 7,1% respecto de hace un año. No obstante, es importante tener en cuenta que este indicador no está deflactado y su magnitud muy condicionada por las subidas de precios de los últimos años. Así, las importaciones no han parado de crecer de forma robusta, anotando, desde 2021, marcas históricas año tras año.

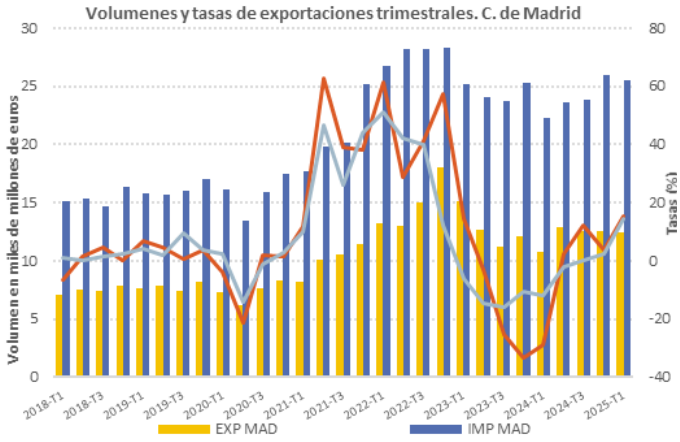


Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio Industria, Comercio y Turismo.

V.1.B. Demanda externa

En el primer trimestre de 2025, evidencia un aumento en el dinamismo para ambos flujos de intercambios con el exterior. Las exportaciones del primer trimestre se anotaron un crecimiento interanual del 15,2 alcanzando un volumen monetario de 12.419,9, solo superado por los volúmenes alcanzados en los primeros trimestres de 2023 (15.154,1 millones de euros) y 2022 (13.272,8 millones de euros).

Las importaciones de la Comunidad de Madrid en el primer trimestre de 2025 un incremento del 14,6% en comparación con el mismo periodo del año anterior. El valor total de las importaciones se situó en 25.505,8 millones de euros. Esta cifra representa la segunda mejor para un primer trimestre en la serie histórica, siendo únicamente superada por el volumen de 27.619,1 millones de euros registrado en el primer trimestre de 2023.



Como consecuencia de estos flujos, el déficit comercial de la región en este trimestre se cifró en 13.085,9 millones de euros, y la tasa de cobertura, se situó en el 48,7%.

En el análisis por TARIC y sus contribuciones a la variación de las exportaciones, los capítulos que más impulsan las ventas en este trimestre son*: "productos farmacéuticos",* con una aportación de 7,5 puntos porcentuales; *"productos químicos orgánicos*", que contribuyeron con 3,1 p.p.; y "*piedra, metal precioso y joyería"*, con un aporte de 3,0 puntos. En contraste, los capítulos que más detrajeron la tasa fueron: *"conjunto de otros productos"*, con -1,9 p.p.; *"vehículos automóviles y tractores"*, con -0,6 p.p.; y *"materiales plásticos y sus manufacturas"*, con -0,4 puntos.

En el caso de las importaciones, los capítulos que más contribuyeron al alza en el primer trimestre de 2025 fueron: *"productos farmacéuticos"*, aportando 7,4 puntos porcentuales; "combustibles y aceites minerales", con 3,5 puntos porcentuales; y *"máquinas y aparatos mecánicos"*, que sumó 2 puntos porcentuales a la tasa de variación. En sentido contrario, los capítulos que más contribuyeron a la disminución de la tasa interanual fueron: *"vehículos automóviles y tractores"*, detrayendo 1 puntos porcentual; *"fundición, hierro y acero"*, con -0,2 puntos porcentuales; y *"materias plásticas y sus manufacturas", "tabaco y sus sucedáneos" y "productos químicos orgánicos"*, cada uno de los cuales restó -0,1 puntos porcentuales.

Exportaciones de los 5 principales TARIC de la C. de Madrid				
2025-T1	Volum.	TV	Contrib.	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	2.195	58,6	7,5	17,7
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	1.229	5,6	0,6	9,9
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	1.142	-5,1	-0,6	9,2
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	1.134	32,0	2,5	9,1
71 PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	1.051	44,3	3,0	8,5
TOTALES	12.420	15,2	15,2	100,0
Importaciones de los 5 principales TARIC de la C. de Madrid				
2025-T1	Volum.	TV	Contrib.	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	4.302	62,3	7,4	16,9
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	3.158	5,3	0,7	12,4
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	3.092	17,1	2,0	12,1
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	2.777	38,4	3,5	10,9
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	2.382	-8,4	-1,0	9,3
TOTALES	25.506	14,6	14,6	100,0

Fuente:AEAT

En el primer trimestre de 2025, la **contribución por países a la variación de las exportaciones** muestra que los principales impulsores de la tasa fueron Bélgica, con una aportación de 3,3 puntos porcentuales; Reino Unido, que contribuyó con 2,9 puntos porcentuales; y Emiratos Árabes Unidos, con 2,3 puntos porcentuales. Por otro lado, los destinos que más impactaron negativamente en las exportaciones fueron Avituallamiento a terceros, con una contribución de -1,8 puntos porcentuales, debido a una disminución interanual en el volumen de ventas de 192,0 millones de euros (-42,7%); le siguió Italia, con -0,6 puntos porcentuales; y Arabia Saudí y Alemania, restaron -0,4 puntos porcentuales cada uno.

En lo relativo a las importaciones, los proveedores que impulsaron en mayor medida el crecimiento de las compras exteriores en este trimestre fueron Estados Unidos, con 6,2 puntos porcentuales; China, con 2,1 puntos porcentuales; Alemania, con 1,8 puntos porcentuales; y Reino Unido, con 1,0 puntos porcentuales. En el caso de Estados Unidos, se observó un incremento en las compras del 59,9%. En sentido contrario, los proveedores que más negativamente contribuyeron a la tasa fueron, en orden de impacto, Turquía, con -0,7 puntos porcentuales, debido a una disminución interanual en el volumen de compras del 36,7%; Marruecos, con -0,5 puntos porcentuales; y Suecia, también con -0,5 puntos porcentuales.

Recuadro I. Radiografía de las relaciones comerciales de la Comunidad de Madrid con EE.UU. previa a la escalada de las tensiones arancelarias.

Planteamiento y contexto económico. En este recuadro se hace un primer esbozo del vínculo económico de la Comunidad de Madrid con EE.UU. a través de los principales flujos de intercambio de bienes[1] entre ambos territorios entre 2019 y 2024.

El objetivo es retratar someramente el volumen y composición de dichos intercambios antes de la toma de posesión del segundo mandato presidencial de Donald Trump, con el fin de dibujar cuál era la situación previa a los anuncios, órdenes y contraórdenes de escalada tarifaria arancelaria.

La fuerte disrupción en el estatus quo de las relaciones de EE.UU. con sus socios comerciales, tiene una fecha clave, el 2 de abril, denominado por el propio presidente como "Día de la liberación". No obstante, sus declaraciones tras saberse ganador de las elecciones presidenciales de noviembre de 2024, dejaron claro, en línea con su ideario, su firme propósito de ejercer una política comercial activa en su segundo mandato. Por este motivo, dado que las transacciones comerciales del primer trimestre de 2025 están ya afectadas por decisiones empresariales tendentes a adelantarse a los cambios de los gravámenes arancelarios, se ha optado por retratar el punto de partida con los datos anuales de 2019 a 2024. Este periodo de referencia, previo a las turbulencias arancelarias, no está, sin embargo, exento de casuísticas particularísimas, que han impactado de manera importante en la composición y cuantía de los intercambios comerciales de la región con EE.UU.

Sin ánimo de ser exhaustivos, mencionaremos algunos de estos episodios altamente distorsionadores. En 2020 la crisis económica mundial derivada del control sanitario de la pandemia por coronavirus tuvo un efecto amplificado en los flujos comerciales, alterando no solo los volúmenes de intercambio sino también la composición de los mismos.

Posteriormente, fueron los cuellos de botella del comercio internacional los que generaron un fuerte impacto en las cadenas de producción global. En 2021, la invasión de Ucrania por parte de Rusia y las medidas sancionadoras que le siguieron, generó una fuerte alteración en el esquema previo de flujos de bienes, especialmente de los energéticos.

En 2022 y 2023 fue la crisis inflacionista la que ejerció una profunda distorsión sobre los importes de las exportaciones e importaciones de bienes, marcando los valores monetarios en 2022 máximos históricos en exportaciones e importaciones.

2024 podría calificarse como un año de "relativa calma", de normalización de los flujos comerciales con el conjunto de mercados internacionales y por ende también con EE.UU.

En el cuadro siguiente se recogen los principales datos del comercio bilateral entre ambos territorios en el periodo 2019–2024 y el contexto de flujos regionales[2].

Resumen de los principales datos de comercio de bienes Comunidad de Madrid

Millones de euros y porcentajes

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Flujos comerciales de la Comunidad de Madrid. Total mercados						
Exportaciones	31.179	29.470	40.368	59.276	51.068	48.828
Importaciones	64.591	63.080	82.921	111.579	98.355	95.648
Saldo	-33.412	-33.610	-42.553	-52.303	-47.287	-46.820
Tasa de cobertura (%)	48,3	46,7	48,7	53,1	51,9	51,0
Flujos comerciales de la Comunidad de Madrid con EE.UU.						
Exportaciones	1.737	1.563	2.017	2.587	2.338	2.149
Importaciones	5.251	5.635	7.495	16.151	11.859	11.116
Saldo	-3.514	-4.072	-5.478	-13.564	-9.521	-8.967
Tasa de cobertura (%)	33,1	27,7	26,9	16,0	19,7	19,3
Peso del EE.UU. en los flujos comerciales de la Comunidad de Madrid (%)						
Exportaciones	5,6	5,3	5,0	4,4	4,6	4,4
Posición del EE.UU. en los mercados de exportació	6	6	7	7	7	6
Importaciones	8,1	8,9	9,0	14,5	12,1	11,6
Posición del EE.UU. en los mercados de importació	4	4	4	1	2	3
Peso de la Comunidad de Madrid en los flujos comerciales de España (%)						
Exportaciones	10,7	11,2	12,8	15,3	13,3	12,7
Importaciones	20,0	22,8	23,9	24,3	23,2	22,5
Peso de la Comunidad de Madrid en los flujos comerciales de España con EE.UU. (%)						
Exportaciones	12,7	12,8	13,6	13,6	12,4	11,8
Importaciones	34,0	39,7	43,8	47,8	42,0	39,4

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la AEAT.

[1] No es posible conocer los flujos de servicios con EE.UU., ya que actualmente sólo está disponible el dato nacional, no regionalizado.

[2] Un análisis más pormenorizado y el seguimiento específico de los flujos tras la escalada comercial, es el objeto de un estudio monográfico actualmente en elaboración por parte de esta subdirección.

Principales resultados en 2024 y evolución 2019-2024 de los flujos de exportación e importación. Comparativa del comportamiento de la región y del conjunto nacional. En 2024, el importe de bienes exportados por la región al EE.UU. ascendió a 2.149 millones de euros, el 4,4% de las exportaciones totales de la región, que lo significan como el socio más relevante fuera de la zona del euro: el sexto mercado más importante de los productos madrileños, sólo por detrás de Francia, Portugal, Alemania, Reino Unido e Italia. Las importaciones procedentes de EE.UU. se cifraron en 11.116 millones de euros, el 11,6% del total de las realizadas por la Comunidad de Madrid, ocupando EE.UU. la tercera posición entre los mercados de importación. La evolución de ambos flujos y la participación relativa de este mercado a lo largo del tiempo se puede ver en el gráfico a pie de página.

El déficit comercial con EE.UU. se acercó en 2024 a los 9.000 millones de euros, con una tasa de cobertura exigua, del 19,3% en 2024, la más reducida entre los principales socios comerciales de la región.

Estos datos deben contextualizarse para su adecuada interpretación: el comercio exterior de bienes de la Comunidad de Madrid es, y siempre ha sido, deficitario. En 2024 el saldo negativo ascendió a 47.000 millones de euros, suponiendo las exportaciones totales de bienes de la región el 51% de las importaciones (48.828 millones de euros y 95.648 millones de euros respectivamente).

En el origen de este balance comercial, está, por un lado, la especialización productiva de la región, en la que la provisión de servicios genera el 84% del VAB regional en 2024, el 77,5% el PIB[3], según la Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid; y, por otro, la condición de Madrid como un gran mercado de consumo, cuya población residente supera ampliamente los 7 millones de habitantes, la tercera CC.AA. con mayor número de habitantes de España, sólo por detrás de Andalucía y Cataluña.

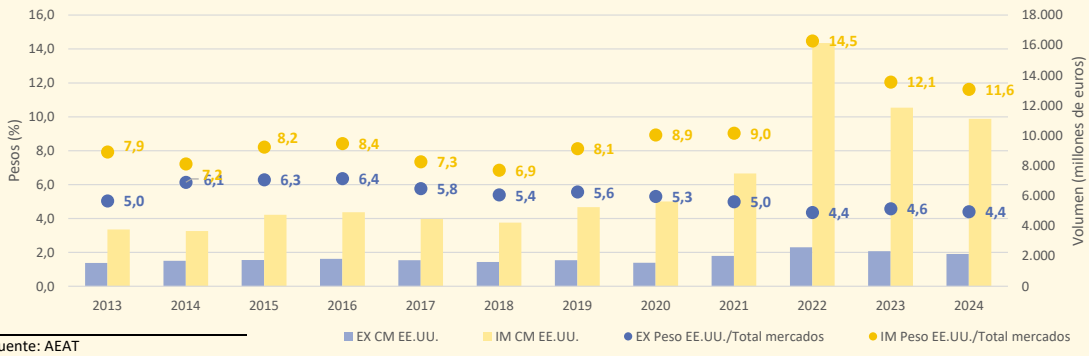
Este último factor resulta determinante para explicar el peso que la Comunidad de Madrid tiene en las importaciones españolas: el 22,5% sobre el total.

En el caso del mercado estadounidense se eleva hasta el 39,4%; es decir, efectuando la región o, como se verá más adelante, imputándose a ella, 4 de cada 10 euros que España compra a EE.UU. Este dato contrasta, sin embargo, con el grado de exposición de las exportaciones regionales a EE.UU., similar al nacional y en línea con la participación relativa de las ventas al exterior: la Comunidad de Madrid aglutina el 11,8% de las ventas españolas a este país, siendo el peso de la región en el total de exportaciones nacionales del 12,7%.

Una perspectiva temporal de los flujos comerciales bilaterales con EE.UU. evidencia que, frente a la relativa estabilidad de la posición del país americano como sexto o séptimo mercado de exportación regional según el año, su papel como proveedor ha observado notables variaciones. Experimentó un impulso histórico en 2022, cuando, principalmente debido a las importaciones de gas licuado, EE.UU. se erigió como principal proveedor, acaparando el 14,5% de las compras de la región en el exterior, concentrándose en la región la mitad de las importaciones españolas a este país. Así, EE.UU. que tradicionalmente había sido el cuarto mercado de importación regional, salta al primer puesto en 2022, ocupando el segundo y tercer puesto en 2023 y 2024 respectivamente. Hay que hacer notar que, en el primer cuatrimestre de 2025, EE.UU. vuelve a ser el proveedor principal de la región, lo que podría reflejar decisiones empresariales de aprovisionamiento previo a un esperado incremento de las tarifas arancelarias.

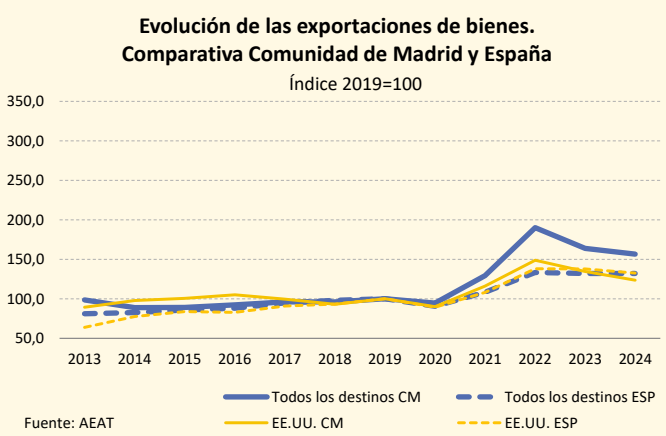
Una manera adicional de ver el cambio experimentado por EE.UU. como socio comercial de la región es a partir de la construcción de índices 2019=100 para ambos flujos, y su comparación con los datos de España.

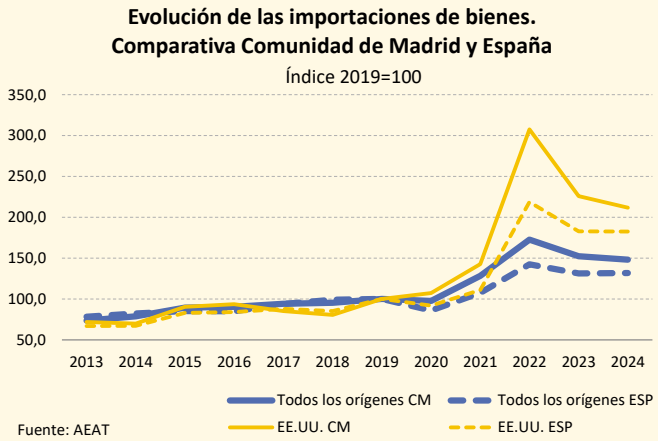
Flujos de comercio de bienes Comunidad de Madrid - EE.UU.



Fuente: AEAT

[3] La Contabilidad Regional de España, elaborada por el INE, cifra estos pesos en el 86,8% y el 79,1% respectivamente en 2023, último dato disponible a fecha de cierre de este informe.





Se ha optado por graficar la evolución de las exportaciones e importaciones por separado, pero con los mismos niveles en los ejes para facilitar la lectura directa de ambos gráficos.

Se evidencia que los diferentes episodios de perturbación acaecidos tras la pandemia han tenido un impacto más intenso en términos de importaciones que de exportaciones, al menos en lo que a la Comunidad de Madrid se refiere. En España, sin embargo, la evolución de ambos flujos resulta muy similar. Otra importante diferencia es que, mientras las exportaciones a EE.UU. han resultado menos dinámicas que las del conjunto de mercados en la Comunidad de Madrid, en España su evolución es muy similar, con la consiguiente pérdida de relevancia del mercado estadounidense en las exportaciones regionales y la pérdida relativa de peso de las compras regionales a EE.UU. en el contexto nacional. Así, pasa de absorber el 5,6% de las exportaciones de la región en 2019 al citado 4,4% en 2024, mientras que su participación se mantiene relativamente estable en España (4,7% en ambos años).

Lo anterior contrasta con la evolución observada de las importaciones de productos de EE.UU. a lo largo del último sexenio. El crecimiento histórico de las importaciones estadounidenses en la región y en España en 2022, llevó a que éstas representaran el 14,5% de las compras regionales en aquél año, el 7,5% en España.

Los importes, que flexionaron a la baja en los dos años posteriores, continúan mostrando un dinamismo (en relación a 2019) superior al del promedio de países proveedores, lo que genera el importante incremento en la participación de las compras a EE.UU. tanto en la región como en el conjunto nacional. EE.UU. pasa de ser el origen del 8,1% de las importaciones de la Comunidad de Madrid en 2019 al 11,6% en 2024, el 4,8% y el 6,6% respectivamente en España.

Composición por tipo de bienes del comercio de la Comunidad de Madrid con EE.UU. 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 EE.UU., 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.

A este factor, se une la imputación estadística a la región de las transacciones totales nacionales de determinados tipos de bienes, es el caso de la energía eléctrica y del gas natural licuado.

Se han destacado los capítulos de mayor cuantía en los flujos de exportación y de importación, así como la posición que EE.UU. tiene en cada uno de ellos.

Además, se identifican aquellos en los que el grado de exposición o dependencia del mercado estadounidense es mayor (atendiendo al peso de EE.UU. 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 EE.UU.).

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 EE.UU. en base a los criterios antes explicados.

Detalle de las exportaciones de la Comunidad de Madrid a EE.UU. en 2024

		Millones de €	Posición de EE.UU.	% Total	Peso CM/España
	TOTALES	**2.149**	**6**	**4,4**	**11,8**

	RK	Volumen de exportación			RK	Grado de exposición [1][2]		RK	Asimetría regional	
CAPÍTULOS TARIC	1	84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	622,6	2	1	97 OBJETOS DE ARTE; ANTIGUEDADES	37,3	1	49 LIBROS, PUBLICACI.; ARTES GRÁF	82,4
	2	30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	369,6	8	2	49 LIBROS, PUBLICACI.; ARTES GRÁF	35,3	2	97 OBJETOS DE ARTE; ANTIGUEDADES	60,6
	3	90 APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDI	122,9	3	3	25 SAL, YESO, PIEDRAS S/ TRABAJAR	22,3	3	42 MANUFACT. DE CUERO, MARROQUINE	49,1
	4	85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	121,5	6	4	84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	12,3	4	25 SAL, YESO, PIEDRAS S/ TRABAJAR	39,3
	5	88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALE	121,1	4	5	90 APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDI	10,1	5	88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALE	34,6
	6	49 LIBROS, PUBLICACI.; ARTES GRÁF	107,8	7	6	40 CAUCHO Y SUS MANUFACTURAS	8,4	6	30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	33,7
		Subtotal	**1.465**							
PRODUCTOS TARIC	1	8411128000 - Turborreactores de empuje >132 kN	208,5	2	1	4911910000 - Impresos, estampas, grabados y fotografías:	98,9	1	8411128000 - Turborreactores de empuje >132 kN	100,0
	2	3006600000 - _ Preparaciones químicas anticonceptivas a base de hormonas, de	121,8	1	2	7202300000 -Ferroaleaciones: _ Ferro_sílico_manganeso.	88,1	2	7202300000 -Ferroaleaciones: _ Ferro_sílico_manganeso.	100,0
	3	8483409000 - Ruedas de fricción,excp.dentadas,y demás órganos	100,0	1	3	8411990000 - Partes de turbinas de gas,excp.de turborreactores y	83,1	3	1901100000 - Preparac.pª aliment.infantil pª venta al por menor	100,0
	4	4911910000 - Impresos, estampas, grabados y fotografías:	99,0	1	4	8483502000 - Volantes y poleas,colados o moldeados,de fundición,de Fe/acero	82,9	4	8483502000 - Volantes y poleas,colados o moldeados,de fundición,de Fe/acero	99,9
	5	3004390000 - Medicamentos (excepto los productos de las partidas 3002, 3005 o	91,7	2	5	4002199000 -Caucho sintético y caucho facticio derivado de los aceites, en	81,5	5	3006600000 - _ Preparaciones químicas anticonceptivas a base de hormonas, de	99,8
	6	3004900000 - Medicamentos (excepto los productos de las partidas 3002, 3005 o	63,9	14	6	8438809900 - Máquinas y aparatos para la preparación o fabricación industrial de	76,1	6	4911910000 - Impresos, estampas, grabados y fotografías:	99,3
	7	3002120000 - __Antisueros (sueros con anticuerpos) y demás fracciones de la	56,3	3	7	8483402900 - Árboles de transmisión, incluidos los de levas y los cigüeñales, y	68,2	7	8507102000 - Acumuladores eléctricos,__ Que funcionen con electrólito líquido	99,3
	8	8411910000 - Partes de turborreactores o turbopropulsores	42,6	2	8	8483109500 - Arboles de transmisión y manivelas,excp.manivelas y cigüeñales y	65,4	8	8807903000 - Partes de los aparatos__ De vehículos de lanzamiento y vehículos	98,9
	9	8807300000 - Las demás partes de aviones, helicópteros o aeronaves no tripuladas	34,4	5	9	8483409000 - Ruedas de fricción,excp.dentadas,y demás órganos	63,9	9	2501009900 - Sal (incluidas la de mesa y la desnaturalizada), y cloruro de sodio puro,	97,8
	10	4202210000 - __ Con la superficie exterior de cuero natural o cuero regenerado	30,1	4	10	2205101000 - Vermut y demás vinos de uvas frescas preparados con plantas o	62,1	10	8483402900 - Árboles de transmisión, incluidos los de levas y los cigüeñales, y	95,7
	11	9018908400 - Instrumentos y aparatos de medicina, cirugía, odontología o	28,1	2	11	3006600000 - _ Preparaciones químicas anticonceptivas a base de hormonas, de	61,9	11	2712909900 - Vaselina; parafina, cera de petróleo microcristalina, slack wax,	95,5
	12	2501009900 - Sal (incluidas la de mesa y la desnaturalizada), y cloruro de sodio puro,	27,2	1	12	4016930000 - Juntas de caucho vulcanizado sin endurecer,excp.de	57,8	12	9306901000 - Bombas, granadas, torpedos, minas, misiles, cartuchos y demás	94,6
	13	8483908900 - Ruedas dentadas/demás órg.element.transmis.present.aislad.y	24,7	1	13	8504408600 -Transformadores eléctricos, convertidores eléctricos estáticos _	57,0	13	9022140000 - Aparatos de rayos X y aparatos que utilicen radiaciones alfa,	90,7
	14	9031802000 - __Para medida o control de magnitudes geométricas	24,5	1	14	8483908900 - Ruedas dentadas/demás órg.element.transmis.present.aislad.y	51,1	14	4002199000 -Caucho sintético y caucho facticio derivado de los aceites, en formas	90,6
	15	9022140000 - Aparatos de rayos X y aparatos que utilicen radiaciones alfa,	23,1	1	15	8807903000 - Partes de los aparatos__ De vehículos de lanzamiento y vehículos	50,2	15	8483409000 - Ruedas de fricción,excp.dentadas,y demás órganos	90,6
		Subtotal	**975,8**							

Fuente: Elaboración propia a partir de datos AEAT.

(1) Seleccionados entre los capítulos con una participacion en las exportaciones a EE.UU. de al menos un 1%

(2) Seleccionados entre los 50 productos con mayor volumen de exportación a EE.UU.

Las **exportaciones de la Comunidad de Madrid a EE.UU.** se caracterizan por una elevada concentración en torno a un reducido número de capítulos: los seis capítulos con mayor volumen de ventas en 2024 suponen el 68,2% de las exportaciones totales a este destino. La importancia relativa del mercado estadounidense varía de manera notable: si bien ocupa la octava posición entre los destinos de Productos farmacéuticos, es el segundo mayor cliente para Maquinaria y aparatos mecánicos y el tercer mercado para Aparatos ópticos y de medida; los tres capítulos con mayores importes de exportación a EE.UU.

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 EE.UU. acaparan el 45,4% de las exportaciones a este destino, y en la mitad de ellos, 7 de los 15, EE.UU. es su primer mercado de exportación. En 4 partidas arancelarias ocupa la segunda posición entre los principales clientes, y sólo en una de ellas EE.UU. no está entre los 5 principales mercados de exportación de estas partidas. Otro aspecto relevante es el denominado “grado de exposición”: si bien EE.UU. es el destino del 4,4% de las exportaciones regionales en 2024, su participación se eleva notablemente para algunos capítulos. Es el caso de Objetos de arte y antigüedades o de Libros y publicaciones, de los que EE.UU. recibe más del 35% de las exportaciones regionales de estos bienes. En el cuadro de esta página se recogen también, las 15 partidas arancelarias, entre las 50 con mayor volumen de ventas a EE.UU., en las que este grado de exposición es mayor, en todas ellas este mercado acapara, al menos, la mitad de las ventas regionales.

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 11,8% de las ventas españolas a EE.UU., su participación supera el 82% en el capítulo de Libros y publicación, el 60% en Objetos de arte. Igualmente se proporcionan los 15 productos TARIC, de entre los 50 con mayor volumen de venta a este país, en los que la Comunidad de Madrid protagoniza las exportaciones españolas a EE.UU., en estas 15 partidas arancelarias Madrid es el origen de más del 90% de las ventas españolas a este destino.

Detalle de las importaciones de la Comunidad de Madrid de EE.UU.

		Millones de €	Posición de EE.UU.	% Total	Peso CM/España
	TOTALES	**11.116**	**3**	**11,6**	**39,4**

CAPÍTULOS TARIC

RK	Volumen de importación			RK	Grado de dependencia (1)(2)		RK	Asimetría regional	
1	30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	4886,6	1	1	47 PASTA DE MADERA; PAPEL RECICL.	85,5	1	49 LIBROS, PUBLICACI.; ARTES GRÁF	82,4
2	27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	1538,2	1	2	88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALE	50,5	2	97 OBJETOS DE ARTE; ANTIGUEDADES	60,6
3	84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	1518,2	3	3	97 OBJETOS DE ARTE; ANTIGUEDADES	36,9	3	42 MANUFACT. DE CUERO, MARROQUINE	49,1
4	88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALE	1121,9	2	4	30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	34,6	4	25 SAL, YESO, PIEDRAS S/ TRABAJAR	39,3
5	90 APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDI	841,7	2	5	68 MANUFACTURAS DE PIEDRA, YESO	29,1	5	88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALE	34,6
6	85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	247,8	8	6	27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	20,2	6	30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	33,7
	Subtotal	**10.154**							

PRODUCTOS TARIC

RK				RK			RK		
1	3004900000 -Medicamentos (excepto los productos de las partidas 3002, 3005 o	3826,8	1	1	2711129100 - Gas de petróleo y demás hidrocarburos gaseosos:____ Que se	100,0	1	2711129700 -Gas de petróleo y demás hidrocarburos gaseosos: propano _____	100,0
2	3002419000 -Sangre humana; sangre animal preparada para usos terapéuticos,	504,7	1	2	2208301900 - Alcohol etílico sin desnaturalizar con grado alcohólico	100,0	2	2208301900 - Alcohol etílico sin desnaturalizar con grado alcohólico	100,0
3	2709009000 -Aceites crudos de petróleo o de mineral bituminoso: _ Los demás.	471,5	1	3	8486900000 - Máquinas y aparatos utilizados, exclusiva o principalmente, para	99,2	3	3502209100 -Albúminas (incluidos los concentrados de varias proteínas del	100,0
4	8411128090 - Turborreactores, turbopropulsores y demás turbinas de	392,2	1	4	2937190000 - Hormonas, prostaglandinas, tromboxanos y leucotrienos, naturales o	98,2	4	8408902100 - Motores de émbolo (pistón) de encendido por compresión (motores	100,0
5	3002150000 - Sangre humana; sangre animal preparada para usos	264,3	3	5	4703210000 - Pasta química de madera a la sosa (soda) o al sulfato (excepto la pasta	97,7	5	8411228090 -Turborreactores, turbopropulsores y demás turbinas de gas:	100,0
6	2711129700 - Gas de petróleo y demás hidrocarburos gaseosos:_____ Los demás.	239,5	1	6	2711129700 - Gas de petróleo y demás hidrocarburos gaseosos:_____ Los demás.	92,7	6	8411990010 - Turborreactores, turbopropulsores y demás turbinas de	100,0
7	8807300099 - Partes de los aparatos de las partidas 8801, 8802|u 8806- Los demás	214,3	1	7	8408902100 -Motores de émbolo (pistón) de encendido por compresión (motores	92,2	7	3004200000 - Medicamentos (excepto los productos de las partidas 3002, 3005 o	99,9
8	8411910010 - Turborreactores, turbopropulsores y demás turbinas de	210,9	1	8	3502209100 - Albúminas (incluidos los concentrados de varias proteínas del	90,1	8	2937190000 - Hormonas polipeptídicas, proteicas y glucoprot.__ Los demás.	99,7
9	9018908400 - Instrumentos y aparatos de medicina, cirugía, odontología o	173,7	1	9	8807909090 - Partes de los aparatos de las partidas 8801, 8802|u 8806_ Los demás	87,7	9	3002419000 - Vacunas para uso en medicina humana___ Los demás	99,3
10	8807300000 - Partes de los aparatos de las partidas 8801, 8802|u 8806_ Las demás	106,9	4	10	6815110000 - Manufacturas de piedra o demás materias minerales, __ Fibras de	81,0	10	9018906000 - Instrumentos y aparatos de medicina, cirugía, odontología o	98,3
11	2937190000 - Hormonas, prostaglandinas, tromboxanos y leucotrienos, naturales o	93,1	1	11	4016999790 - Las demás manufacturas de caucho vulcanizado sin endurecer:_ Las	79,2	11	6815110000 - Manufacturas de piedra o demás materias minerales, __ Fibras de	98,0
12	2711129100 - Gas de petróleo y demás hidrocarburos gaseosos:____ Que se	81,0	1	12	8807200090 - Partes de los aparatos de las partidas 8801, 8802|u 8806Los demás	75,0	12	9018319000 - Instrumentos y aparatos de medicina, cirugía, odontología o	97,8
13	3002120000 -Sangre humana; sangre animal preparada para usos terapéuticos,	78,4	2	13	8807300099 - Partes de los aparatos de las partidas 8801, 8802|u 8806_ Los demás	74,8	13	9018130000 - __ Aparatos de diagnóstico de visualización por resonancia magnética.	97,3
14	8411910090 - Turborreactores, turbopropulsores y demás turbinas de	73,7	2	14	9018904000 - - Instrumentos y aparatos de medicina, cirugía, odontología o	68,4	14	9018120000 - __ Aparatos de diagnóstico por exploración ultrasónica.	94,9
15	9021399000 - Artículos y aparatos de ortopedia, incluidas las fajas y vendajes	59,2	1	15	8411990010 - Turborreactores, turbopropulsores y demás turbinas de	68,2	15	3004900000 - Medicamentos (excepto los productos de las partidas 3002, 3005 o	94,5
	Subtotal	**6790,2**							

Fuente: Elaboración propia a partir de datos AEAT.

(1) Seleccionados entre los capítulos con una participacion en las importaciones del EE.UU. de al menos un 1%

(2) Seleccionados entre los 30 productos con mayor volumen de importación del EE.UU.

En lo que a las **importaciones** se refiere, como ya se ha señalado anteriormente, EE.UU. es el tercer proveedor de bienes de la región en 2024. Es muy significativo el hecho de que la concentración de las importaciones es aún mayor que el de las exportaciones. En 2024, seis capítulos TARIC concentran más del 90% de las compras a este país (91,3%), siendo en los dos de mayor volumen: Productos farmacéuticos y Combustibles, aceites minerales, el principal proveedor. Es el segundo origen más importante en las compras de Aeronaves y Aparatos ópticos, y el tercero para Máquinas y aparatos mecánicos, los cinco capítulos más relevantes.

Si se desciende hasta el máximo nivel de detalle de las importaciones de bienes de EE.UU., 15 partidas concentran el 60% de las compras a este destino, y en todas ellas EE.UU. tiene un papel destacado, de hecho, en 11 de las 15 es el principal proveedor regional, y en las cuatro restantes está entre los cuatro primeros.

Como ya se ha señalado, EE.UU. es el origen del 11,6% de las importaciones regionales, ahora bien, llega a suponer el 85% de las compras de Pasta de madera y papel reciclado, la mitad de las de Aeronaves y más de un tercio de las importaciones de Objetos de arte o Producto farmacéuticos.

Si descendemos a productos, hay 2 partidas entre las 50 con mayor volumen, en las que EE.UU. fue el proveedor exclusivo de la región y en 6, sin llegar a serlo superó, no obstante, el 90% de las importaciones regionales de estos bienes.

Es en estas partidas y en las que la Comunidad de Madrid presenta una elevada concentración de las importaciones nacionales, las que deberán ser objeto de especial seguimiento, con el fin de poder evaluar los efectos de la respuesta de la UE a los incrementos tarifarios impuestos por EE.UU.

De manera análoga, en el análisis de las exportaciones, serán los productos con mayor grado de exposición al mercado estadounidense y aquellos en los que la región presenta un papel destacado entre las exportaciones nacionales a este destino, las que deberán recibir una atención mayor en relación a las medidas arancelarias y no arancelarias impuestas por EE.UU.

V.1.C. Inversión directa exterior

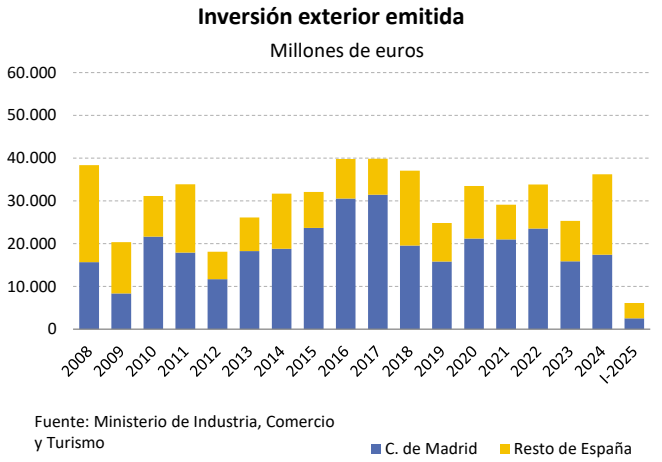
La inversión exterior recibida en el primer trimestre disminuye los registros del mismo periodo de 2024. La inversión directa exterior (IDE) recibida en Madrid, descontando Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), desciende en el primer trimestre de 2025 hasta los 2.727 millones de euros, un 67,2% por debajo del cuarto trimestre de 2024, cuyo volumen de inversión fue sobresaliente. Del mismo modo, si se compara con la realizada en el primer trimestre del año pasado, la inversión disminuye en 1.938 millones de euros, un 41,6% menos. En el conjunto nacional se observa, asimismo, una fuerte caía frente al cuarto trimestre de 2024, en este caso del 67,6%, cifrándose en 4.067 millones de euros, y en términos interanuales se registra un descenso del 45,3%. Madrid continúa resultando el destino preferente de la inversión en España, con el 67% del total nacional en el primer trimestre de 2025, seguida muy de lejos por Cataluña, 11,1% y Cantabria, 4,3%.

Desde el punto de vista sectorial, la inversión recibida en la Comunidad de Madrid en el primer trimestre está dirigida fundamentalmente a tres ramas: *Servicios de información*, que concentra el 29,3% de la IDE recibida, *Actividades inmobiliarias,* con el 14,5% y *Servicios financieros, excep. seguros y fondos de pensiones*, con el 9,3%. Cabe destacar que inversión recibida por la Comunidad de Madrid en estas ramas representa un porcentaje superior al 80% del total nacional en todas ellas y muy cercano al 100% en los *Servicios de información.* Amdemás, tanto esta rama como Actividades inmobiliarias se encuentran entre las cuatro con mayor inversión recibida en 2024.

Por países, se observa una alta concentración respecto al origen de la inversión recibida en el primer trimestre de 2025, destacando la realizada por Reino Unido, el 19,9% del total, seguida de Francia, 15,4%, Singapur, con el 14,2% y EE.UU, 12,1%.

Descenso de la inversión realizada en el exterior en el primer trimestre de 2025. La inversión bruta efectuada por la Comunidad de Madrid en el extranjero -excluyendo la realizada en ETVE- experimenta un notable descenso en el primer trimestre de 2025, del 53,5% intertrimestral, con 2.541 millones de euros. En relación al primer trimestre del año anterior, desciende en 4.347 millones de euros, un 63,1% menos interanual. Mientras, la inversión acometida por el conjunto nacional experimenta un retroceso del 53,1% en términos intertrimestrales y se sitúa en 6.148 millones de euros, descendiendo un 25,1% interanual. La Comunidad de Madrid representa el 41,3% de la inversión nacional en el exterior en el primer trimestre, siendo la región con mayor IDE emitida, seguida por la Comunidad Valenciana, 33,6%, y País Vasco, 15,6%. Durante 2024, el 48,1% del total de la inversión en el exterior de España procedía de empresas con domicilio social en la región.

Los tres primeros destinos de la IDE emitida desde la Comunidad de Madrid en el primer trimestre de 2025 son Estados Unidos, con el 42% del total, Países Bajos, con el 26,4% y Reino Unido, con el 10,5%. El 87% de la IDE emitida desde España a Estados Unidos en el primer trimestre de 2025 procedía de la Comunidad de Madrid, suponiendo el 100% de la de Países Bajos y el 98,2% la del Reino Unido.



En términos sectoriales, la principal rama inversora de Madrid en el exterior en el primer trimestre de 2025 es *Almacenamiento y actividades anexas al transporte* (37,6% del total) seguida por *Fabricación de otros productos minerales no metálico* (25%) y *Servicios Financieros excepto seguros y fondos de pensiones* (23,1%). El resto de las ramas suponen el 14,3% restante.

Principales países de origen de la inversión extranjera en la Comunidad de Madrid. Detalle flujo sectorial

	Origen de la inversión	Sector de inversión	Volumen (millones €)	Peso en total de cada país	Peso sobre el total de la CM
1º TRIMESTRE 2025					
1	***REINO UNIDO***	***Total sectores***	***543,6***	***100,0***	***19,9***
		63 SERVICIOS DE INFORMACIÓN	387,7	71,3	14,2
		82 ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS DE OFICINA	64,2	11,8	*2,4*
		52 ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	40,2	7,4	1,5
2	***FRANCIA***	***Total sectores***	***420,8***	***100,0***	***15,4***
		35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	167,1	39,7	6,1
		64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	78,3	18,6	*2,9*
		30 FABRICACIÓN DE OTRO MATERIAL DE TRANSPORTE	50,0	11,9	1,8
3	***SINGAPUR***	***Total sectores***	***387,7***	***100,0***	***14,2***
		63 SERVICIOS DE INFORMACIÓN	387,7	100,0	14,2
		78 ACTIVIDADES RELACIONADAS CON EL EMPLEO	0,0	0,0	*0,0*
		24 METALURGIA; FABRICACION PRODUCTOS HIERRO, ACERO	0,0	0,0	0,0
Subtotal IDE Recibida 3 primeros países			**1.352,2**	**-**	**49,6**
Total IDE Recibida			**2.726,6**	**-**	**100,0**

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Principales países de destino de la inversión extranjera emitida desde la Comunidad de Madrid. Detalle flujo sectorial.

	Destino de la inversión	Sector origen de la inversión	Volumen (millones €)	Peso en total de cada país	Peso sobre el total de la CM
1º TRIMESTRE 2025					
1	***ESTADOS UNIDOS***	***Total sectores***	***1.066,9***	***100,0***	***42,0***
		52 ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	954,1	89,4	37,6
		35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	92,8	8,7	3,7
		64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	7,2	0,7	0,3
2	***PAISES BAJOS***	***Total sectores***	***671,8***	***100,0***	***26,4***
		23 FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	636,0	94,7	25,0
		64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	35,8	5,3	1,4
		99 ACTIV. ORGANIZACIONES Y ORGANISMOS EXTRATERRITORIAL	0,0	0,0	0,0
3	***REINO UNIDO***	***Total sectores***	***266,9***	***100,0***	***10,5***
		64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	233,4	87,5	9,2
		62 PROGRAMACIÓN,CONSULTORÍA,OTRAS ACTIVIDADES RELAC.	29,4	11,0	1,2
		46 COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	2,1	0,8	0,1
Subtotal IDE EMITIDA 3 primeros países			**2.005,6**	**-**	**78,9**
Total IDE EMITIDA			**2.540,6**	**-**	**100,0**

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

V.1.D. Actividad productiva

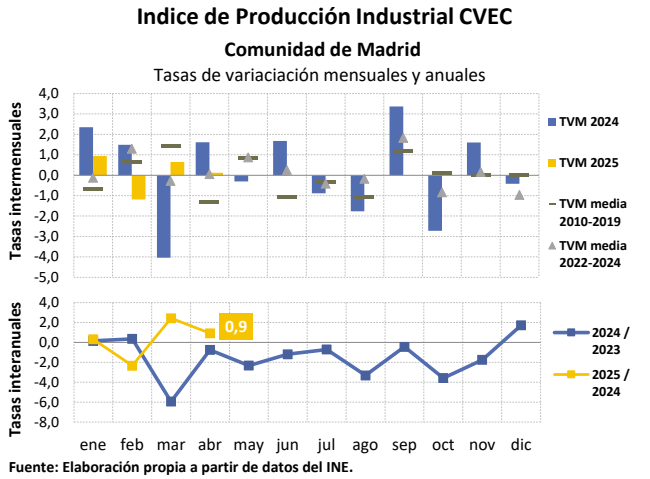
1. Industria

El VAB de la industria madrileña reafirma su buen comportamiento en el primer trimestre del año.

Los datos de la Contabilidad Regional trimestral de la Comunidad de Madrid, (Base 2020), reafirman la tendencia de crecimiento del VAB del sector industrial en el primer trimestre de 2025 con una tasa de variación interanual del 1,3%, acumulando dieciséis trimestres consecutivos de crecimiento y resultando la tasa más elevada desde el 2,3% del primer trimestre de 2023. El VAB del sector industrial experimentó un singular dinamismo durante 2022 con un crecimiento interanual del 5,1%, que se moderó hasta el 1,1% en 2023 y se mantuvo en el 1,1% en 2024. Este crecimiento interanual se mantiene estable por encima del 1% a lo largo de los últimos cuatro trimestres.

El Índice de Producción Industrial repunta en 2025.

En promedio anual de 2024, el IPI en la Comunidad de Madrid, con datos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC), presenta un descenso interanual del -1,5% que contrasta con el crecimiento del 2,3% de 2023. El IPI (CVEC) del conjunto de España presenta en 2024 un crecimiento interanual del 0,4% (-1,3% en 2023). Por trimestre, los cuatro trimestres presentan tasas interanuales negativas del -0,5%, -1,6%, -1,6% y -1,7%. Del mismo modo el primer trimestre de 2025 presenta tasa negativa más moderada -0,2%, mientras que el último dato disponible correspondiente a abril presenta crecimiento interanual del 0,9%.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

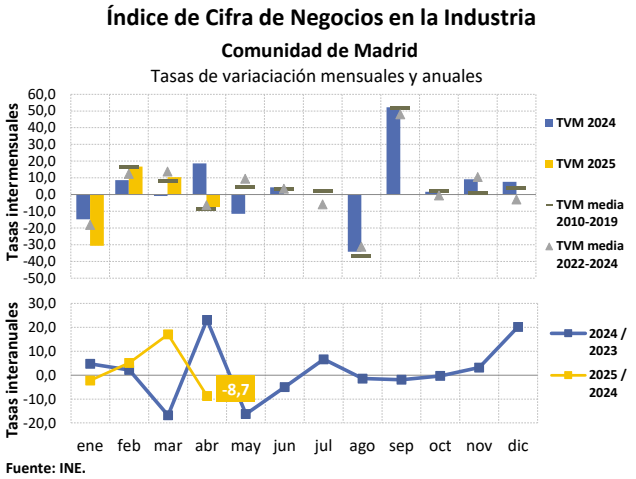
Por componentes presenta tasas de variación interanuales negativas en el primer trimestre de 2025 en todos los componentes salvo bienes intermedios 2,3% y energía 4,5%. Por el contrario, en abril, último dato disponible, todos los componentes crecen salvo bienes de consumo -1,6% y bienes de consumo no duradero -2,1%.

El Índice de Cifra de Negocios, presenta un favorable comportamiento en el primer trimestre de 2025 y la segunda mitad de 2024 frente al mal comportamiento de la primera mitad del año.

El Índice de Cifra de Negocios en la Industria de la Comunidad de Madrid cerró el conjunto de 2024 con un crecimiento interanual del 0,9% más de dos puntos porcentuales por debajo del año precedente en el que registró un crecimiento interanual del 3,5%.

Durante el primer trimestre de 2025 creció con intensidad un 6,9% interanual, situándose el índice en el nivel más alto registrado en un primer trimestre para el conjunto de la serie, esta buena evolución de 2025 da continuidad a la registrada en el tercer y cuarto trimestres del año precedente. Por contra de acuerdo con el último dato disponible en abril 2025 el ICNI se contrae en términos interanuales -8,7%.

Desde enero de 2024 el Índice presentó tasas interanuales negativas ocho de los dieciséis meses transcurridos, destacando los descensos de marzo -16,8% y mayo -16,3% de 2024 y abril de 2025 con -8,7%. En los restantes ocho meses del año el Índice presentó tasas interanuales positivas destacando el crecimiento interanual de los meses de abril y diciembre de 2024 con un 23,1% y 20,2% respectivamente y marzo de 2025 con un 17%



Fuente: INE.

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

En el conjunto de 2024 la afiliación en la industria madrileña creció un 2,9% interanual, un 2,6% en el acumulado enero-mayo de 2025. El paro registrado en el sector se redujo un -6,6% en 2024, un -6,4% en el acumulado enero-mayo de 2025.

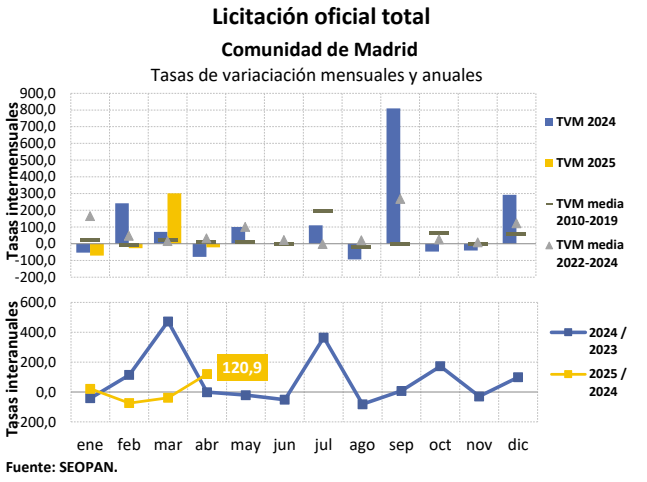
2. Construcción

En el primer trimestre de 2025, se mantiene el buen comportamiento del VAB del sector.

De acuerdo con los datos de la Contabilidad Regional trimestral (Base 2020), el crecimiento interanual del VAB del sector de la construcción madrileño resultó del 1,8% en el primer trimestre de 2025, dibujando así el VAB del sector un perfil de crecimiento consecutivo, desde el segundo trimestre de 2021. Tras la recuperación registrada en 2021 con un crecimiento del 2,9% interanual, en 2022 el sector de la construcción regional mostró un excelente comportamiento del 8,9%, moderándose en 2023 hasta el 2,5% y el 2,1% en 2024.

La licitación total creció con intensidad en Madrid en 2024.

La licitación alcanza importes muy elevados en 2024, los más de 4.700 millones de euros licitados en la región representan un crecimiento interanual del 33,2% y el volumen más alto desde 2006. Ahora bien, si antes de la crisis financiera, era la obra civil el segmento tractor, actualmente el reparto es más equilibrado, representando la edificación un 54,4% del total y la obra civil el restante 45,6%, la primera en máximo histórico desde 2005 y la segunda desde 2009.



Fuente: SEOPAN.

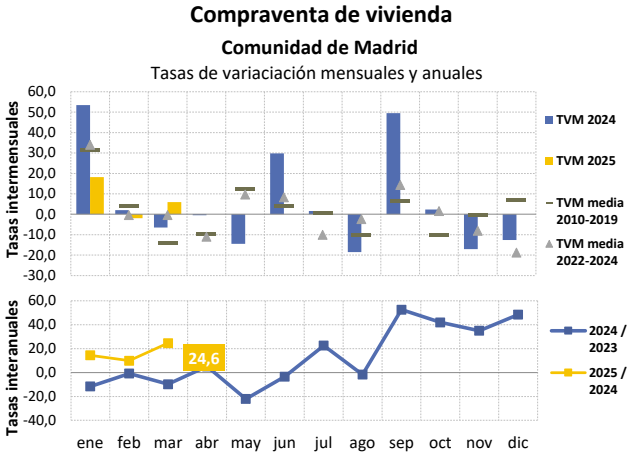
El primer trimestre de 2025 presenta una clara desaceleración de la licitación y un -44,3% interanual motivado tanto por la obra civil -54,9% como por la edificación -25,1%. Por el contrario, de acuerdo con el último dato disponible correspondiente al mes de abril, la licitación oficial total creció un 120,9% interanual, motivado por la obra civil que crece un 422,8%, mientras la edificación cae un -14,9%

En el primer trimestre de 2025, crecen todos los indicadores adelantados mientras se contraen las certificaciones fin de obra.

Los visados sobre edificios, tras presentar en 2024 la cifra más baja desde 2010, crecieron en el primer trimestre de 2025 un 30,9% interanual, 14,9% los de vivienda. En términos de importe visado y superficie total visada, el crecimiento interanual resulta de mayor intensidad, 56,1% y del 50,1% respectivamente. Por su parte, las certificaciones de fin de obra, indicador retardado, tras presentar en 2024 máximo relativo desde 2010 y registrar un crecimiento interanual del 60,4%, experimentan en el primer trimestre de 2025 un descenso interanual del -28,8%.

En el mercado residencial, finalizan los ajustes en cantidad mientras los precios continúan al alza y el mercado hipotecario crece.

El fuerte repunte post COVID de la compraventa de vivienda elevó los niveles anuales por encima de las 80.000 operaciones en 2021 y 2022, cuantía sólo superada en 2007, moderándose en 2023 con 70.095 y repuntando en 2024 hasta 77.332 con un crecimiento del 10,3%. En el primer trimestre de 2025 la compraventa de vivienda creció por tercer trimestre consecutivo un 16,1%, 43% la vivienda nueva, 8,5% la usada.



Fuente: INE.

Por cuadragésimo quinto trimestre consecutivo crecen los precios de la vivienda. En el primer trimestre de 2025 un 11,6% interanual, 12,2% la nueva, 11,6% la usada.

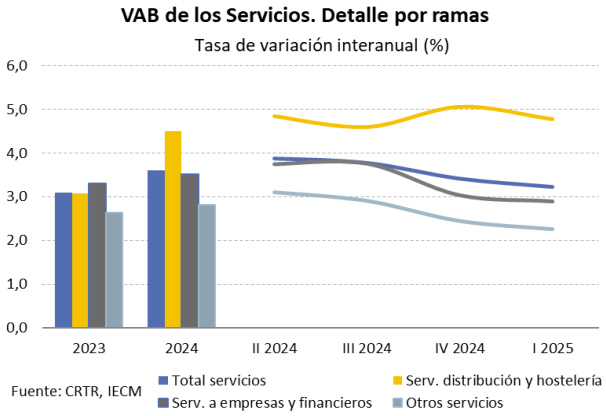
Las hipotecas crecen en 2024, en número del 11,9% interanual, 13,3% en capital. En el primer trimestre de 2025 caen en número un -13,1% interanual y crecen en capital 25,1%. En abril, último dato disponible el número crece 15% interanual y el capital prestado un 35,6%

El mercado de trabajo de la construcción madrileña mantiene un buen comportamiento.

En el conjunto de 2024 la afiliación creció un 3% interanual, mientras en el acumulado enero-mayo de 2025 crece un 1,7%. El paro registrado se redujo en 2024 un -3,6% y con mayor intensidad, un -7,2%, en el acumulado enero-mayo de 2025.

3. Servicios

Se consolida el crecimiento anual del VAB del sector servicios en el cuarto trimestre de 2024 en la región. En el primer trimestre de 2025 el VAB real de los servicios (CVEC) crece el 0,8%, respecto al trimestre anterior, un 3,2% en términos interanuales. En 2024 se incrementó un 3,6%, 5 décimas más que en 2023.

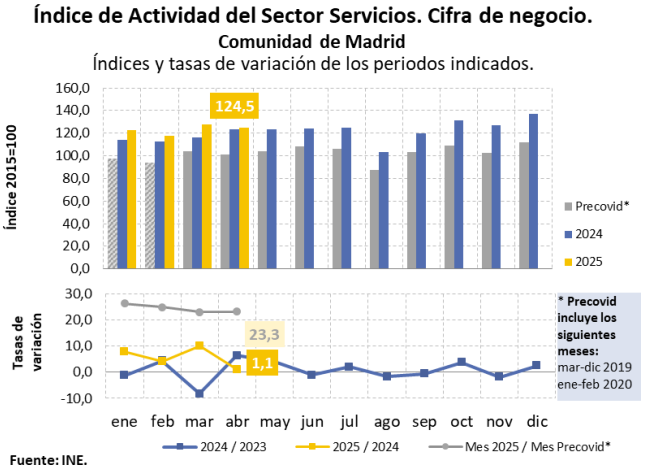


Todas las ramas que conforman el agregado de servicios presentan aumentos del VAB real (CVEC) respecto del trimestre anterior; destaca el avance del 1% de *Servicios de distribución y hostelería*; un 0,8% se incrementa *Servicios a empresas y financieros;* mientras que avanza un 0,6% *Otros servicios*. Todas las ramas crecen interanualmente: *Servicios de distribución y hostelería un* 4,8%, *Servicios a empresas y financieros* lo hace en un 2,9%, y *Otros servicios un 2,3%*.

Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) crecen en el primer trimestre. En el primer trimestre de 2025, la cifra de negocios del IASS aumenta un 7,3% frente al primer trimestre de 2024, tras la subida del 1,5% 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 5,3% interanual en el primer trimestre de 2025. Recordemos que este indicador no está deflactado.

Los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de abril, muestran una mejora interanual del 1,1% en la región, mientras avanza un 1,7% 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 muy estable a lo largo de 2024. En la Comunidad de Madrid, el crecimiento interanual del primer trimestre de 2025 es del 2,2%, por el 1,4% de España, y consolida la senda de crecimiento iniciada el segundo trimestre de 2021.



En abril de 2025 se muestra un crecimiento interanual del 1,9% en Madrid por el 1,3% en España.

El tráfico aéreo de viajeros, el tráfico aéreo de mercancías, el transporte en metro y el transporte en autobús están en máximos para un primer trimestre de la serie histórica. El movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas se incrementa en el primer trimestre de 2025 hasta los 15.505.958 viajeros, un 4,5% interanual, récord de la serie para un primer trimestre. El último dato, de abril de 2025, anota un crecimiento del 3,8% interanual.

El tráfico de mercancías en el aeropuerto de Madrid aumenta un 7,6% interanual en este primer trimestre de 2025. Es el segundo mejor dato de la serie histórica, solo superado por el trimestre anterior. En abril de 2025 se registra una subida del 10,7% interanual.

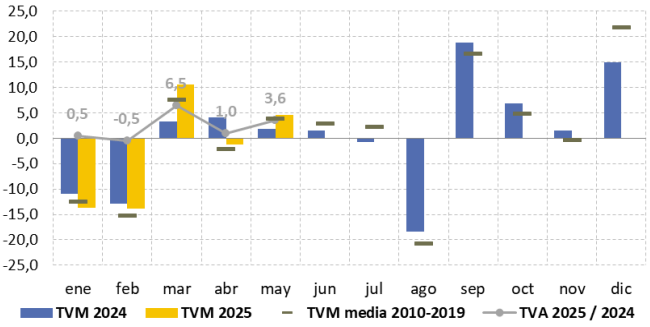
En el primer trimestre de 2025, el transporte urbano en el Metro de Madrid presenta un avance interanual del 6,5%, alcanzando segundo mayor volumen de viajeros para un trimestre de la serie histórica, solo por detrás del trimestre anterior. En abril de 2025 baja un 6,9% interanual, influido por el efecto Semana Santa, al celebrarse en abril en 2025 y en marzo en 2024. Por su parte, el número de viajeros de autobús urbano, en el primer trimestre de 2025, observa un incremento del 4,3% interanual, muy cerca del trimestre anterior, donde se produjo el mayor volumen de viajeros para la serie histórica. Abril de 2025 marca un descenso del 9,8% interanual, al que también ha contribuido el efecto Semana Santa.

En el primer trimestre de 2025 aumenta la cifra de negocios y de ocupación de los Índices de Comercio al por Menor (ICM). En el primer trimestre de 2025, el índice deflactado de la cifra de negocios del ICM en la Comunidad de Madrid se incrementa un 2,2% interanual, alcanzando la cifra más alta para un primer trimestre desde 2007. Desacelera levemente frente a la

subida del trimestre anterior (2,6%) pero mejora sustancialmente respecto al descenso del 0,5% en el primer trimestre de 2024. El último dato, de mayo de 2025, supone un ascenso del 3,6% interanual, mostrando una aceleración tras la subida del 1% de abril de 2025.

En España, el índice crece en el primer trimestre un 2,3% interanual, alcanzando la mayor cifra para un primer trimestre desde 2010.

Índice de Comercio al por menor. Cifra de negocio.
Comunidad de Madrid
Tasas de variaciación mensuales y anuales



Fuente: INE.

El índice de ocupación tanto en la región como en España continúa en positivo. En Madrid el crecimiento interanual es del 1,5% en el primer trimestre de 2025, consolidado la senda de crecimiento iniciada en el primer trimestre de 2021. Es el mejor dato para un primer trimestre desde 2008.

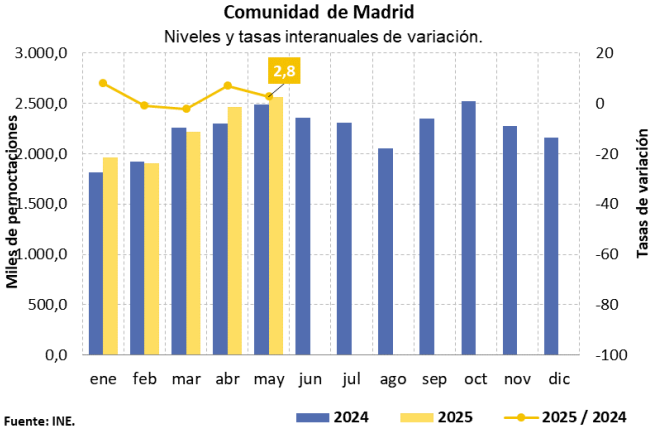
En el conjunto de España avanza al 1,2%, seis décimas menos que en los dos trimestres anteriores, obteniendo la mejor cifra para un primer trimestre desde 2008.

Los últimos datos disponibles, correspondientes a mayo de 2025, muestran un crecimiento interanual del 1,3% en la Comunidad de Madrid, tras el 1,7% de abril.

Máximos en las pernoctaciones hoteleras de la Comunidad de Madrid, afianzando así su recuperación tras la prepandemia. En el primer trimestre de 2025 se han recibido 2,95 millones de viajeros frente a los 2,96 millones recibidos en el mismo trimestre del año anterior, lo que supone un descenso del 0,4% interanual. En relación a los registros prepandemia, el número de turistas ha aumentado un 2,6% respecto al primer trimestre de 2019.

Las pernoctaciones, en el primer trimestre de 2025 alcanzaron los 6,08 millones, algo más de 80.000 pernoctaciones por encima del mismo periodo de 2024, superando ampliamente al valor de 2019, siendo récord para un primer trimestre de la serie histórica. En abril de 2025, las pernoctaciones se sitúan en 2.462.609, récord para un mes de abril. Además, mayo de 2025, último dato publicado, con 2.560.824 pernoctaciones, es el mejor mes desde que hay registros.

Pernoctaciones
Comunidad de Madrid
Niveles y tasas interanuales de variación.



Fuente: INE.

Por mercados, la afluencia de viajeros a la Comunidad de Madrid, corresponde este trimestre en su mayoría a residentes en España (un 51,4%), 4,7 puntos por debajo de valores previos a la pandemia. El número de viajeros nacionales no supera los valores prepandemia, cayendo un 5,9%, pero si lo superan los extranjeros, en un 13,5%, marcando máximos para un primer trimestre. Las pernoctaciones de no residentes sobrepasan este trimestre a las nacionales, con el 55,1% del total.

En abril de 2025, interanualmente, aumenta un 0,9% en número de viajeros y un 7% las pernoctaciones. Mayo de 2025 presenta un descenso interanual del 1,5% en viajeros subiendo un 2,8% en pernoctaciones.

En relación con el grado de ocupación de plazas, el promedio del 54,7% para el primer trimestre de 2025 supera al mismo trimestre de 2024 (53,4%) y muestra una tendencia creciente hacia los niveles del cuarto trimestre de 2019 (55,4%). El dato de abril de 2025 se sitúa en un 65%, y el de mayo en un 65,6%, mejorando ambos en comparación con el mismo mes de 2024.

Por lo que respecta a los indicadores de rentabilidad del sector hotelero, en el primer trimestre de 2025, la tarifa media diaria por habitación ocupada (ADR) se sitúa en 133,8 € en Madrid. En mayo de 2025, es de 165,1 €, superando un 9,9% los datos de mayo de 2024. En cuanto al ingreso medio diario por habitación disponible (RevPAR), en el primer trimestre de 2025 se sitúa en 90,2 €, siendo en mayo de 2025 de 133,5€, 12,3% superior al mismo mes de 2024.

En el primer 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 completa del conjunto de los indicadores del sector servicios y se superan en su mayoría los niveles prepandemia, excepto el grado de ocupación de plazas hoteleras, que aún no lo ha logrado

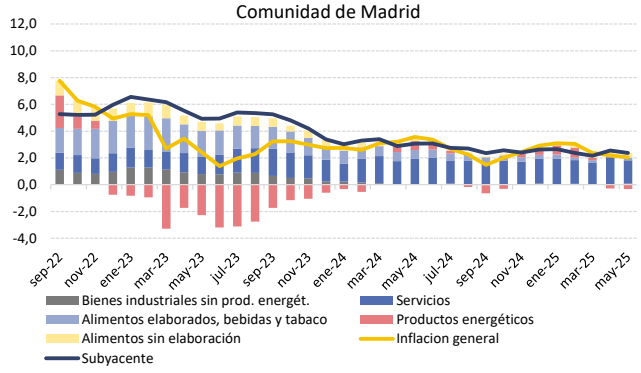
V.2. Precios y salarios

Importante moderación de la inflación general en 2025, especialmente notable en los meses de abril y mayor, por la reducción de precios de los productos energéticos. La **inflación general**, se eleva cuatro décimas en el primer trimestre del año, hasta el 2,8%; si bien en marzo presenta ya una muy importante contención de su nivel, hasta el 2,4%, siete décimas por debajo del registrado en enero y febrero. Posteriormente, la inflación cede dos décimas en cada uno de los siguientes meses, cifrándose en el 2% en mayo, el incremento de precios más contenido desde octubre de 2024. Esta evolución propicia un crecimiento más moderado de la inflación general que de la subyacente, algo que no ocurría desde octubre de 2024.

La inflación subyacente dibuja un perfil reciente más volátil, vinculado a los efectos que el cambio de calendario de la Semana Santa ha tenido sobre determinadas partidas, que impactan también indirectamente en el comportamiento de precios del mes de mayo. La **inflación subyacente**, de la que se excluyen los productos energéticos y los alimentos no elaborados, anota en el primer trimestre del año una inflación del 2,4%, una décima por debajo del trimestre anterior. Las fluctuaciones que esta medida de precios presenta en marzo y abril (-0,3 p.p. y +0,4 p.p. respectivamente) hace que su valor en mayo, último disponible, sea el mismo que en febrero, un 2,4%.

Contribución a la inflación por componentes

Comunidad de Madrid



Fuente: Elaboración propia a partir de datos INE

La evolución de los componentes principales de la inflación general aporta luz sobre los diferenciales con la inflación subyacente. Los alimentos sin elaboración están manteniendo en 2025 una aportación relativamente reducida y estable, en el entorno de las tres décimas con un diferencial de +-1 décima, que incluso fue más contenida en el segundo semestre de 2024, cuando su aportación a la inflación general fue de tan solo una décima mensual.

Sin embargo, el otro elemento no incluido en la inflación subyacente, pero sí en la general, ha mostrado, en contraste, un comportamiento muy volátil en 2025, siguiendo su perfil histórico. Productos energéticos comenzó 2025 sumando siete décimas a la inflación, para moderarse en marzo, hasta las dos décimas y pasar a restar tres décimas en abril y mayo.

Por lo tanto, son las fluctuaciones de precios de los productos energéticos los que explican el cambio de signo en el diferencial inflación general y subyacente a lo largo de 2025.

Merece la pena detenerse en los grandes grupos que conforman la inflación subyacente en 2025.

Los alimentos elaborados están manteniendo en 2025 una aportación a la inflación general muy estable y relativamente moderada, en torno a las dos décimas, que contrasta con su empuje inflacionista en 2024 (seis en promedio mensual, que llegó a ser de un punto en enero).

Este comportamiento parece retornar a los esquemas previos al episodio inflacionista poscovid, si bien no hay que olvidar que esta normalización en los incrementos de precios se está produciendo sobre unos niveles muy altos. Baste para ilustrarlo que en diciembre de 2024 el índice de alimentos elaborados se situó un 16,9% por encima del de diciembre de 2019, experimentando este componente un encarecimiento de precios en cinco años que triplica el registrado en la década anterior.

Más modesta es la aportación de los bienes industriales no energéticos a lo largo de 2025, de una décima, en línea con su aportación media en 2024, año en el que retornaron a su patrón histórico de práctica neutralidad en la conformación de la inflación general y que contrasta con los datos de 2023, en los que se visibilizó el efecto contagio del incremento de los costes energéticos al resto de componentes de la cesta de la compra. Como consecuencia de este retorno temprano a su neutralidad histórica, su nivel de precios en diciembre de 2024 superaba en un 7,5% el de diciembre de 2019, siendo este incremento de cinco años similar al registrado en la década anterior.

Muy diferente ha sido el papel jugado por los Servicios en 2025, cuya aportación determina la inflación subyacente y explica la resistencia a que ésta regrese de manera estable al entorno del 2%. Los servicios han sumado en promedio 1,8 puntos a la inflación general en 2025, mismo valor en el conjunto de 2024, 2,1 puntos a la inflación subyacente tanto en 2025 como en 2024. Estas aportaciones superan las registradas en la década prepandemia, 2010-2019 cuando su aportación

promedio fue de siete décimas, con un máximo puntual de 1,6 puntos en octubre de 2012, y una aportación inferior a un punto 101 meses de los 120 del periodo.

Por lo tanto, se puede decir que los servicios han adquirido un papel crítico en la conformación actual de la inflación general y subyacente tras la crisis del covid y una vez superado el episodio inflacionista que le siguió. No se puede decir en el caso de este componente que en 2025 haya habido un retorno a los patrones previos de comportamiento, sino que parece estar consolidando su nuevo papel en el tablero de la inflación.

En este mismo sentido, el incremento poscovid del gasto de los hogares en servicios por encima de la media, tiene como consecuencia un aumento de su peso en la cesta de la compra, y, por ende, también de su contribución a la variación de los precios. Así, la participación de los servicios en el IPC ha pasado de ser el 46,5% en 2019 a ser el 52,6% en 2025.

Se ha citado que los servicios han sumado en promedio 1,8 puntos a la inflación general en los cinco meses de 2025, y si bien esta aportación es inferior a la observada a lo largo de 2024, ha presentado notables fluctuaciones en los tres últimos meses, pasando de sumar 1,6 puntos en marzo o 1,7 puntos en mayo, mínimos en el año, a un máximo de 2,0 puntos en abril, su mayor contribución desde junio de 2024, si bien entonces la inflación general era del 3,4%, del 2,2% en abril de 2025.

Veamos a continuación cuál es el origen principal de estas oscilaciones recientes de la aportación de los servicios en la inflación general, y por qué no debe ser el dato, relativamente reducido de la contribución de los servicios a la inflación general en mayo, interpretado como un punto de inflexión inercial.

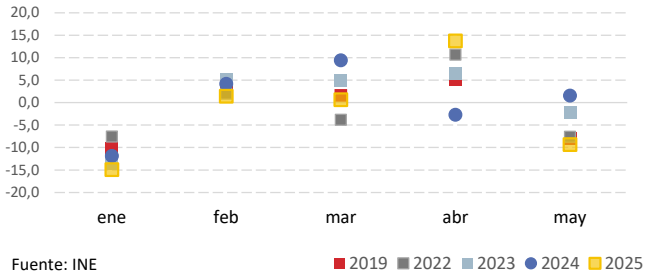
El cambio de calendario de la Semana Santa, celebrada en marzo en 2024, en abril en 2025, propicia que la comparación interanual de los incrementos mensuales de precios de las partidas de gasto más vinculadas a este hecho, principalmente *paquetes turísticos* y *servicios de alojamiento*, queden notablemente distorsionadas. Estas partidas, especialmente la primera, experimentan incrementos notables de sus precios en los meses en los que se celebra la Semana Santa, por lo que en 2025 han ejercido una fuerte influencia a la baja en el mes de marzo (restan conjuntamente dos décimas a la inflación general), lo que se revierte en abril, (suman cuatro décimas).

Ahora bien, el efecto de cambio de calendario de la Semana Santa no se agota en los meses implicados en su celebración, sino que se arrastra a la inflación de mayo, como consecuencia de que la variación mensual de los precios en mayo de las partidas más vinculadas al turismo, depende de si en abril se ha celebrado o no festividad de la Pascua. La celebración en abril conlleva crecimientos más moderados, o incluso descensos mensuales, mientras que cuando se produce en marzo, se observan incrementos mensuales en mayo.

Estas partidas presentan incrementos mensuales de precios en mayo en los años en los que la Semana Santa se celebra en marzo, pero se reducen o limitan su crecimiento mensual en aquellos en los se hace en abril. En ambos casos la comparativa anual en años en los que la Semana Santa cambia de mes, genera sistemáticamente variaciones en sus aportaciones a la inflación general vinculadas al cambio de calendario.

Se esta manera, la evolución de la inflación de mayo de 2025 ha contado con un elemento puntual y no inercial de moderación de precios, visible en la aportación a la baja de tres décimas conjuntamente de *paquetes turísticos* y *servicios de alojamiento*.

Paquetes turísticos. Variación mensual.
Marcador cuadrado para los años en los que la Semana Santa se celebra en abril, redondo si se celebra en marzo.

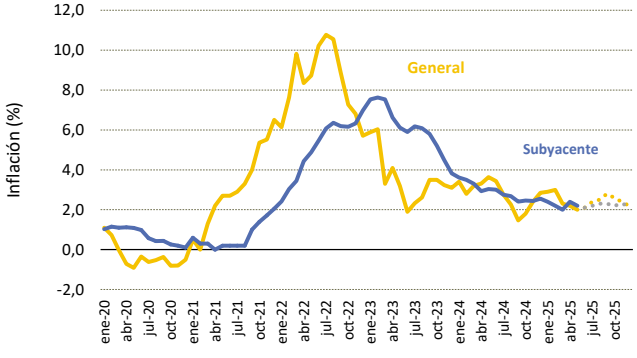


Fuente: INE

Las nuevas previsiones de Funcas para el IPC en España revisan al alza la inflación en 2025. Estas nuevas estimaciones contemplan en su escenario central un precio del petróleo de 65 dólares/barril, que crecería hasta los 70 dólares a lo largo de 2026.

Con consecuencia, en el escenario central, las previsiones elevan dos décimas la tasa media anual esperada de inflación general para 2025, hasta el 2,4%, La subyacente se estima que se mantendrá por encima del 2% durante todo el ejercicio, siendo la tasa media anual prevista del 2,2%.

IPC España
Tasas de variación



Fuente: Datos históricos INE; *Previsión FUNCAS

V.3. Mercado laboral

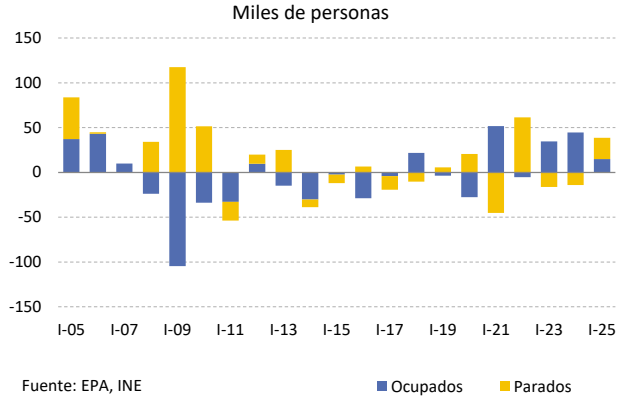
1. EPA

Buenos resultados de la EPA en el primer trimestre en la Comunidad de Madrid, notables en términos de actividad y ocupación, y menos positivos en términos de desempleo. De nuevo se alcanzan cotas máximas en el número de activos y de ocupados, que mantienen, además, ritmos de avance muy dinámicos, por encima del 3%. El crecimiento del desempleo es la nota menos favorable, si bien no resulta extraño, ya que en la mitad de los primeros trimestres de la serie histórica se observan incrementos.

El **número de ocupados** en la región supera por segundo trimestre consecutivo los 3,5 millones de efectivos, con 3.515.900 ocupados, que suponen un nuevo máximo histórico en la región. El incremento de la ocupación en el primer trimestre, de 14.800 efectivos, parece consolidar un nuevo patrón estacional pospandemia, dado que sólo en 2022 la ocupación no creció, lo que contrasta con la pauta que se venía observando hasta 2019, con reducciones en la ocupación en el 70% de los primeros trimestres del año.

Ahora bien, el incremento intertrimestral en 2025, del 0,4%, es nueve décimas inferior al observado en 2024, lo que genera una moderación en el ritmo de crecimiento interanual de la ocupación que, no obstante, se cifra en el 3,2%, refrendando el extraordinario dinamismo del mercado laboral regional incluso cuando los datos en términos de volumen marcan máximos históricos.

Variación trimestral de ocupados y parados CM



Fuente: EPA, INE

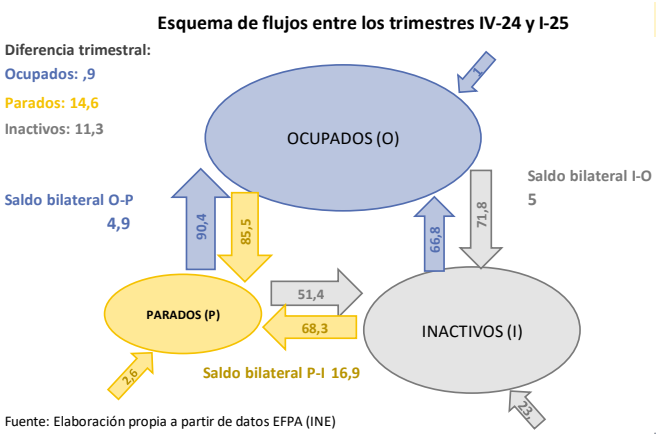
El **número de desempleados**, que había caído el trimestre anterior en la región, se incrementa en 23.900 personas, un 7,3% intertrimestral, hasta las 352.400 personas. Esta subida del paro contrasta con los descensos registrados en los primeros trimestres de los dos años anteriores, si bien en el conjunto de la serie histórica, 2003-2024, el paro no muestra, para este trimestre, un perfil estacional definido. El incremento de 2025 genera una interrupción en el perfil de descensos interanuales del desempleo, iniciado en el tercer trimestre de 2021 y que, desde entonces, sólo había registrado un incremento puntual en el cuarto trimestre de 2022. Así, el paro observa un alza del 2,3% interanual.

Dado que al incremento del número de ocupados en el trimestre se suma el aumento del número de desempleados, la **población activa** continúa creciendo y marca un nuevo máximo histórico, el tercero consecutivo, contabilizándose 3.868.200 efectivos.

Esta nueva cota máxima muestra, además, una nueva aceleración de su evolución interanual, que suma dos décimas, y se sitúa ahora en el 3,1% consecuencia de que el incremento de activos en el primer trimestre de 2025, del 1% supera en dos décimas el observado hace un año. Este avance trimestral es el segundo más intenso para un primer trimestre desde 2006 y es señal de la confianza en la solidez del mercado laboral regional, cuyo número de activos se ha incrementado un 12,6% en relación a 2019 (7,6% en el conjunto del territorio nacional).

De hecho, en este trimestre entre los flujos principales de la EPA ha destacado el trasvase de inactivos a parados, que, junto con la salida de ocupados hacia el paro (sólo ligeramente menor al flujo inverso), dan por resultado un incremento de la población parada con origen principal en el trasvase de la población anteriormente inactiva. Aunque el crecimiento del paro es poco deseable, debe leerse en el contexto de un marco laboral regional muy dinámico, en el que el buen comportamiento de la ocupación incentiva la incorporación de efectivos a la fuerza laboral.

Esquema de flujos entre los trimestres IV-24 y I-25



Fuente: Elaboración propia a partir de datos EFPA (INE)

El dinamismo de la población activa supera al de la población en edad de trabajar, lo que permite que la **tasa de actividad** de la región alcance el 63,7% en el primer trimestre de 2025, máximo valor por CC.AA. La **tasa de paro** se eleva medio punto, situándose en el 9,1% de la población activa, no obstante, la más baja para un primer trimestre desde 2008, y 2,3 puntos por debajo de la tasa de paro nacional, del 11,4%.

2. Afiliación a la Seguridad Social

La afiliación a la Seguridad Social comienza 2025 con 3.765.868 afiliaciones en el promedio enero-mayo, anotando el máximo anual histórico en periodos similares. En lo que va de 2025, la afiliación media a la Seguridad Social resultó superior en 103.845 personas a la que había en el acumulado enero-mayo de 2024, lo que supone un incremento interanual del 2,8%. Este dato mantiene la suave desaceleración iniciada a mediados de 2023, tras un 2022 en el que las afiliaciones crecieron un 5,2% en el conjunto del año. Durante el primer semestre de 2023 se anotan valores cercanos al 4% y a partir del mes de julio se inicia una paulatina moderación de los ritmos de crecimiento.

El máximo histórico se da en ambos sexos si bien la tasa interanual es algo más dinámica en los hombres, 3%, que, en las mujeres, 2,7%, con diferencias respecto al mismo periodo del año pasado de 57.017 en los hombres y 46.829 en las mujeres.

También se anotaron cifras históricas para un periodo enero-mayo tanto en el régimen general, con un incremento de 2,9% y de manera más moderada en el de autónomos, con un aumento más suave, 2,2%, pero que es tres décimas mayor que el de hace un año.

La Comunidad de Madrid es la región que más creció en términos absolutos en los primeros cinco meses del año 2025 y la segunda en tasa interanual, solo por detrás de Canarias. También es la segunda con mayor número de afiliados, tras Cataluña.

El análisis de la afiliación media, por sectores de actividad en el régimen general, excluyendo el especial agrario y el de empleados de hogar, en el acumulado enero-mayo, señala que el sector servicios engloba el 87,9% del total de afiliación y anotó una subida del 3,4% respecto a 2024; construcción, 1,5%, industria, 2,8% y el sector primario, 2,7%, hicieron aumentar al total de la afiliación en este régimen un 3,2% en la región. En España creció el 2,9%. Por secciones de actividad crecieron todas excepto *Resto de servicios* que cedió un 0,2%. Destaca el crecimiento de *Transportes y almacenamiento,* 8,3%, *Administración pública, defensa y S.S.,* 6,4%, y *Actividades artísticas, recreativas y entretenimiento,* 6%. La afiliación madrileña en actividades terciarias en el régimen general supone el 20,8% del total nacional.

Si atendemos a las secciones que más aportan al crecimiento, son *Transportes y almacenamiento* y *Administración pública, defensa y seguridad social,* con medio punto porcentual cada una, las que se sitúan más arriba, seguidas de *Actividades profesionales, científicas y técnicas* con 0,4 p.p. y, a continuación, *Comercio y reparación de vehículos* y *Educación* ambas con 0,3 p.p.

En lo que se refiere al régimen de autónomos, también anota el máximo histórico en el acumulado de enero-mayo 2025 con 436.378 afiliados. Las mujeres subieron 1,5 p.p. más que los hombres en tasa interanual, 3,2% por 1,7%. Por secciones, *Administración pública, defensa y S.S.* es la que más se incrementó, 8,8%, seguida de *Información y telecomunicaciones,* 6,7% y *Actividades inmobiliarias*, 5%.

Las secciones que más aportaron al crecimiento fueron, en primer lugar y de forma muy destacada *Actividades profesionales, científicas y técnicas* con 0,7 p.p., seguida de un grupo de tres, *Construcción, Información y Comunicaciones* y *Actividades sanitarias y de servicios sociales,* con 0,3 p.p. cada una. Es destacable el caso de *Comercio y reparación de vehículos* cuya contribución fue negativa, de un punto.

La afiliación creció un 20% en el régimen general respecto del acumulado enero-mayo de 2019, antes de la pandemia y un 9,6% entre los autónomos.

En el régimen general son 8 las secciones con más mujeres que hombres; *Actividades sanitarias y servicios sociales,* 391,3 mujeres por cada 100 hombres, *Educación,* 192,3, *Actividades inmobiliarias,* 124,8, *Hostelería,* 119,4, *Resto Servicios,* 116,8, *Actividades*

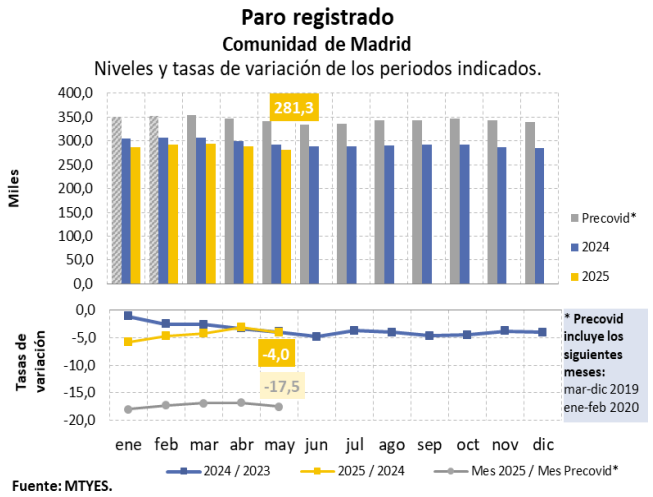
Afiliación media en el acumulado enero-mayo 2025 por regímenes de afiliación y por secciones.
Estructura y variaciones. Comunidad de Madrid.

Secciones CNAE 2009	Afiliación al Régimen General							Afiliación al Régimen especial de trabajadores Autónomos						
				Tasa de variación							Tasa de variación			
	Nivel nº	Peso (%)	CM/ESP (%)	C Madrid (% 25/24)	España (% 25/24)	C. Madrid (% 25/19)	España (% 25/19)	Nivel nº	Peso (%)	CM/ESP (%)	C Madrid (% 25/24)	España (% 25/24)	C. Madrid (% 25/19)	España (% 25/19)
A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca	**2.532**	**0,1**	**3,0**	**2,7**	**5,2**	**0,5**	**21,9**	**2.808**	**0,6**	**1,1**	**2,7**	**-1,3**	**10,8**	**-4,4**
B ... E - Industria	**219.758**	**6,8**	**9,9**	**2,8**	**1,9**	**14,0**	**8,7**	**16.728**	**3,8**	**8,1**	**0,5**	**-1,2**	**21,5**	**-9,7**
F - Construcción	**169.895**	**5,3**	**16,7**	**1,5**	**2,6**	**19,2**	**18,1**	**49.947**	**11,4**	**12,1**	**2,3**	**1,7**	**14,9**	**9,1**
G - Comer. Rep. Vehículos	448.321	13,9	17,2	2,3	1,8	8,6	8,0	81.869	18,8	11,3	-0,6	-1,4	-3,9	-7,3
H - Transptes. Almacena.	189.432	5,9	21,0	8,3	7,1	30,4	25,1	35.802	8,2	16,6	2,3	1,3	12,6	6,8
I - Hostelería	215.654	6,7	14,5	2,5	3,2	12,3	16,3	27.784	6,4	8,8	0,6	0,1	-1,0	-1,2
J - Informac. Comunicac.	285.533	8,8	42,9	2,2	2,6	32,1	36,1	20.004	4,6	22,6	6,7	9,7	22,1	36,6
K - Act. Financ. y Seguros	125.962	3,9	38,1	3,4	2,3	15,2	2,4	8.916	2,0	15,0	2,2	0,8	4,4	-1,0
L - Act. Inmobiliarias	30.197	0,9	26,8	4,9	3,7	22,3	15,7	10.706	2,5	18,1	5,0	4,4	29,1	26,2
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	306.721	9,5	32,1	4,0	3,8	29,2	27,7	66.218	15,2	19,4	4,4	4,4	17,2	19,3
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	341.356	10,6	23,6	1,9	2,8	11,3	12,0	26.428	6,1	18,4	1,2	2,6	-3,2	9,9
O - Admón Púb. Defen., S.S.	239.797	7,4	20,5	6,4	2,1	47,0	6,6	226	0,1	17,0	8,8	8,9	28,6	23,0
P - Educación	237.981	7,4	18,2	3,8	3,9	25,8	35,2	17.951	4,1	16,8	2,9	3,9	7,6	16,7
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	279.971	8,7	14,6	2,6	3,0	22,0	26,0	25.401	5,8	17,8	4,6	3,7	28,7	25,0
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	58.243	1,8	18,1	6,0	4,7	20,2	21,7	14.749	3,4	17,2	2,2	3,2	15,4	23,8
S ... U - Resto Servicios	77.380	2,4	20,5	-0,2	0,3	-2,2	0,4	30.841	7,1	13,7	2,3	1,7	14,0	9,0
Total servicios	**2.836.547**	**87,9**	**20,8**	**3,4**	**3,0**	**20,5**	**17,4**	**366.895**	**84,1**	**14,6**	**2,3**	**1,5**	**8,4**	**5,7**
Total	**3.228.732**	**100,0**	**19,1**	**3,2**	**2,9**	**20,0**	**34,4**	**436.378**	**100,0**	**12,9**	**2,2**	**1,1**	**9,6**	**4,2**

(*) 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 primer trimestre del año. El comportamiento del paro registrado en el primer 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 306.055, en el primer trimestre de 2024, a 291.043 en el mismo periodo de 2025. Se trata de la menor cifra para un primer trimestre desde 2008 y se encuentra muy alejada de las cifras de 2021, cuando se registraron 442.805 desempleados en el primer trimestre.



Fuente: MTYES.

El descenso del paro en la región se acelera, con una caída del 4,9% interanual en el primer trimestre de 2025, 0.8 p.p. más que el trimestre anterior y muy por encima de la bajada del 2,1% del primer trimestre de 2024. Así, se ha revertido la paulatina pérdida de empuje observada entre el segundo trimestre de 2022 y el cuarto de 2023. En el promedio del año 2024, el descenso del paro registrado se situó en el 3,6%. En abril y mayo de 2025, últimos datos publicados, se observa de nuevo descensos interanuales del paro registrado, siendo del 3,1% y 4% respectivamente.

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 menor caída interanual, alcanzando el 5% en el primer trimestre de 2025, mientras que el femenino lo hace en un 4,8%. En abril de 2025 se refleja un descenso en las tasas interanuales del 3,1% en hombres y 3,2% en mujeres. En mayo, las caídas aumentan, siendo del 4,4% y 3,7% respectivamente.

Los descensos interanuales observados en el primer trimestre también se producen en todos los sectores de actividad: 8,9% en el colectivo "sin empleo anterior", 7,9% en agricultura, 7,3% en construcción, 7% en industria, y 4,2% en servicios, que registra el menor descenso. Esta caída, de igual forma, se evidencia en su comparativa con el primer trimestre de 2020 en todos los sectores, aunque con diferente intensidad.

En abril de 2025, el desempleo regional se reduce interanualmente en todos los sectores: el 8,9% en agricultura, el 7,6% en el colectivo "sin empleo anterior", el 6,1% en construcción, el 5,4% en industria, y el 2,3% en los servicios. En mayo también se reduce en todos los sectores: 11,4% en agricultura, 8,4% el colectivo "sin empleo anterior", 8% la construcción, 5,4% la industria y 3,1% los servicios.

PARO REGISTRADO POR SECCIONES
Comunidad de Madrid

Secciones CNAE 2009	1TR25 Nivel	Peso (%)	Dif. Anual	TVA (%)	Reper. (1)	Máximo pandemia Nivel	Fecha	Variación s/ prepandemia: 1TR20 Diferencias	TV (%)	Reper. (1)
A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca	**2.062**	**0,7**	**-176**	**-7,9**	**-0,1**	**3.470**	**1TR21**	**-775**	**-27,3**	**-0,2**
B ... E - Industria	**15.460**	**5,3**	**-1.170**	**-7,0**	**-0,4**	**24.732**	**1TR21**	**-6.002**	**-28,0**	**-1,7**
F - Construcción	**20.665**	**7,1**	**-1.627**	**-7,3**	**-0,5**	**33.085**	**1TR21**	**-7.399**	**-26,4**	**-2,1**
G - Comer. Rep. Vehículos	39.514	13,6	-1.811	-4,4	-0,6	59.641	1TR21	-8.530	-17,8	-2,4
H - Transptes. Almacena.	11.996	4,1	-351	-2,8	-0,1	17.971	2TR20	-2.314	-16,2	-0,7
I - Hostelería	25.039	8,6	-2.161	-7,9	-0,7	43.980	1TR21	-7.559	-23,2	-2,1
J - Informac. Comunicac.	13.604	4,7	1.286	10,4	0,4	16.165	2TR20	630	4,9	0,2
K - Act. Financ. y Seguros	4.188	1,4	-460	-9,9	-0,2	6.028	3TR21	-1.173	-21,9	-0,3
L - Act. Inmobiliarias	2.615	0,9	-80	-3,0	0,0	3.582	1TR21	-249	-8,7	-0,1
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	30.703	10,5	-940	-3,0	-0,3	47.878	1TR21	-8.228	-21,1	-2,3
N - Actv. Admt. Serv. Aulil.	44.574	15,3	-4.516	-9,2	-1,5	74.986	1TR21	-15.617	-25,9	-4,4
O - Admón Púb. Defen., S.S.	11.610	4,0	-79	-0,7	0,0	15.366	3TR21	-375	-3,1	-0,1
P - Educación	9.694	3,3	-162	-1,6	-0,1	16.956	3TR21	-708	-6,8	-0,2
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	15.223	5,2	-14	-0,1	0,0	20.185	1TR21	-909	-5,6	-0,3
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	5.571	1,9	-614	-9,9	-0,2	9.458	3TR20	-1.671	-23,1	-0,5
S ... U - Resto Servicios	18.927	6,5	-227	-1,2	-0,1	26.142	1TR21	-685	-3,5	-0,2
Total servicios	**233.257**	**80,1**	**-10.130**	**-4,2**	**-3,3**	**350.569**	**1TR21**	**-47.388**	**-16,9**	**-13,3**
Sin empleo anterior	**19.599**	**6,7**	**-1.908**	**-8,9**	**-0,6**	**31.547**	**2TR21**	**-3.194**	**-14,0**	**-0,9**
Total	**291.043**	**100,0**	**-15.012**	**-4,9**	**-4,9**	**442.805**	**1TR21**	**-64.759**	**-18,2**	**-18,2**

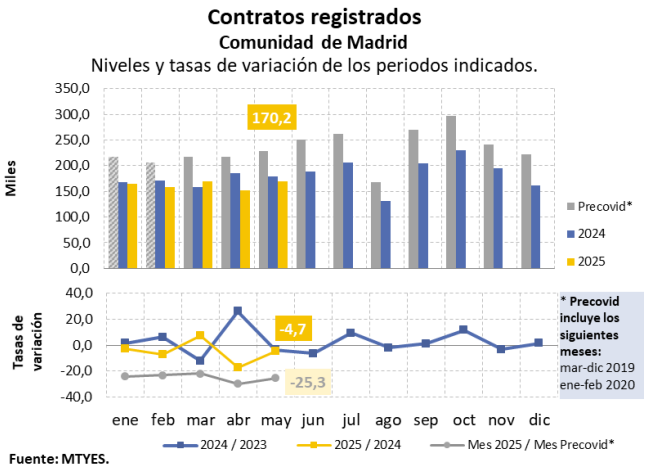
(1) La repercusión es la aportación de cada sección al crecimiento total
Fuente: Dirección General del Servicio Público de Empleo. Consejería de Economía, Hacienda y Empleo

La desagregación del sector servicios por secciones de actividad (CNAE 2009) evidencia que, en el primer trimestre de 2025 y en términos interanuales, el desempleo ha descendido en todas ellas excepto en una. *Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento* es la que presenta el mayor descenso de parados registrados en términos relativos, con una caída del 10%; le sigue *Actividades financieras y de seguros* con el 9,9%, *Actividades Administrativas y Servicios Auxiliares* con el 9,2%, *Hostelería* con el 7,8% y Comercio y reparación de vehículos con una caída del 4,4%. El número de parados registrados se incrementa interanualmente un 10,4% en *Información y comunicaciones*.

En los últimos datos publicados, de abril y mayo de 2025, la comparativa regional en términos interanuales señala un generalizado descenso del paro registrado en todas las CC.AA., presentando un amplio rango de oscilación. En abril, donde más desciende es en Andalucía, un 8,8%, y Navarra donde menos, un 2,5%. En mayo, es Cantabria la que tiene la mayor caída con el 8,9%, mientras que el País Vasco la menor, 1,7%. Madrid mantiene la cuarta mayor cifra de paro registrado del entorno nacional, teniendo la segunda mayor fuerza laboral medida en términos de afiliados.

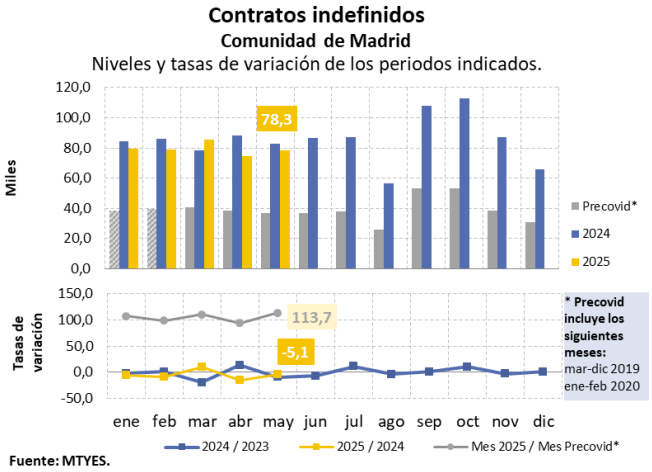
Todas las regiones muestran niveles actuales de paro registrado inferiores a los previos a la pandemia, siendo la Comunidad de Madrid la segunda región donde más cae en términos absolutos.

Descenso interanual del número de contratos después de tres trimestres de ascenso. La contratación ha descendido ligeramente en el primer trimestre de 2025, después de tres trimestres consecutivos de subida. En el primer trimestre de 2025, los contratos registrados disminuyen un 0,9% interanual. Los datos de abril y mayo siguen en la misma línea, suponen un descenso interanual en los contratos registrados del 17,5% y del 4,7% respectivamente. De los nuevos contratos, fueron indefinidos el 49% en abril y el 46% en mayo.



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.

En el primer trimestre de 2025, los niveles de contratación indefinida interanuales muestran un descenso del 1,9%, rompiendo con dos trimestres consecutivos de subida, tras la trayectoria de descensos iniciada en el segundo trimestre de 2023. Los últimos datos, de abril y mayo, presentan un retroceso interanual en la contratación indefinida, del 15,1% y del 5,1% respectivamente.



Por su parte, la contratación temporal sufrió 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 encadenó incrementos interanuales, del 3,5% en el cuarto trimestre. En el primer trimestre de 2025 también se presenta un avance interanual de la contratación temporal pero más reducido, hasta el 0,1%. Sin embargo, los últimos datos presentan sendos descensos, del 19,6% interanual en abril, 4,4% en mayo.

En lo referido a los contratos fijos discontinuos, residuales hasta la entrada en vigor de la reforma laboral en 2022, alcanzan los 31.847 en el primer trimestre de 2025, 6.326 menos que el trimestre anterior, descendiendo un 4,6% interanual.

Recuadro II. Evaluación de la contratación indefinida desde la reforma laboral de 2022.

Fuerte aumento de los contratos fijos discontinuos desde la reforma laboral de 2022. El crecimiento de los contratos indefinidos en el ámbito nacional ha sido especialmente relevante desde que se aprobó la reforma laboral en 2022. A partir de ese momento, ha habido un gran crecimiento de los contratos en la modalidad fijo discontinuo, los cuales se engloban dentro de los indefinidos, mientras disminuyen los contratos temporales.

Antes de la reforma laboral de 2022, según datos del SEPE, la contratación fija discontinua no solía ser habitual. En la Comunidad de Madrid tan solo hubo 695 contratos de este tipo en mayo de 2019 (prepandemia). Si se compara la contratación fija discontinua entre mayo de 2025 y mayo de 2019, observamos que se ha multiplicado por 7,5 en España y por 19 en la región. Esta fuerte subida influye en la proporción de indefinidos sobre el total de nuevos contratos, ya que los fijos discontinuos se engloban dentro de la contratación indefinida.

En ámbito nacional, en el primer trimestre de 2025, el 43,1% de los contratos fueron indefinidos. Los fijos discontinuos alcanzaron el 28,2% de los contratos indefinidos y el 12,1% del total.

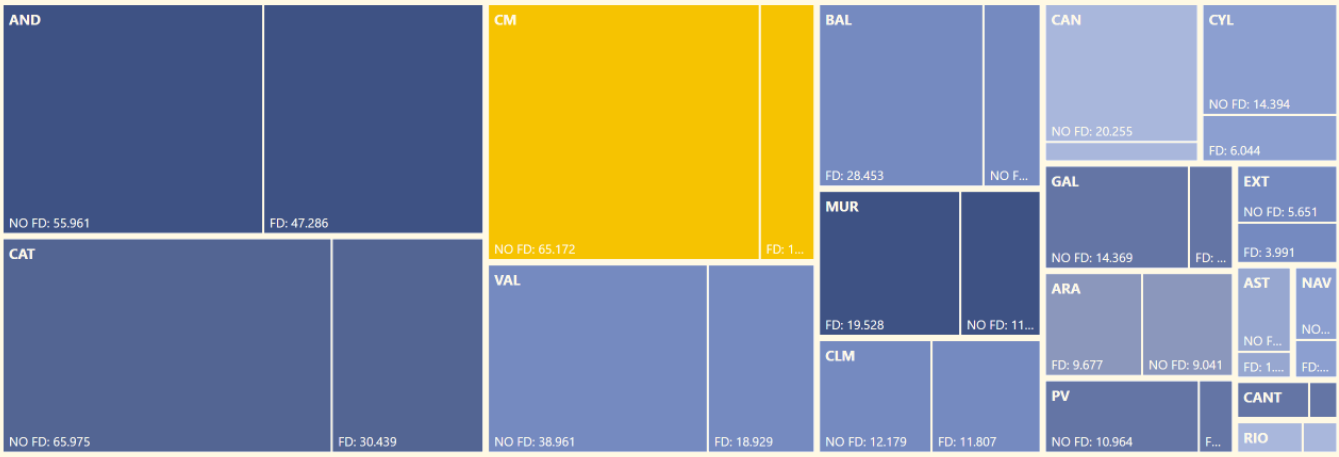
En mayo de 2025, últimos datos disponibles, se firmaron en España 1.328.983 nuevos contratos, de los cuales fueron indefinidos 552.697, lo que equivale al 41,6% del total. Dentro de los contratos indefinidos, 205.022 contratos se registraron en la modalidad de fijo discontinuo, suponiendo un 37,1% de los contratos indefinidos y un 15,4% del total. A grandes rasgos, a escala nacional, en mayo de 2025 algo más de un tercio de los nuevos contratos indefinidos fueron fijos discontinuos, siendo casi una sexta parte del total. Sin embargo, se observa una minoración en este tipo de contrato con respecto a mayo de 2024. Así, en España, en mayo de 2025, las contrataciones fijas discontinuas han disminuido un 5,9% interanual, mientras que el total de indefinidos lo hizo un 4,1%.

La Comunidad de Madrid destaca por un menor peso de fijos discontinuos en la contratación indefinida. La región registró en el primer trimestre de 2025 un 49,5% de contratos indefinidos frente al 50,5% de temporales. Los fijos discontinuos alcanzaron el 13% de los contratos indefinidos y el 6,5% del total (28,2% y 12,1% respectivamente en España, ya comentados).

En mayo de este año se firmaron 170.235 nuevos contratos. El 46% de ellos fueron indefinidos, 4,6 p.p. superior al dato nacional, siendo la cuarta autonomía con mayor porcentaje. Dentro esos nuevos contratos indefinidos, solo el 16,8% fueron fijos discontinuos, dato muy inferior al 37,2% del conjunto nacional. La contratación fija discontinua sobre el total de contratos registrados, es del 7,7%, la mitad que en el Estado. Al igual que en España, en la región se observa una minoración en este tipo de contrato. Las contrataciones fijas discontinuas han disminuido un 15,6%, caída tres veces superior a la del total de indefinidos (5,1%).

En mayo de 2025, el peso de los contratos fijos discontinuos sobre el total de indefinidos ha sido especialmente relevante en comunidades autónomas como Baleares, con el 74,2 %, Región de Murcia, con el 63,8%, o Aragón, 51,7%. En estas tres regiones la contratación fija discontinua supera el 50% de la contratación indefinida. En el extremo opuesto se encuentran Canarias, 12,3%, Comunidad de Madrid, 16,8% y País Vasco, 18,1%, únicas regiones en las que el contrato fijo discontinuo supone menos de una quinta parte de los indefinidos.

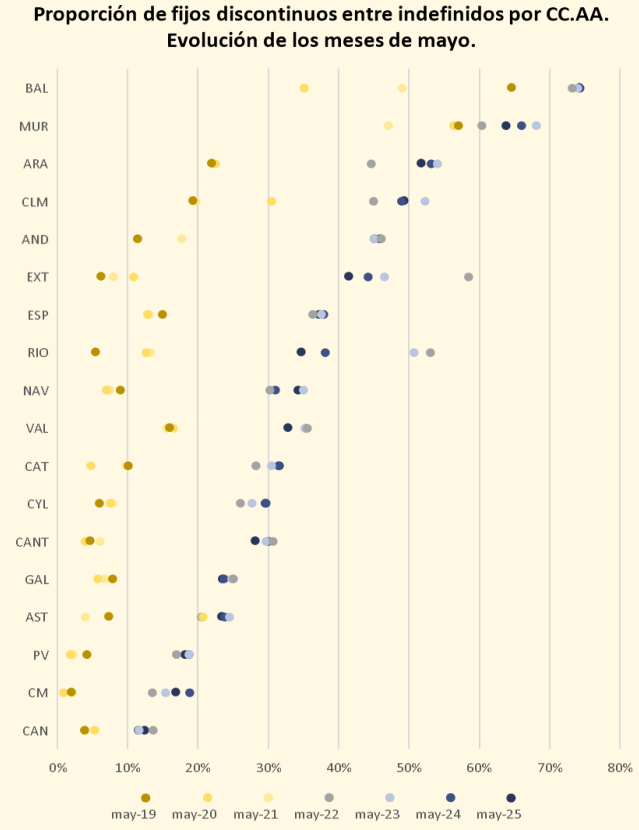
Composición de la contaratación indefinida por CC.AA. Mayo 2025.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE)

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del SEPE

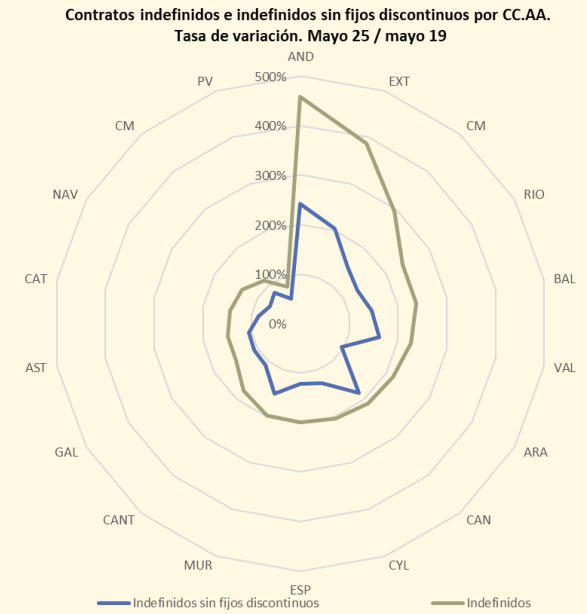
Fuerte subida de la proporción de la contratación fija discontinua entre los contratos indefinidos. La dinámica evolución de la contratación fija discontinua desde la reforma laboral de 2022 se traduce en una mayor proporción de fijos discontinuos en el total de indefinidos en todas las comunidades autónomas. El peso de este tipo de contratación en el total de contratos indefinidos, si comparamos mayo de 2025 con mayo de 2019, ha subido 22,3 p.p. en ámbito nacional y 14,9 p.p. en la Comunidad de Madrid. Cabe destacar en aumento de Extremadura, 35,3 p.p. y Andalucía, 34,4 p.p.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SEPE.

La contratación indefinida crece en todas las comunidades autónomas, aunque de manera desigual. La contratación indefinida se ha disparado en todas las regiones si comparamos el acumulado enero – mayo de 2025 con el acumulado enero – mayo de 2019. Andalucía, 474%, y Extremadura, 301%, son las comunidades donde más han aumentado los contratos indefinidos, mientras que País Vasco, 93%, y la Comunidad de Madrid, 104%, son las regiones donde el incremento ha sido menor.

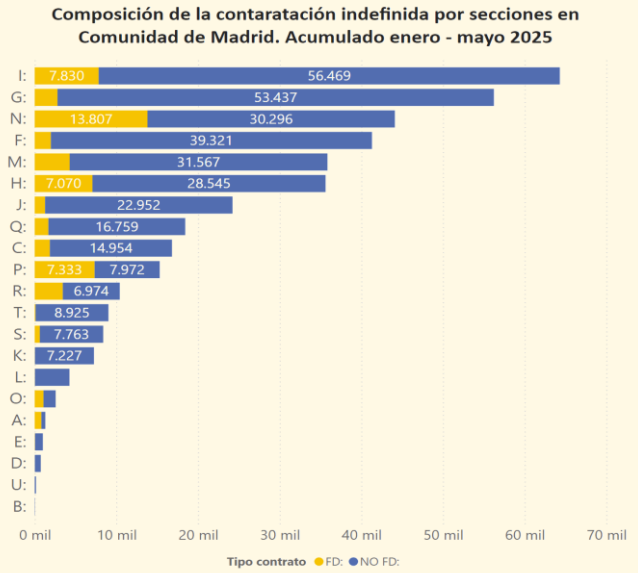
Comparando el último mes con datos disponibles, mayo de 2025, con mayo de 2019, observamos que la comunidad con menor incremento en los contratos indefinidos ha sido el País Vasco, 80%, seguida de la Comunidad de Madrid ,114%, y la Comunidad Foral de Navarra, 136%. Andalucía, 458%, Extremadura, 388%, y Castilla – La Mancha, 296%, son las tres autonomías con mayor ascenso. Tanto en el País Vasco como en Madrid, el peso de los contratos fijos discontinuos sobre el total de indefinidos es menor al 20%, frente al 37,2% de España, ya comentado. Realizando la misma comparación, mayo de 2025 entre mayo de 2019, pero restando en ambos años los contratos fijos discontinuos a los contratos indefinidos, vemos que el incremento no ha sido tan alto. El crecimiento de contratos indefinidos, sin contar los fijos discontinuos, ha sido del 241% en Andalucía, del 201% en Extremadura y del 189% en Canarias, regiones con mayor aumento, mientras que este incremento ha sido menor en País Vasco, 54%, Navarra, 71% y la Comunidad de Madrid con el 81%. La contratación fija discontinua ha sido un factor significativo para las altas subidas registradas en la contratación indefinida.



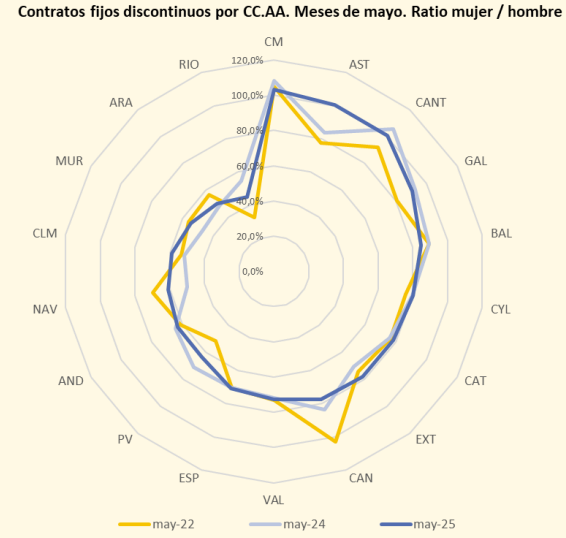
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del SEPE.

Importantes diferencias de la contratación fija discontinua según las secciones de actividad en la Comunidad de Madrid. En lo que va de año, el 6,9% del total de los contratos firmados en la Comunidad de Madrid fueron fijos discontinuos, el 14,1% de los indefinidos. La contratación fija discontinua en la Comunidad de Madrid, en el acumulado enero - mayo de 2025, según secciones CNAE09, destacan: Actividades administrativas, Hostelería y Educación, que son las que más registran este tipo de contrato en términos absolutos. En términos relativos, sobre el total de contratos indefinidos firmados en cada sección, son Agricultura (62,8%) y Educación (47,9%) las que presentan un mayor uso de la contratación fija discontinua. El poco peso que tiene la agricultura sobre el total de los contratos en la Comunidad de Madrid hace que ese 62,8% no tenga apenas relevancia en el cómputo total. Sin embargo, si podría ser relevante en otras comunidades autónomas.

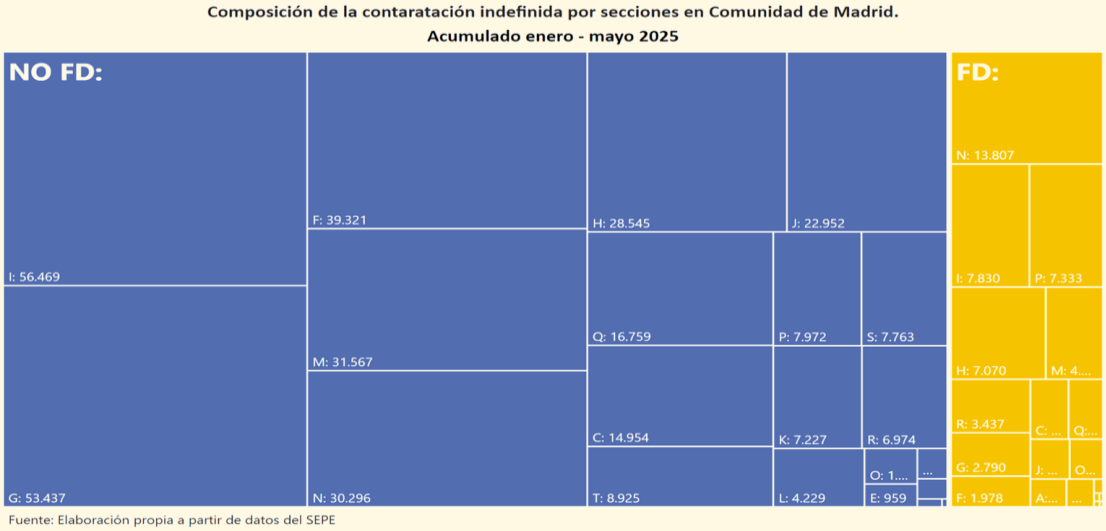
En mayo, las mujeres superan a los hombres en la contratación fija discontinua en la Comunidad de Madrid. El 8,3% de los contratos firmados por mujeres en mayo de 2025 en la región fueron fijos discontinuos frente al 7,2% de los varones. Dentro de los indefinidos, en el sexo femenino, el 19,7% fueron fijos discontinuos frente al 14,6% del masculino. La ratio mujer / hombre en mayo de 2025 es de 103%, es decir, por cada 103 contratos fijos discontinuos que firmaron las mujeres, los hombres firmaron 100. Por comunidades autónomas, Madrid encabeza esta ratio, seguida de Asturias y Cantabria, únicas regiones superan el 100%, es decir, donde las mujeres superan a los hombres en la contratación fija discontinua. Además, son las tres comunidades donde la igualdad por sexo en este tipo de contratos es mayor, al acercarse al 100%. En el extremo opuesto, La Rioja, Aragón, Murcia y Castilla-La Macha no alcanzan el 60 %.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del SEPE



Fuente: elaboración propia a partir de datos del SEPE.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del SEPE

A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca
B - Ind. Extractivas
C - Ind. Manufact.
D - Suminis. Energía
E - Suminis. agua, resid.
F - Construcción
G - Comer. Rep. Vehículos
H - Transptes. Almacena.
I - Hostelería
J - Informac. Comunicac.
K - Act. Financ. y Seguros
L - Act. Inmobiliarias
M - Actv. Prof. Cient. Téc.
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.
O - Admón Púb. Defen., S.S.
P - Educación
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.
U - Org. Extraterritoriales

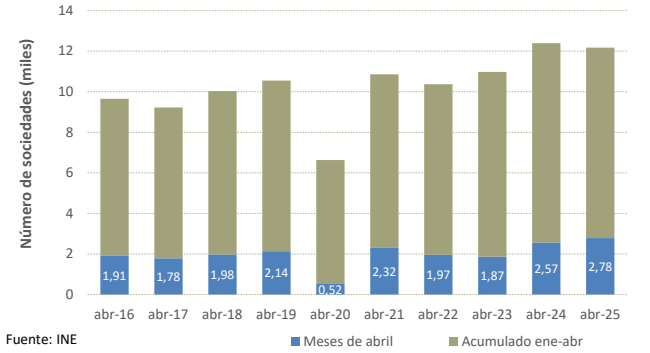
V.4. Tejido empresarial

El emprendimiento empresarial comenzó 2025 con datos preocupantes en la Comunidad de Madrid. Aunque comenzó enero con un crecimiento del 6,7% interanual, la gran debacle de febrero que registra una caída del 26,7% junto con la bajada mucho más suave de marzo, del 3% cierran un primer trimestre con una pérdida de 9%. Con todo se anota un crecimiento de 5,3% respecto del primer trimestre de 2019, previo a la pandemia. En el acumulado enero-abril de 2025 se registra una caída de 4,5% a pesar de ser la cuarta mayor cifra de la serie con 9.385 sociedades creadas, puesto que en 2024 se alcanzó la mayor cifra desde 2007 para un primer cuatrimestre.

La creación de sociedades alcanza las 2.784 empresas en abril, último dato conocido, el cuarto mayor volumen de toda la serie y el primero para este mes. En términos interanuales crece un 8,4%, repuntando tras dos meses de caídas, aunque no lo suficiente para corregir las tasas negativas en el acumulado del cuatrimestre. Aun así, Madrid es la primera región en constitución de sociedades, tanto en el mes de abril de 2025, como en el acumulado enero-abril de 2025. Resultan muy significativas las cifras relativas de creación de empresas; así, el 23,6% del total de las empresas creadas en España en abril lo hicieron en la región y un 22,4% de las constituidas a lo largo de 2025.

Creación de sociedades mercantiles

Comparación de los abrils y los acumulados enero-abril de los diez últimos años



Fuente: INE

En cuanto al capital suscrito, comenzó 2025 con notables caídas interanuales, que desde noviembre de 2024 son de dos dígitos, cerrando el primer trimestre del año con pérdidas de 18,8% interanual, con un capital suscrito total de 245,2 millones de euros, la cifra más baja para un primer trimestre de toda la serie histórica. En el mes de abril continúa la caída, en este caso de 40,9%, para cerrar el primer cuatrimestre con una bajada del 45,3%. A pesar de esta caída, en el acumulado de 2025 la Comunidad de Madrid se sitúa segunda en el ranking regional en volumen de capital, concentrando el 18,7% del total de la inversión nacional. La capitalización media por empresa ha sido en este primer cuatrimestre, inferior en un 16,8% a la nacional.

En cuanto a la disolución de sociedades en el primer trimestre de 2025, las disoluciones han crecido un 74,2% respecto al mismo trimestre de 2024. El último dato de abril, los cierres de empresas disminuyen un 20,7% intermensual y un 8% interanual.

Anexo 1: Cifras de Población

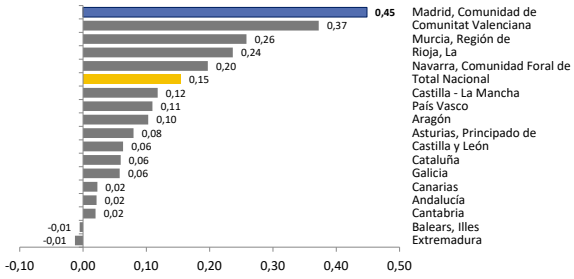
RANKING REGIONAL POBLACIÓN (1/abr/2025)										
POBLACIÓN TOTAL (Nº de personas)		POBLACIÓN EXTRANJERA (Nº de personas)		POBLACIÓN NACIDA EN EL EXTRANJERO (Nº de personas)		POBLACION ENTRE 0-15 AÑOS (%)		POBLACIÓN MAYOR DE 65 AÑOS (%)	
Total Nacional	**49.153.849**	**Total Nacional**	**6.947.711**	**Total Nacional**	**9.498.002**	**Total Nacional**	**13,9**	**Total Nacional**	**19,6**
Andalucía	8.665.016	Cataluña	1.529.857	Cataluña	2.042.871	Murcia, Región de	16,5	Asturias, Principado de	26,9
Cataluña	8.124.368	**Madrid, Comunidad de**	**1.218.764**	**Madrid, Comunidad de**	**1.805.969**	Navarra, Comunidad Foral	14,9	Castilla y León	25,8
Madrid, Comunidad de	**7.157.541**	Comunitat Valenciana	1.066.101	Comunitat Valenciana	1.316.014	Andalucía	14,7	Galicia	25,6
Comunitat Valenciana	5.434.454	Andalucía	890.185	Andalucía	1.126.897	Castilla - La Mancha	14,6	Cantabria	23,0
Galicia	2.716.996	Canarias	338.852	Canarias	527.032	Cataluña	14,3	País Vasco	22,9
Castilla y León	2.399.404	Balears, Illes	264.727	Balears, Illes	353.053	**Madrid, Comunidad de**	**14,3**	Extremadura	21,5
Canarias	2.258.726	Castilla - La Mancha	255.728	Galicia	335.608	Balears, Illes	14,2	Aragón	21,5
País Vasco	2.242.568	Murcia, Región de	254.656	Murcia, Región de	325.408	Comunitat Valenciana	14,1	Rioja, La	21,2
Castilla - La Mancha	2.122.758	País Vasco	228.775	País Vasco	322.239	Rioja, La	14,0	Navarra, Comunidad Foral de	19,9
Murcia, Región de	1.588.891	Castilla y León	205.867	Castilla - La Mancha	320.380	Aragón	13,6	Comunitat Valenciana	19,2
Aragón	1.354.021	Aragón	192.737	Castilla y León	285.341	Extremadura	13,2	Castilla - La Mancha	18,9
Balears, Illes	1.244.326	Galicia	177.162	Aragón	247.748	País Vasco	13,1	Cataluña	18,6
Extremadura	1.052.863	Navarra, Comunidad Foral	91.092	Navarra, Comunidad Foral	136.853	Cantabria	12,4	Andalucía	18,0
Asturias, Principado de	1.014.921	Asturias, Principado de	69.802	Asturias, Principado de	117.348	Canarias	12,0	**Madrid, Comunidad de**	**17,8**
Navarra, Comunidad Foral (	684.871	Rioja, La	49.509	Cantabria	75.655	Castilla y León	11,8	Canarias	17,2
Cantabria	593.502	Cantabria	49.134	Extremadura	64.270	Galicia	11,5	Murcia, Región de	16,0
Rioja, La	327.889	Extremadura	47.351	Rioja, La	62.651	Asturias, Principado de	10,6	Balears, Illes	15,9
POBLACIÓN TOTAL (Diferencia trimestral)		POBLACIÓN TOTAL (Diferencia interanual)		POBLACIÓN EXTRANJERA (Diferencia interanual)		POBLACIÓN TOTAL (Tasa interanual)		POBLACIÓN EXTRANJERA (Tasa interanual)	
Total Nacional	**75.865**	**Total Nacional**	**429.977**	**Total Nacional**	**355.522**	Comunitat Valenciana	1,7	Asturias, Principado de	13,6
Madrid, Comunidad de	**31.958**	**Madrid, Comunidad de**	**117.498**	Comunitat Valenciana	78.080	**Madrid, Comunidad de**	**1,7**	Galicia	11,5
Comunitat Valenciana	20.158	Comunitat Valenciana	92.954	**Madrid, Comunidad de**	**77.834**	Murcia, Región de	1,1	Castilla y León	9,8
Cataluña	4.818	Cataluña	85.686	Cataluña	66.337	Cataluña	1,1	Cantabria	8,1
Murcia, Región de	4.090	Andalucía	24.099	Andalucía	26.079	Rioja, La	1,0	Extremadura	8,0
Castilla - La Mancha	2.497	Murcia, Región de	16.898	Castilla y León	18.398	**Total Nacional**	**0,9**	Comunitat Valenciana	7,9
País Vasco	2.455	Canarias	15.301	Galicia	18.287	Navarra, Comunidad Foral	0,8	**Madrid, Comunidad de**	**6,8**
Andalucía	1.841	Castilla - La Mancha	14.727	Castilla - La Mancha	13.793	Balears, Illes	0,8	Castilla - La Mancha	5,7
Galicia	1.572	País Vasco	12.505	País Vasco	11.383	Castilla - La Mancha	0,7	**Total Nacional**	**5,4**
Castilla y León	1.515	Galicia	10.772	Murcia, Región de	10.871	Canarias	0,7	País Vasco	5,2
Aragón	1.391	Balears, Illes	9.371	Asturias, Principado de	8.356	Asturias, Principado de	0,6	Navarra, Comunidad Foral de	4,9
Navarra, Comunidad Foral (	1.346	Castilla y León	8.189	Canarias	6.407	País Vasco	0,6	Rioja, La	4,7
Asturias, Principado de	809	Asturias, Principado de	5.760	Navarra, Comunidad Foral	4.264	Cantabria	0,5	Cataluña	4,5
Rioja, La	774	Navarra, Comunidad Foral	5.319	Cantabria	3.697	Galicia	0,4	Murcia, Región de	4,5
Canarias	507	Aragón	4.138	Extremadura	3.492	Castilla y León	0,3	Andalucía	3,0
Cantabria	116	Rioja, La	3.280	Aragón	3.085	Aragón	0,3	Canarias	1,9
Balears, Illes	-68	Cantabria	2.753	Rioja, La	2.204	Andalucía	0,3	Aragón	1,6
Extremadura	-135	Extremadura	-535	Balears, Illes	2.119	Extremadura	-0,1	Balears, Illes	0,8

Fuente: Estadística Continua de Población. INE

DIFERENCIAS DE POBLACIÓN 1/4/2024-1/4/2025. COMUNIDAD DE MADRID									
	TOTAL			ESPAÑOLES			EXTRANJEROS		
	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres
Total	117.498	58.175	59.323	39.664	17.125	22.539	77.834	41.050	36.784
0-14 años	**-10.146**	**-5.034**	**-5.112**	**-12.652**	**-6.592**	**-6.060**	2.506	1.558	948
15-64	88.841	45.630	43.211	20.950	9.179	11.771	67.891	36.451	31.440
65 y más	38.803	17.579	21.224	31.366	14.538	16.828	7.437	3.041	4.396

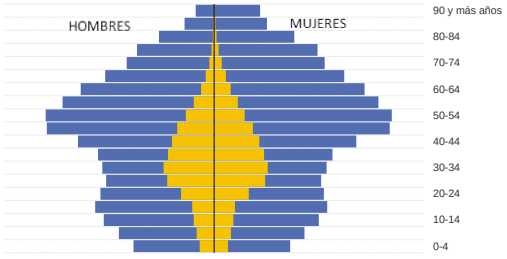
Fuente: Estadística Continua de Población. INE.

Crecimiento relativo de la población. abril24-abril25

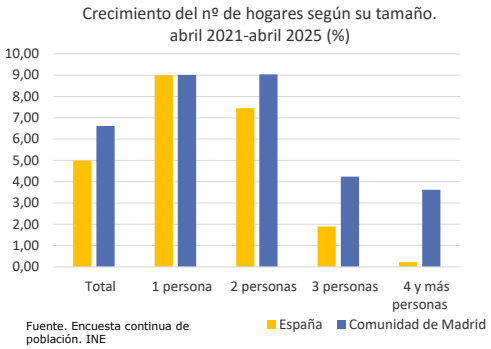


Fuente: Estadística Continua de Población. INE

PIRÁMIDE DE POBLACIÓN DE LA COMUNIDAD DE MADRID POR NACIONALIDAD. 1/4/2025



Fuente: Estadística Continua de Población. Extranjeras Españolas



Fuente. Encuesta continua de población. INE

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.

Comunidad de Madrid

Dirección General de Economía

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
HACIENDA Y EMPLEO