



# Madrid, Castilla-La Mancha y Murcia resisten el pulso de la desaceleración y el estrés geopolítico

El PIB de las tres comunidades se incrementaría en 2026 por encima de la media española. A nivel nacional, las perspectivas de crecimiento siguen manteniendo al alza, pero también imprevisibles ante la guerra de Irán y la política arancelaria de Estados Unidos.

La economía española arrancó 2026 marcando un hito más: entrando a formar parte del grupo de países que superan la barrera de los dos billones de dólares de capacidad productiva anual (1,69 billones de euros, aproximadamente). Así, según el reconocimiento del Fondo Monetario Internacional (FMI), el PIB de España sitúa su economía entre las trece integrantes del club de los dos billones de dólares, ocupando el lugar decimosegundo. En algo más de una década prácticamente se ha duplicado esta variable, pues en 2003 la producción anual de la economía española rondaba el billón de dólares.

Más concretamente, el Productor Interior Bruto del país creció un 2,9 % en 2025, a pesar de los desafíos arancelarios. Esto supone casi el doble que el 1,5 % del conjunto de la zona euro. En lo relativo a 2026, concluido el primer trimestre del año, las previsiones se revisan de nuevo al alza, con un crecimiento sostenido estimado en torno al 0,5 %-0,7 %, sobre todo gracias al impulso del consumo y el empleo.

Sin embargo, los expertos son prudentes en sus cálculos. A pesar de la inercia positiva, los analistas ven en el horizonte una moderación respecto a ejercicios anteriores, con un aumento de entre el 2,0 % y el 2,4 %. Con todo, se mantiene un com-

## El conflicto en Oriente Próximo abre una nueva etapa de incertidumbre económica y política global

	España	Comunidad de Madrid	Castilla-La Mancha	Región de Murcia
Evolución del paro - 4/TR 2025 (miles)	2.477,10	271,2	130,2	88,4
Tasa de paro - 4/TR 2025 (%)	9,93	7,04	12,05	11,06
IPC Tasa variación interanual - Diciembre 2025 (%)	2,9	3,7	2,7	2,4
IPRI Tasa variación interanual - Diciembre 2025 (%)	-6,3	-10,3	-4	-7,5
PIB interanual - 4/TR 2025 (%)	2,6	2,9	2,2	2,4
Número de viviendas hipotecadas - Diciembre 2025	37.841	5.212	1.745	1.093
Variación interanual hipotecas - Diciembre 2025 (%)	17,4	5,3	30,6	9
Población a 01/01/26 - Total	49.570.725	7.170.906	2.154.244	1.604.043
Población a 01/01/26 - Hombres	24.333.210	3.435.058	1.083.498	802.852
Población a 01/01/26 - Mujeres	25.237.515	3.735.848	1.070.746	801.191
Edad media de la población a 01/01/25	44,55	43,42	44,17	41,82
Población extranjera a 01/01/22 - Total	5.542.932	949.969	193.475	226.765
Población extranjera a 01/01/22 - Hombres	2.778.214	450.097	98.606	122.578
Población extranjera a 01/01/22 - Mujeres	2.764.718	499.872	94.869	104.187
Esperanza de vida al nacimiento - 2024	84,01	85,58	83,85	83,39
Esperanza de vida a los 65 años (2024) - Hombres	19,87	21	19,8	19,4
Esperanza de vida a los 65 años (2024) - Mujeres	23,64	24	23,37	22,94

portamiento sólido frente a la eurozona, pero cabe señalar que la mayoría de las estimaciones son anteriores al estallido de la guerra en Irán. El conflicto en Oriente Próximo abre una nueva etapa de incertidumbre económica y política global. En suma, la economía española ha iniciado 2026 con buenas perspectivas para seguir creciendo de manera notable, aunque sumamente condicionadas por la situación geopolítica internacional. Puesta en contexto la situación macroeconómica española a corto plazo, a continuación vamos a analizar la coyuntura que se espera en tres comunidades de características demográficas muy diferentes: Comunidad de Madrid, Castilla-La Mancha y Región de Murcia.

### Madrid, el mayor PIB per capita

La Comunidad de Madrid se consolida como uno de los motores de la economía española al aportar cerca del 24,4 % al PIB nacional y crecer el año pasado +0,2 % por encima del promedio estatal. Mantiene, igualmente, el PIB per cápita más elevado del país, superando los 44.700 euros por habitante, según los datos del INE publicados en diciembre.

En 2026, de acuerdo al observatorio regional de *BBVA Research*, se mantendrá la transición hacia un crecimiento más dependiente de la demanda interna. El consumo privado impulsará el avance de la actividad, con mayor impacto en las comunidades del Mediterráneo que crecerán por encima del promedio: Andalucía (2,5 %), Murcia (2,5 %) y Madrid (2,7 %). La Comunidad Valenciana (3,0 %) seguirá beneficiada por los efectos en la inversión de las medidas de apoyo tras la diana. En el caso de la Comunidad de Madrid, además, las exportaciones de servicios no turísticos y

la inversión, especialmente en intangibles, serán un factor diferencial.

Otra previsión es que el crecimiento anual del empleo en términos EPA en España se sitúe en el 2,5 % en 2025, moderándose hasta el 2,2 % en 2026 y el 2,1 % en 2027, en línea con la desaceleración gradual de la actividad. El año pasado el avance del empleo siguió siendo heterogéneo entre regiones, con la capital en el top tres de las más dinámicas (3,4 %), solo por detrás de Asturias (4,3 %) y La Rioja (4,2 %). En 2026, el mercado laboral se moderará, aunque seguirá mostrando un tono favorable en la Comunidad Valenciana (2,9 %), Madrid (2,7 %), Andalucía (2,5 %) y Castilla-La Mancha (2,5 %), que crecerán por encima de la media nacional.

Por otro lado, la inversión en vivienda se acelerará, más en comunidades donde los desequilibrios son mayores como es el caso de Madrid.

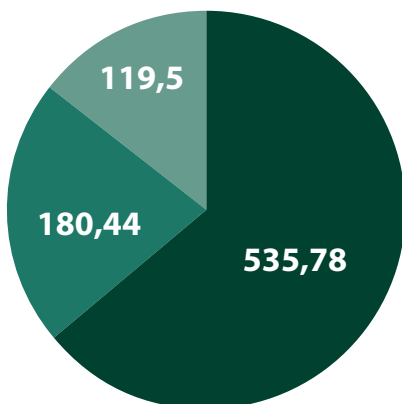
### Castilla-La Mancha: desaceleración, pero con crecimiento sólido

El PIB de Castilla-La Mancha mantiene un avance sólido, significativamente por encima del resto de la eurozona y de su promedio 1995-2019 (2,2 %). En este sentido, según *BBVA Research*, podría haberse situado en el 3,1 % en 2025. El mismo informe determina que el fuerte avance de la afiliación a la Seguridad Social en la región, se mantuvo gracias a la mejora observada en la parte final del año en las áreas de Toledo y Guadalajara y en las zonas rurales, a diferencia del conjunto de España. Asimismo, comercio y hostelería, servicios públicos y la industria manufacturera continuaron impulsando el avance del empleo en 2025.

Por otro lado, hay una transición hacia una mayor dependencia de la demanda interna: los sectores donde

### Demanda del sector cocina

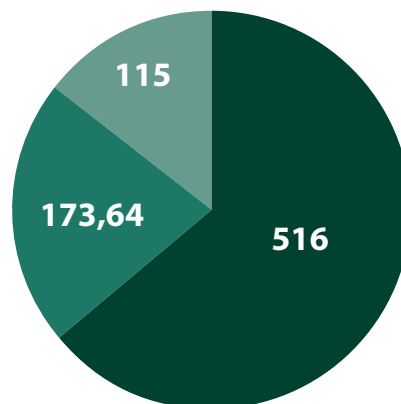
Millones €



Total España 3.957

### Demanda del sector baño

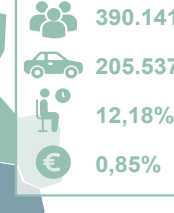
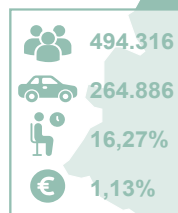
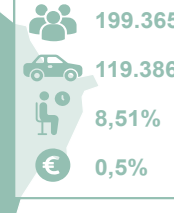
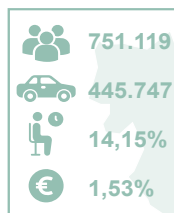
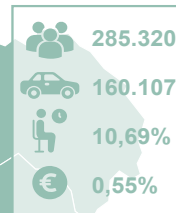
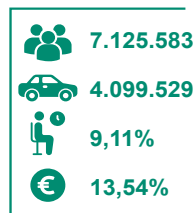
Millones €



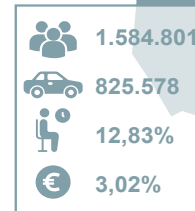
Total España 3.808

- COMUNIDAD DE MADRID
- CASTILLA-LA MANCHA
- REGIÓN DE MURCIA

GRANDES SUPERFICIES	
Conforama	5
BAUHAUS	3
IKKA	8
El Corte Inglés	13
LEROY MERLIN	7
HIPERCOR	8



GRANDES SUPERFICIES	
LEROY MERLIN	7
HIPERCOR	1
El Corte Inglés	3



GRANDES SUPERFICIES	
Conforama	1
IKKA	1
LEROY MERLIN	4
El Corte Inglés	2

#### DATOS ESTADÍSTICOS MUNICIPALES

Presentamos los datos estadísticos e indicadores socioeconómicos más representativos agrupados por comunidades autónomas y desglosados por provincias.

**Población.** Es la correspondiente al Padrón de 1 de enero de 2025 (población de derecho). A nivel nacional alcanza una cifra total de 49.077.984 personas. Un 89 % de ellas se concentra en los municipios de más de 1.000 habitantes. Fuente: INE.

**Tasa de paro.** Es el porcentaje de población activa desempleada en edad legal de trabajar (entre los 16 y 65 años) respecto a la población total de la misma edad en el primer trimestre de 2025. Fuente: INE.

**Cuota de Mercado.** Índice que expresa la capacidad de consumo comparativa de los municipios, referida a 1 de enero de 2025. La cuota de mercado de los municipios se elabora mediante un modelo equivalente a un promedio de números índices de las siguientes seis variables: población, número de teléfonos, automóviles, camiones, oficinas bancarias y actividades comerciales minoristas. Estos números índices expresan la participación (en tanto por 100.000) que corresponde a cada municipio sobre una base nacional de 100.000 unidades. Es decir, la capacidad de consumo de un municipio se mide no sólo en función de la importancia de la población, sino también en función del poder adquisitivo de la misma, que viene representado por las cinco variables restantes indicadas.

**Parque automovilístico matriculado a 31 de diciembre de 2024.** Fuente: DGT.

mejor se mantiene el consumo son aquellos que dependen más del gasto de los hogares castellanomanchegos. Mientras, la construcción inmobiliaria se acelera y la producción industrial junto con las exportaciones de bienes muestran mejor evolución que en el resto de España.

No obstante, otros indicadores muestran signos de desaceleración. El gasto con tarjeta, las exportaciones (lastradas por bienes de equipo en los últimos meses), las matriculaciones o el turismo comienzan a mostrar agotamiento. Las intensas lluvias de los últimos meses y los accidentes ferroviarios pueden estar teniendo un impacto en el turismo doméstico.

En cuanto al PIB, se espera para 2026 un incremento del 2,4 % y un 1,9 % en 2027. Las expor-

**La Comunidad de Madrid se consolida como uno de los motores de la economía española al aportar cerca del 24,4 % al PIB nacional**

## Puntos de venta de muebles de COCINA

	Castilla-La Mancha	Albacete	Ciudad Real	Cuenca	Guadalajara	Toledo	Comunidad de Madrid	Región de Murcia
ARRITAL-CUCINE	2	1	-	1	-	-	5	3
BOFFI	-	-	-	-	-	-	1	-
BONTEMPI	-	-	-	-	-	-	1	2
BULTHAUP	-	-	-	-	-	-	1	1
CADENA-ELECCO	33	2	11	-	-	20	16	8
MASTER-KITCHEN	4	-	-	-	2	2	6	-
ANTALIA	-	-	-	-	-	-	10	1
DICA	4	1	-	2	-	1	14	-
ÉBANO	1	-	-	1	-	-	6	-
FEBAL	-	-	-	-	-	-	1	2
KUCHENHOUSE	-	-	-	-	-	-	6	1
LEICHT	-	-	-	-	-	-	6	-
LOGOS	2	1	-	-	1	-	7	3
MÉTODO	1	1	-	-	-	-	4	1
MOBALCO	-	-	-	-	-	-	2	-
OB	10	1	3	2	1	3	7	3
NOLTE	2	1	1	-	-	-	3	-
PINO	3	-	2	-	1	-	2	-
POGGENPOHL	-	-	-	-	-	-	1	-
SAITRA	3	2	1	-	-	-	11	8
SANTOS	1	-	1	-	-	-	21	5
SCAVOLINI	-	-	-	-	-	-	1	-
SENSSIA	-	-	-	-	-	-	-	-
SHACO	3	2	1	-	-	-	1	1
SIEMATIC	-	-	-	-	-	-	8	-
VENETA	-	-	-	-	-	-	2	1
DECORACTIVA	6	-	-	-	3	3	3	-
MHK	3	1	1	-	-	1	9	4



## Puntos de venta de BAÑOS

	Castilla-La Mancha	Albacete	Ciudad Real	Cuenca	Guadalajara	Toledo	Comunidad de Madrid	Región de Murcia
<b>GRUPO FONTANERÍA/BAÑO</b>								
AUNA DISTRIBUCIÓN	19	4	8	-	2	5	43	10
AVALCO	6	1	1	-	1	3	8	4
BRICOGROUP	-	-	-	-	-	-	1	3
CEALCO	3		2	1	-	-	7	-
CEALSA	7	2	1	1	-	3	2	7
BRICO CENTRO	2	-	2	-	-	-	-	-
GRUPO GESCO	1	-	1	-	-	-	3	5
UNITTAS DISTRIBUCIÓN VIRTUAL	10	1	3	1	2	3	7	1
TERMOCLUB	4	-	2	-	1	1	4	-
<b>GRUPOS MATERIALES CONSTRUCCIÓN/BAÑO</b>								
BDB	29	7	3	7	2	10	13	13
BIGMAT	24	5	5	4	4	6	19	14
FYCE XXI	5	-	2	2	-	1	10	2
GRUP GAMMA	32	5	8	2	3	14	16	12
UNAMACOR GRUPO	1	-	-	1	-	-	-	-
GRUPO IBRICKS	73	14	17	14	7	21	37	25
<b>GRUPOS VERTICALES</b>								
SALTOKI	1	1	-	-	-	-	9	1
<b>EXPOSITORES</b>								
PORCELANOSA	3	1	1	-	-	1	4	1
<b>PTOS. VENTA INDEPENDIENTES</b>	<b>59</b>	<b>11</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>18</b>	<b>229</b>	<b>41</b>

taciones de servicios se ralentizan, pero continuarán aumentando apoyadas por la inmigración (un 82 % del empleo creado en Castilla-La Mancha ha sido gracias a ella), la inversión y aumentos en la productividad por hora (aunque inferiores a los del conjunto nacional). Por otro lado, la caída de los costes energéticos y de transporte puede beneficiar a una economía especialmente abierta como la castellanomanchega, a su industria y a sus consumidores.

Otro punto a destacar es que los mayores salarios reales y los tipos de interés bajos apoyarán al consumo y a la inversión en los próximos años. Y es que los sueldos comienzan a recuperar poder adquisitivo y aumentan un 3 % en Castilla-La Mancha, mientras que la inflación se situó en 2025 alrededor del 2,5 %, por debajo de la de España. Junto con el descenso en tipos

de interés, esto debería impulsar el consumo y la inversión. En este sentido, las viviendas en ejecución en la región castellanomanchega podrían alcanzar las 7.000 en 2026, un 18 % más que en 2025.

A la par, la inversión pública seguirá contribuyendo a la expansión. Hasta diciembre de 2025, se han licitado contratos ligados a los fondos *NextGenerationEU* (NGEU) y se han concedido subvenciones con ejecución en Castilla-La Mancha equivalentes a un 4,2 % del PIB regional de 2024 (para el conjunto de España, el importe alcanza el 3,9 % del Producto Interior Bruto). Y como hemos mencionado, la comunidad es una de las que más se puede beneficiar del aumento en el gasto en defensa: la facturación de empresas de este sector supone un 0,5 % del PIB castellanomanchego, la quinta mayor magnitud.

**La caída de los costes energéticos y de transporte podría beneficiar a la economía castellanomanchega**

La otra cara de la moneda es que persisten cuellos de botella tanto en el entorno internacional como en el área de turismo, energía y vivienda, y el empleo y finanzas públicas. En primer lugar, las políticas económicas de Estados Unidos siguen siendo una fuente de inestabilidad. Aunque Castilla-La Mancha no es de las que muestra una mayor exposición directa a los aranceles (0,6 % del PIB, versus 1,1 % en España) ni es de las que observa una mayor contracción (-9 % de caída en las exportaciones entre abril y noviembre, frente al -11 % a nivel nacional). Igualmente, la apreciación del euro también supone pérdidas adicionales de competitividad.

En segunda instancia, el avance del turismo puede estar alcanzando límites de capacidad. *“Es necesaria una mayor inversión para mantener los costes de electricidad bajos”*, advierten los analistas. La falta de vivienda asequible supone también un cuello de botella para el bienestar de la población joven y para atraer capital humano. Desde 2021, en Castilla-La Mancha se han creado 52.800 hogares y se han construido 21.600 viviendas.

Por último, la escasez de mano de obra puede limitar el avance en ciertos sectores. Los ocupados que no trabajan se sitúan en el 5 % en la región, solo marginalmente por debajo que en el conjunto de España.

### **Región de Murcia, en alerta por la política arancelaria de Estados Unidos**

Finalizamos el análisis viajando hasta la Región de Murcia, cuyo escenario en muchos aspectos se asemeja al de Castilla-La Mancha. Por ejemplo, el PIB de 2025, que también se habría situado en el 3,1 %. También se mantuvo un consistente avance de la afiliación en esta autonomía, sobre todo gracias a la mejora observada en el área urbana de Lorca y en las zonas rurales, además del buen comportamiento en el área urbana de Murcia. Servicios privados, sector público, construcción y manufacturas continuaron impulsando el avance del empleo durante el pasado ejercicio. Sin embargo, se nota un menor crecimiento del empleo en meses recientes, pues la afiliación a la Seguridad Social muestra un debilitamiento desde noviembre. Aparte del agotamiento del turismo extranjero, las lluvias y los accidentes ferroviarios, la producción industrial, particularmente la energética, cae. Esto lastra el crecimiento de las exportaciones de bienes, salvo en la alimentación, y el avance del consumo público se modera.

De la misma forma, se refuerza la dependencia de la economía murciana a la demanda interna. Y al igual que en otras regiones, los sectores donde se mantiene el consumo son están condicionados mayormente al gasto de los hogares murcianos.

Particularmente, la inversión en general, pero en la construcción en específico, muestra una fuerte recuperación.

Las perspectivas de crecimiento para los próximos años siguen una tendencia similar a la expuesta en el epígrafe de Castilla-La Mancha. Esto es, un 2,5 % para 2026 y un 1,8 % el año que viene. En este periodo, se prevé una desaceleración de las exportaciones de servicios. Ahora bien, continuarán al alza apoyadas por la inmigración, dado que un 60 % del empleo creado en la Región de Murcia ha sido gracias a personas extranjeras; así como a la inversión y aumentos en la productividad por hora (en el comercio y hostelería esta última ha avanzado casi el doble que en España desde 2019).

De igual manera, la industria murciana, particularmente intensiva en el uso de energía, y sus consumidores, podrían beneficiarse de la caída de los costes energéticos y de transporte. Similar será el comportamiento de los salarios, es decir, mayores sueldos (+3 %) y tipos de interés bajos favorecerán el consumo y apoyarán la inversión. Por otro lado, las viviendas en ejecución en la Región de Murcia podrían alcanzar las 4.000 en 2026, un 18 % más que en 2025.

La inversión pública seguirá contribuyendo a la expansión. En su caso, la Región de Murcia habría recibido hasta diciembre del año pasado fondos europeos equivalentes a un 4,4 % del PIB regional, y también es una de las comunidades que más se puede beneficiar del aumento del gasto en defensa: la facturación de empresas de este sector supone un 0,8 % del PIB de Murcia, la segunda mayor magnitud por debajo de Madrid.

Sí que podría verse muy afectada esta autonomía por la política arancelaria de Donald Trump, en tanto que se trata de unas de las comunidades con mayor exposición a los aranceles estadounidenses (1,5 %, frente al 1,1 % español) y donde más están afectando (-14 % de caída en las exportaciones a Estados Unidos entre abril y noviembre del año pasado). En la misma línea, el avance del turismo, los costes de la energía, la falta de vivienda asequible y la escasez de mano de obra puede limitar el avance en determinados sectores. Especialmente este último factor, dado que los ocupados que no trabajan se sitúan alrededor del 6,5 % en Murcia, una de las cifras más altas en España

Así las cosas, concluye el informe de *BBVA Research*, *“son necesarios acuerdos que garanticen la sostenibilidad de la deuda autonómica a medio plazo. La propuesta de reforma de financiación autonómica debería servir como punto de partida para un sistema más simple, transparente y equitativo”*. ■

**Murcia experimenta un menor crecimiento del empleo con un debilitamiento de la afiliación a la Seguridad Social desde noviembre**