TOMO 10

PROYECTO
PRESUPUESTO GENERAL
AYUNTAMIENTO DE MADRID

2027

MEMORIA ECONÓMICA

1. MEMORIA ECONÓMICA

PROYECTO PRESUPUESTO GENERAL
AYUNTAMIENTO DE MADRID

INDICE

Introducción 5

Entorno económico internacional 6

Economía nacional 12

Economía de Madrid 24

- Población 24
- Actividad económica 26
- Actividad productiva 29
- Demanda interna 38
- Sector exterior 40
- Mercado de trabajo 43
- Precios y salarios 49
- Perspectivas económicas de la Ciudad de Madrid 52

Conclusiones 55

INTRODUCCIÓN

Esta Memoria Económica acompaña al Presupuesto General del Ayuntamiento de Madrid para 2027 y tiene como objetivo exponer cuál es la situación económica de la Ciudad de Madrid y de sus entornos nacional e internacional, así como anticipar la evolución más probable del escenario económico en que se desarrollará el citado Presupuesto.

Comprende un análisis de la información estadística disponible para la Ciudad, así como de los ámbitos nacional e internacional, sus marcos de referencia. También se recoge y analiza la información más relevante de la Comunidad de Madrid, no en vano la Ciudad y su entorno metropolitano componen un espacio económico y social en buena medida inseparable y, además, es la información más próxima disponible en determinados casos.

Comienza la Memoria con el análisis de la situación económica a nivel internacional, con especial atención al entorno europeo, en particular el que forman los países que comparten el euro, incluyendo las perspectivas de evolución a corto y medio plazo.

La economía española merece una especial atención, no en vano se trata del entorno más determinante de la evolución de la economía de la Ciudad de Madrid en cuanto es el espacio que determina las grandes políticas en los ámbitos económico, monetario y laboral. Se analizan con detalle tanto su evolución reciente como las perspectivas de futuro, con particular atención a la actividad económica, mercado de trabajo, precios y mercados financieros, que son en buena medida también, especialmente estos últimos, los de la Ciudad.

El cuerpo principal de esta Memoria está dedicado a la situación y las perspectivas de evolución de la economía de la Ciudad de Madrid. Primero registra los movimientos de población, en tanto suponen la base social de la economía y a quien se dirige la actividad presupuestaria del Ayuntamiento. Continúa con el análisis de los aspectos más determinantes de la actividad económica y productiva, tanto a nivel macroeconómico como de los diferentes sectores que componen la oferta. Posteriormente continúa con el estudio de la demanda, tanto interna como externa, para seguir con uno de los apartados que mejor describe el panorama económico y social de la Ciudad, el mercado de

trabajo, explicando sus diferentes vertientes, es decir, tanto la actividad como la ocupación y el desempleo. También se presta atención a la evolución de los precios, especialmente a los de consumo, en tanto determinan el poder adquisitivo de los ciudadanos.

Esta Memoria Económica finaliza con las previsiones de crecimiento económico de la Ciudad de Madrid, incorporando también los ámbitos regional y nacional, tanto para el año actual como para los próximos. Estas estimaciones nos indican el escenario más probable en que se ejecutará el Presupuesto del Ayuntamiento de Madrid, sin olvidar que, todas las previsiones económicas son, por definición, objeto de permanentemente revisión, máxime en este momento en el que la incertidumbre es elevada.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

ECONOMÍA MUNDIAL

La actividad y las perspectivas económicas mundiales están a merced de dos importantes fuerzas de sentido opuesto que tienen efectos asimétricos en los distintos países. La primera es el aumento en los precios de las materias primas y la energía por la guerra en Oriente Medio. La segunda es el actual impacto tecnológico, que es positivo y que se manifiesta en una aceleración del ciclo tecnológico mundial debida en gran medida a los avances y el uso de herramientas de inteligencia artificial (IA).

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha publicado en julio la actualización de su World Economic Outlook (Perspectivas de la economía mundial) y lo hizo con el título "La economía mundial entre los vientos cruzados de la guerra y la tecnología", donde se pronostica que el crecimiento mundial sea del 3,0 % en 2026 y del 3,4 % en 2027, cifras que suponen una rebaja de la media del 3,5 % observada en 2024–2025. Esta leve desaceleración se debe a que los efectos de la guerra en Oriente Medio se ven contrarrestados en parte por el mayor ímpetu que la demanda imprime al ciclo tecnológico mundial gracias a los avances en inteligencia artificial (IA) y su adopción. El impacto varía considerablemente en

función del grado en que cada país está expuesto a la guerra y su posición en la cadena de valor tecnológica.

Para las economías avanzadas se proyectan tasas de crecimiento del 1,7 % en 2026 y el 1,8 % en 2027. Los resultados siguen siendo desiguales dentro del grupo: los países que exportan más energía que la que importan están protegidos en parte por los efectos favorables de los términos de intercambio, mientras que el encarecimiento de la energía impone un lastre más pesado a quienes la importan, salvo que se vean beneficiados por la actividad relacionada con la tecnología.

En la eurozona, se proyectan tasas de crecimiento del 0,9 % en 2026 y el 1,2 % en 2027. El pronóstico para 2026 es 0,2 puntos porcentuales más bajo que el del informe de perspectivas del FMI de abril, debido a un importante efecto negativo arrastrado del primer trimestre, atribuible en buena medida a Irlanda, pero que también deja entrever una moderación del ímpetu en otros lugares. A esto se suma el lastre que impone el encarecimiento de la energía —pese a ciertas medidas fiscales de amortiguamiento— y la débil confianza de los consumidores. Estas perspectivas reflejan una divergencia entre las principales economías: en Alemania el PIB crecería en 2026 un 0,7 %, y subiría al 1,0 % en 2027. En Francia el PIB crecería un 0,6 % en 2026 y se aceleraría algo más en 2027, un 0,9 %. Y En Italia se quedaría en un 0,5 % para 2026 y 2027. Para España se pronostica un crecimiento en 2026 del 2,1 % y en 2027 del 1,8 %.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se proyecta que las tasas de crecimiento caigan hasta el 3,8 % en 2026 y que luego se recuperen hasta situarse en el 4,5 % en 2027. Se proyecta que el crecimiento de China en 2026 se desacelere hasta el 4,6 %, ya que se prevé que la actividad económica se vea frenada por el aumento de los precios mundiales del petróleo, la prolongada incertidumbre y obstáculos estructurales.

PERSPECTIVAS MUNDIALES DE CRECIMIENTO (FMI)			
Área/País	**2025**	**2026**	**2027**
Economía mundial	**3,5**	**3**	**3,4**
Zona Euro	**1,4**	**0,9**	**1,2**
Alemania	0,2	0,7	1
Francia	0,9	0,6	0,9
España	**2,8**	**2,1**	**1,8**
Reino Unido	1,4	1	1,3
Estados Unidos	2,1	2,3	2,2
Japón	1,1	0,6	0,7
China	5	4,6	4,1

Fuente: Fondo Monetario Internacional (julio 2026). Datos en % de variación anual.

El volumen del comercio mundial se proyecta que se ralentice marcadamente desde el 5,0 % en 2025 hasta el 3,5 % en 2026, y que luego repunte hasta el 4,3 % en 2027. Esta dinámica obedece al adelanto inicial del comercio y el lastre que suponen los aranceles, así como a la adaptación gradual de los vínculos comerciales y las cadenas de producción a través de, entre otros aspectos, la desviación y el redireccionamiento del comercio, y el vigoroso crecimiento de los flujos comerciales relacionados con la tecnología.

UNIÓN MONETARIA

La economía de la eurozona mostró capacidad de resistencia en el segundo trimestre de 2026, con un crecimiento generalizado. Según la última estimación de Eurostat, el PIB real de la zona aumentó un 1,2 %, en tasa interanual, impulsado por la demanda interna y las exportaciones, así como por un fuerte repunte del PIB de Irlanda.

Por componentes, la dinámica de crecimiento fue similar en el segundo trimestre. El avance del consumo público, del consumo privado y de la inversión siguió siendo positivo. Y la aportación de la demanda exterior neta fue positiva por primera vez en los dos últimos años. En particular, la formación bruta de capital fijo (principal categoría de inversión) creció un 1,4 %, el consumo privado aumentó un 1,2 %, y el consumo público un 1,9 %. En cuanto al comercio exterior de bienes y servicios, cuya aportación al crecimiento del PIB en el conjunto de 2025 fue negativa, de -0,6 puntos, en el segundo trimestre de este año ha sido positiva, llegando a ser 0,3 puntos.

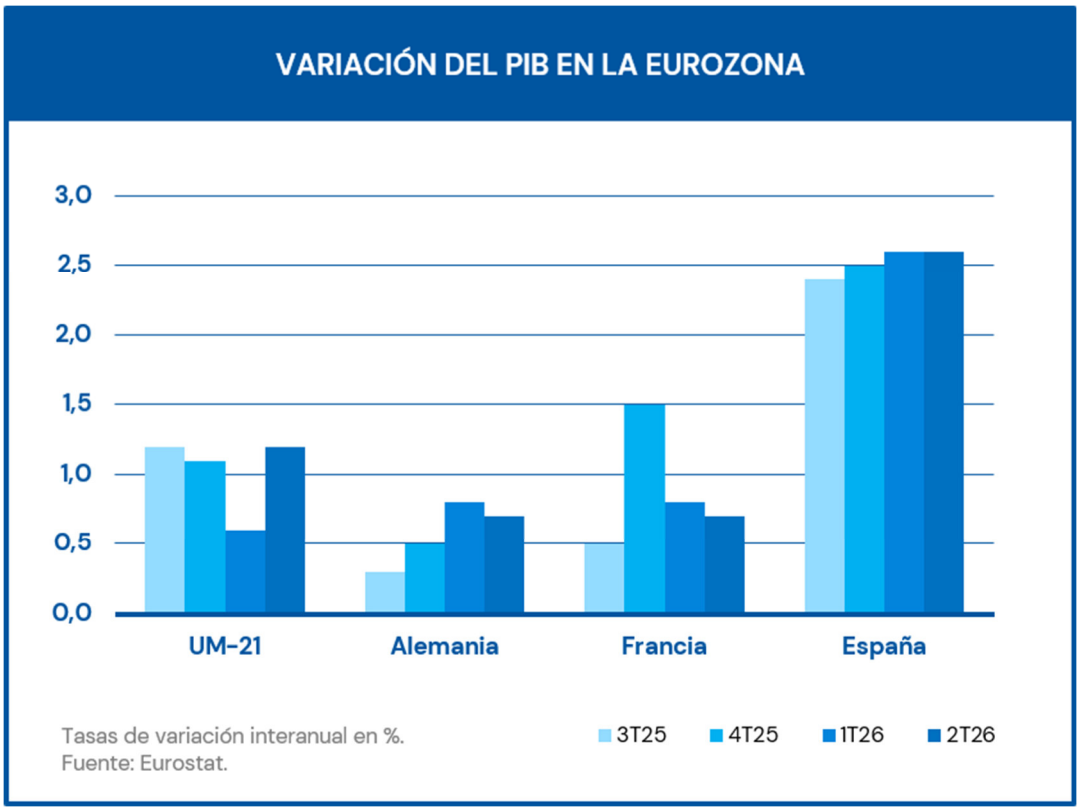
LA ECONOMÍA DE LA ZONA EURO						
			2025		2026	
	2024	2025	3T	4T	1T	2T
Producto Interior Bruto	**1,2**	**1,2**	**1,2**	**1,1**	**0,6**	**1,2**
Consumo privado	1,6	1,4	1,3	1,2	1	1,2
Consumo público	2,7	1,5	1,4	1,6	2,3	1,9
Formación bruta de capital fijo	-1,9	2,8	3	2,9	0,3	1,4
Comercio exterior de bb y ss (*)	0,3	-0,6	-0,5	-0,5	-0,9	0,3
Tasa de paro (**)	6,4	6,4	6,4	6,4	6,3	6,3
Empleo	1	0,7	0,7	0,7	0,5	0,5
IPC Armonizado	2,4	2,1	2,1	2,1	2	3

Tasas de variación interanual, en %. (*) Contribución a la tasa de variación del PIB. (**) % de la población activa.

Fuente: Banco Central Europeo.

El crecimiento de la actividad en la eurozona ha ganado dinamismo al situarse su avance en una tasa interanual del 1,2 % en el segundo trimestre de 2026, impulsado por la reactivación de sus principales motores económicos. Alemania, que es la economía más importante de la zona euro y acumulaba descensos de actividad en periodos previos, ha empezado a registrar crecimientos positivos situándose en el 1,0 %, aunque sigue quedando por debajo de la media de la eurozona. Italia se mantiene más estable y muestra un crecimiento del 1,2 %, igualando la media de la eurozona. Francia muestra también un comportamiento estable al avanzar a una tasa del 0,7 %, consolidando su ritmo de actividad. Por su parte, España, tiene un crecimiento del 2,6 %.

Fuera de la eurozona, es de destacar cómo Polonia ha consolidado una potente aceleración de su PIB interanual apoyada en la fuerte resiliencia de su sector exterior y en el despegue de la inversión fija, logrando mantener su tasa de crecimiento en el entorno del 3,7 %.



El crecimiento previsto por la Comisión Europea para la eurozona en su último informe (primavera de 2026) se sitúa en el 0,9 % en 2026, y en un 1,2 % en 2027. En Alemania, tras dos años de recesión y un crecimiento débil del 0,2 % en 2025, se prevé que la actividad económica se expanda un 0,6 % en 2026 y un 0,9 % en 2027. El choque de los precios de la energía ha elevado los costes y los precios, lastrando las rentas reales y los márgenes de beneficio, lo que ha frenado la demanda. No obstante, el aumento del gasto público contribuirá positivamente al crecimiento general. En Francia se prevé que la actividad económica crezca un 0,8 %, al mismo ritmo en 2025, lastrada por la crisis energética. Para 2027, y de mantenerse las políticas actuales, se estima que la actividad económica repunte ligeramente hasta el 1,1 %. El sector aeronáutico y el aumento de los pedidos en la industria de defensa impulsarán la inversión y las exportaciones netas. Por su parte, en España se prevé que el PIB real se mantenga sólido en 2026 con un crecimiento del 2,4 %, aunque se desacelere gradualmente a lo largo del horizonte de previsión (1,9 %), debido en parte al impacto adverso del conflicto en Oriente Próximo. El crecimiento económico vendrá impulsado principalmente por la demanda interna, respaldada por el buen comportamiento del mercado laboral y el aumento de la inversión.

El mercado de trabajo sigue enfriándose, pero a un ritmo menor que en los últimos trimestres. Las empresas siguieron contratando menos personal, de modo que las tasas de crecimiento interanual del empleo disminuyeron ligeramente hasta situarse en el 0,5 % en el segundo trimestre 2026, desde el 0,7 % registrado en el primer trimestre del año anterior, y una media del 0,7 % en 2025.

Al mismo tiempo, parece que los ajustes de plantilla están siendo graduales, sin un aumento significativo de los despidos. Así, la tasa de paro de la eurozona se situó el pasado mes de julio de 2026 en el 6,4 %, manteniéndose estable respecto al mes anterior y una décima por encima del mismo mes de 2025 (6,3 %), mientras que en el conjunto de la Unión Europea alcanzó el 6,1 %. La tasa de la eurozona supone 3,6 puntos menos que la tasa armonizada de España (10,0 %), que continúa liderando el desempleo europeo junto a Finlandia. No obstante, esta distancia actual es notablemente inferior al diferencial medio de la serie histórica de los últimos 25 años, el cual se sitúa en 6,4 puntos en contra de España.

Respecto a los precios de consumo (IPCA), tras los niveles máximos de inflación alcanzados durante 2022, el endurecimiento de la política monetaria empezó a enfriar la inflación en 2023, situándose con una tasa media del 5,5 %. En 2024 continuó disminuyendo hasta cerrar el año en el 2,4 % en diciembre, una senda descendente que se prolongó a lo largo de 2025, ejercicio que concluyó con una tasa media anual estabilizada en el 2,1 %.

Sin embargo, esta tregua se ha roto en el último año debido al rebote de las materias primas y a las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo. De este modo, tras marcar mínimos a principios de año (1,7 % en enero), la inflación general en la eurozona ha experimentado una intensa aceleración en los últimos meses, escalando en este último mes de agosto de 2026 hasta una tasa interanual del 3,2 %, lo que aleja de nuevo el indicador del objetivo simétrico del BCE y justifica los últimos repuntes en los tipos de interés de mercado.

ECONOMÍA NACIONAL

ACTIVIDAD ECONÓMICA

El PIB español cerró el año 2025 con un crecimiento anual del 2,6 %. Este avance fue impulsado principalmente por la demanda nacional, que aportó 3,4 puntos porcentuales al crecimiento, mientras que la demanda externa contribuyó con -0,8 puntos.

La economía española creció en el segundo trimestre de este año (2T26) un 2,6 % (Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE), una tasa idéntica a la registrada en el primer trimestre. La demanda nacional fue el motor principal, aportando 3,5 puntos al crecimiento, impulsada por la recuperación de la formación bruta de capital fijo y el gasto en consumo final de los hogares. Por otro lado, la demanda externa contribuyó negativamente con 0,9 puntos, debido a que el incremento de las importaciones (4,3 %) superó al de las exportaciones (1,5 %).

El gasto en consumo final ha aumentado en el segundo trimestre de este año hasta el 3,3 % interanual, lo que supone una variación de cuatro décimas más que la del trimestre anterior (2,9 % en 1T26), y seis décimas más que la del mismo periodo del año pasado (2,7 % en 2T25), lo que lo sitúa por encima del crecimiento del conjunto del PIB (2,6 %).

El consumo de los hogares ha aumentado en este segundo trimestre hasta el 3,5 % interanual, lo que supone cinco décimas más que la de un trimestre antes (3,0 % en 1T26), y seis décimas superior a la del mismo periodo del año pasado (2,9 % en 2T25), con lo que el consumo de las familias acelera su crecimiento. Algo que no ocurre con el gasto de las ISFLSH, que en el segundo trimestre aumenta un 4,4 %, dos décimas menos que la del trimestre anterior (4,6 % en 1T26) pero siete décimas superior a la del mismo periodo del año pasado (3,7 % en 2T25). Por su parte, el gasto de las Administraciones Públicas ha aumentado un 2,6 % interanual, una décima más que la del trimestre anterior (2,5 % en 1T26) y tres décimas superior a la del mismo período del año pasado (2,3 % en 2T25).

La inversión (Formación bruta de capital fijo) ha presentado una tasa interanual del 5,3 % en el segundo trimestre, registrándose la subida mayor en el apartado

de recursos biológicos cultivados (12,0 %), seguido de los productos de la propiedad intelectual (un 8,9 %), maquinaria, bienes de equipo y otros (5,2 %) y, finalmente, viviendas y otras edificaciones y construcciones (un 4,0 %).

La contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB es de 3,5 puntos, lo que supone 0,5 puntos superior a la del primer trimestre (3,0 puntos en 1T26) y 0,2 puntos superior a la del mismo periodo del año anterior (3,3 puntos en 2T25). La demanda externa contribuyó negativamente al crecimiento económico en el segundo trimestre de este año, restando 0,9 puntos porcentuales al PIB interanual. Este comportamiento se debió a que el ritmo de avance de las importaciones de bienes y servicios sufrió una notable aceleración hasta situarse en el 4,3 %, una cifra muy superior a la registrada en el trimestre anterior (2,6 % en 1T26), aunque menor que el 6,4 % del mismo periodo del año pasado (2T25). En contraste, las exportaciones de bienes y servicios mostraron un perfil mucho más débil al crecer apenas un 1,5 % interanual, lo que representa una ligera mejora respecto al trimestre previo (1,1 % en 1T26) pero una desaceleración en comparación con el 3,8 % registrado en el mismo trimestre del año anterior.

CRECIMIENTO DEL PIB EN ESPAÑA

	2024	2025	2T25	3T25	4T25	1T26	2T26
PIB a precios de mercado	**3,7**	**2,6**	**2,6**	**2,4**	**2,5**	**2,6**	**2,6**
Demanda nacional (*)	3,3	3,4	3,3	3,5	3,4	3,0	3,5
Gasto en consumo final	3,2	2,9	2,7	2,5	3,0	2,9	3,3
- Hogares	3,1	3,1	2,9	2,7	3,1	3,0	3,5
- ISFLSH	3,4	3,7	3,7	4,1	3,5	4,6	4,4
- Administraciones públicas	3,3	2,4	2,3	2,0	2,8	2,5	2,6
Formación bruta de capital fijo	4,9	5,4	5,2	6,3	4,7	4,0	5,3
- Viviendas y otros edif. y construcciones	5,3	5,0	4,1	5,9	5,9	3,5	4,0
- Maquinaria, bienes de equipo y otros	3,0	6,1	7,4	7,5	1,3	2,9	5,2
- Recursos biológicos cultivados	-15,7	3,0	2,0	8,1	11,3	13,2	12,0
- Productos de la prop. intelectual	7,1	5,9	5,1	5,5	6,3	6,5	8,9
Variación de existencias (*)	0,0	0,2	0,2	0,3	0,1	0,1	0,0
Demanda externa (*)	0,3	-0,8	-0,7	-1,1	-0,9	-0,4	-0,9
Exportación de bienes y servicios	3,8	2,6	3,8	1,8	1,3	1,1	1,5
Importación de bienes y servicios	3,3	5,5	6,4	5,3	4,1	2,6	4,3
Agricultura, ganadería, ...	15,0	11,9	12,0	12,1	9,7	5,2	6,0
Industria	5,6	0,6	0,6	-0,2	-0,2	0,6	1,4
Construcción	-0,9	6,0	6,1	7,7	7,4	5,6	4,3
Servicios	3,3	2,5	2,4	2,4	2,6	2,9	2,9

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

Por el lado de la oferta, todos los grandes sectores económicos mantuvieron un comportamiento positivo en el segundo trimestre, siendo la Construcción el sector que experimentó el mayor crecimiento interanual, un 4,3 %, le siguen el sector Servicios, que registró un sólido avance del 2,9 %, y finalmente la Industria, con un crecimiento del 1,4 %.

Además, dentro del sector de los servicios, casi todas las actividades han registrado subidas interanuales. Entre las mayores expansiones destacan las de las actividades profesionales, científicas y técnicas y otras, con un crecimiento del 6,8 %, seguidas por la información y comunicaciones, con un repunte del 4,8 %, y muy de cerca el comercio, transporte y hostelería, con un repunte del 3,7 %, las actividades de administración pública, educación y sanidad, con un 2,0 %, y las actividades inmobiliarias, que crecieron un leve 0,7 %. En contraste, los únicos comportamientos negativos del sector se dieron en las actividades financieras y de seguros, y en las actividades artísticas, recreativas y otros servicios, donde ambas sufrieron un retroceso del 0,1 %.

Las últimas previsiones de crecimiento del Gobierno central (julio 2026) estiman que España mantendrá un ritmo de crecimiento en el conjunto de 2026, del 2,6 %, suavizándose en 2027 al 2,2 %, pero manteniéndose por encima del 2,0 %. Este crecimiento se verá impulsado por el consumo privado e inversión, que seguirán manteniendo un dinamismo por encima del resto de componentes.

Entre estos componentes, el consumo privado y, especialmente, la inversión, seguirán creciendo a ritmos elevados a lo largo del horizonte de previsión, con un crecimiento del 2,8 % en 2026, y un 2,4 % en 2027. Este avance compensará la contribución negativa de la demanda externa, al esperarse una ralentización en 2026 de las exportaciones debido al menor crecimiento proyectado para la zona euro, con un crecimiento del 1,6 %. A partir de 2027 se espera que la demanda externa se recupere gradualmente, crecería un 2,4 %, aunque manteniendo una contribución ligeramente negativa en el horizonte de proyección por el mayor avance de las importaciones como consecuencia del dinamismo inversor.

Por su parte, la última previsión del FMI para 2026, publicada en julio, es del 2,1 %, que es más baja que la del Gobierno (2,6 %). Para 2027 el FMI sitúa el crecimiento español al 1,8 %, cuatro décimas inferior a la del Gobierno (2,2 %).

En cuanto a la evolución prevista del mercado laboral de España, se espera continuidad en el sólido comportamiento del mercado de trabajo, con reducciones en la tasa de paro y aumentos sostenidos del nivel de ocupados, a su vez compatibles con incrementos de la productividad. Las previsiones del Gobierno contemplan un aumento del número de ocupados para 2026 del 2,4 %, y para 2027 del 2,1 %. También se espera un descenso en la tasa de desempleo, con tasas del 9,9 % para 2026 y 9,4 % para 2027, fundamentalmente de carácter estructural, y que se prevé continúe en los próximos años. Una parte de la caída de la tasa de paro se debe a la salida por jubilación de desempleados de larga duración desde la crisis financiera, fenómeno que aún no se ha agotado. El resto de la caída se debe a la reducción del desempleo de corto plazo como resultado de la menor rotación en el mercado laboral, lo cual tendrá efectos positivos en el desempleo de medio y largo plazo en los próximos años.

EMPLEO

La Contabilidad Nacional Trimestral del segundo trimestre (INE) registró un avance del empleo a tiempo completo en el conjunto de España del 2,2 % interanual, lo que supone un incremento de 467,3 mil puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en un año. En un contexto en el que las horas trabajadas, mejor medidor de la nueva situación del empleo según indica el propio INE, se incrementaron un 2,8 %. La variación de la ocupación en el conjunto de 2025 fue del 3,0 %, 0,2 puntos por encima de un año antes, presentando el segundo trimestre del 2025 una tasa del 3,3 %, que disminuyó al 2,7 % en el cuarto trimestre y se ha situado en el 2,2 % en el segundo trimestre de 2026. El sector que más empleo ha generado entre el segundo trimestre de este año y el año pasado ha sido el de los servicios, 246,9 miles de puestos, con un crecimiento del 1,5 %. Dentro del sector servicios han presentado crecimientos destacados las actividades financieras y de seguros que crecieron un 7,6 %, las actividades profesionales, científicas y técnicas con un ascenso del 4,4 %, seguidas de la administración pública, educación y sanidad con un ascenso del 2,5 % y finalmente las actividades inmobiliarias y el comercio, transporte y hostelería con unos crecimientos del 0,7 y del 0,6 % respectivamente. En cuanto al resto de sectores, la construcción registra un crecimiento del 7,5 %, la actividad industrial presenta un ascenso del 3,4 %, y la agricultura un ascenso del 4,1 %.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA							
	2024	2025	2T25	3T25	4T25	1T26	2T26
Agricultura, ganadería, ...	-2,0	1,4	-1,2	1,1	5,7	5,2	4,1
Industria	1,7	3,8	3,2	5,6	3,8	5,1	3,4
Construcción	2,3	4,3	3,2	5,5	5,0	6,6	7,5
Servicios	3,2	2,8	3,5	2,8	2,3	1,9	1,5
Total ocupados	**2,8**	**3,0**	**3,3**	**3,2**	**2,7**	**2,7**	**2,2**

Fuente: INE. Empleo equivalente a tiempo completo.
Tasas de variación interanual en %. Datos corregidos de estacionalidad y de calendario.

La Encuesta de Población Activa (EPA), que estima el nivel de ocupación desde el punto de vista personal y difiere por tanto del empleo a tiempo completo de la Contabilidad Nacional, registra un ascenso del empleo en el segundo trimestre. La encuesta de este último periodo refleja una variación interanual del 2,5 % en términos medios anuales, lo que supone una décima menos que en el trimestre anterior y dos décimas más que en el mismo periodo del pasado año. El mayor crecimiento lo registra la Construcción con una subida del 6,2 %, detrás la Industria con un 4,3 %, seguido de los Servicios con un 1,8 % y finalmente la Agricultura con un 3,7 %.

La ocupación en términos medios anuales hasta el segundo trimestre de 2026 creció en 551.800 trabajadores respecto al año anterior, de los cuales 305.600 lo hicieron en los Servicios, 126.600 en la Industria, 91.800 en la Construcción y en Agricultura creció en 27.800.

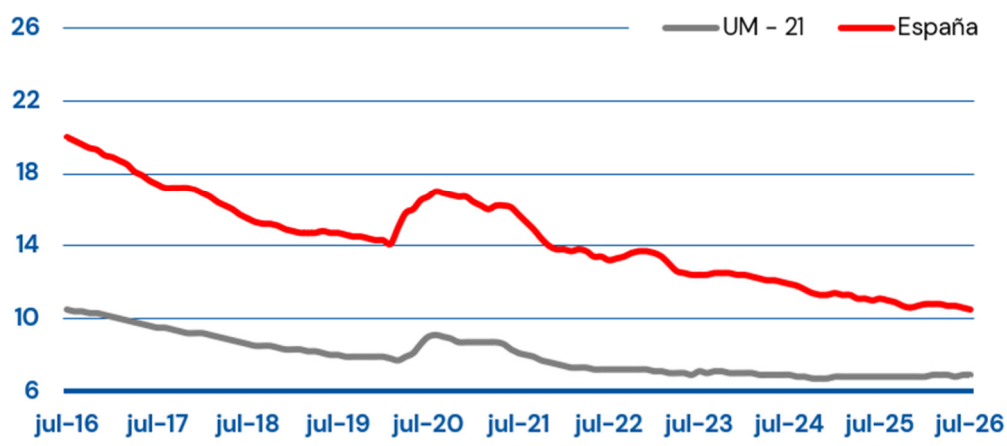
La variación interanual supone un crecimiento del 2,3 %, contribuyendo a este crecimiento todos los sectores de la siguiente forma, los servicios (1,7 %), la industria (3,1 %), la construcción (7,4 %) y la agricultura (2,9 %). La ocupación creció en este periodo respecto al segundo trimestre de 2025 en 510.300 trabajadores debido, principalmente al incremento de la ocupación en el sector servicios (283.000 ocupados más) seguido de la construcción (112.300 ocupados más).

DESEMPLEO

El número de parados en España en el segundo trimestre de 2026 era de 2.495.300 personas de acuerdo con la EPA, lo que supone un 2,3 % menos que un año antes. El conjunto de los últimos doce meses registra un descenso del 3,7 % en media anual. La tasa de paro en términos medios anuales es del 10,3 %, 0,6 puntos inferior a hace un año.

España alcanzó en julio una tasa de paro armonizada (Eurostat) del 10,0 %, lo que supone 0,6 puntos menos que la tasa de hace un año y 3,6 puntos más que la del conjunto de los veintiún países de la zona euro. Se reducen así las diferencias en la tasa de paro desde 2013.

TASA DE PARO ARMONIZADA ESPAÑA Y UM-21
(%)

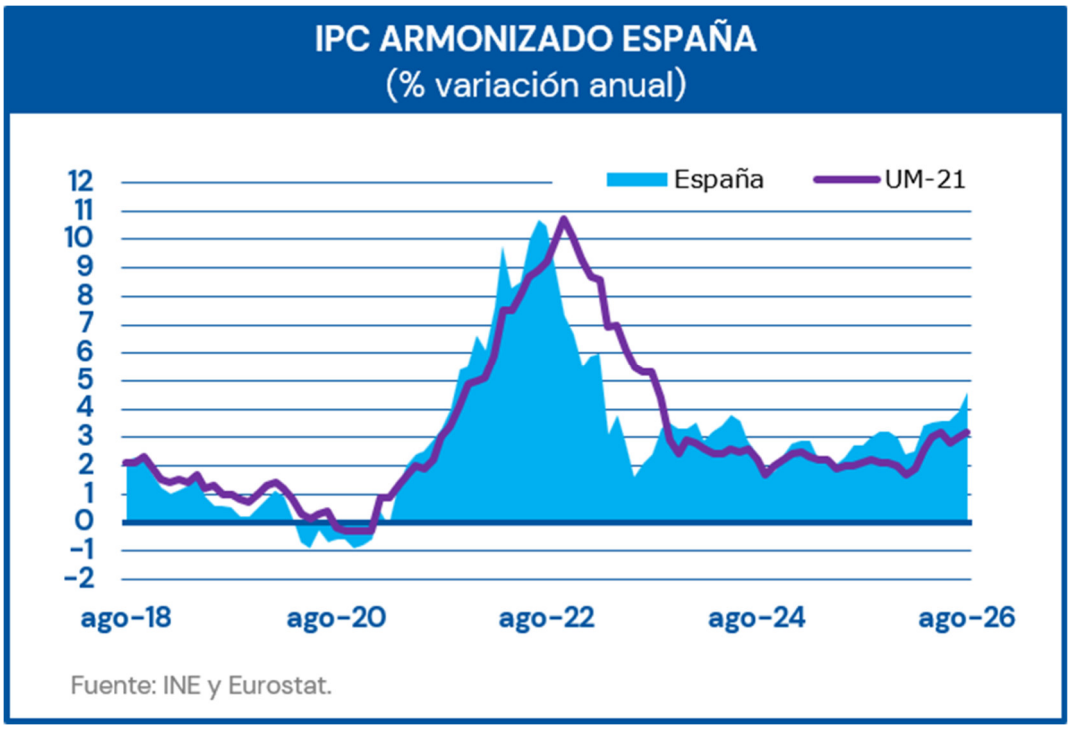


Fuente: Eurostat.

PRECIOS DE CONSUMO

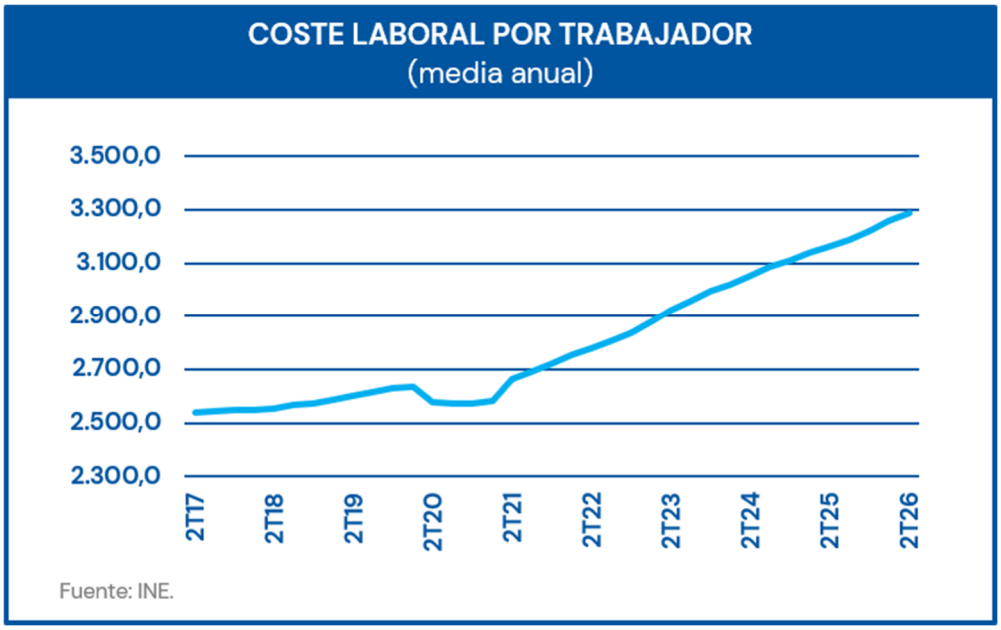
Los precios de consumo (IPC) registraron en España una variación media anual del 3,1 % en los últimos doce meses, hasta agosto, equivalente a 0,7 puntos más que en un periodo anual anterior cuando fue de 2,4 %. Por su parte, el diferencial del IPCA (Índice de Precios de Consumo Armonizado) de España con el de la eurozona registró valores negativos desde septiembre de 2022 (-1,0 %) hasta septiembre de 2023 (-1,1 %), a partir de entonces ha tomado valores positivos situándose este mes de agosto, último mes con datos para la eurozona, en el 1,4 %. Ampliando la medición temporal, el IPCA medio de los últimos doce meses se sitúa en el 3,3 % en España, frente al 2,5 de la eurozona.

La inflación subyacente es del 2,7 % como media de los últimos doce meses, 0,4 puntos por encima de un periodo anual antes. La tasa del propio mes de agosto este año es del 3,1 % interanual. La inflación subyacente como media de los últimos doce meses comenzó 2024 con valores superiores a los del índice general, pero ha ido descendiendo hasta alcanzar unos niveles similares.



COSTES LABORALES

Los costes laborales por trabajador en España han registrado una variación interanual del 4,0 % en el segundo trimestre de este año. En el conjunto de los últimos doce meses la variación es del 4,0 %, por tanto 0,3 puntos superior a la del trimestre anterior. Desde el segundo trimestre de 2021 el coste medio por trabajador ha tenido una tendencia ascendente que se ha mantenido desde entonces.

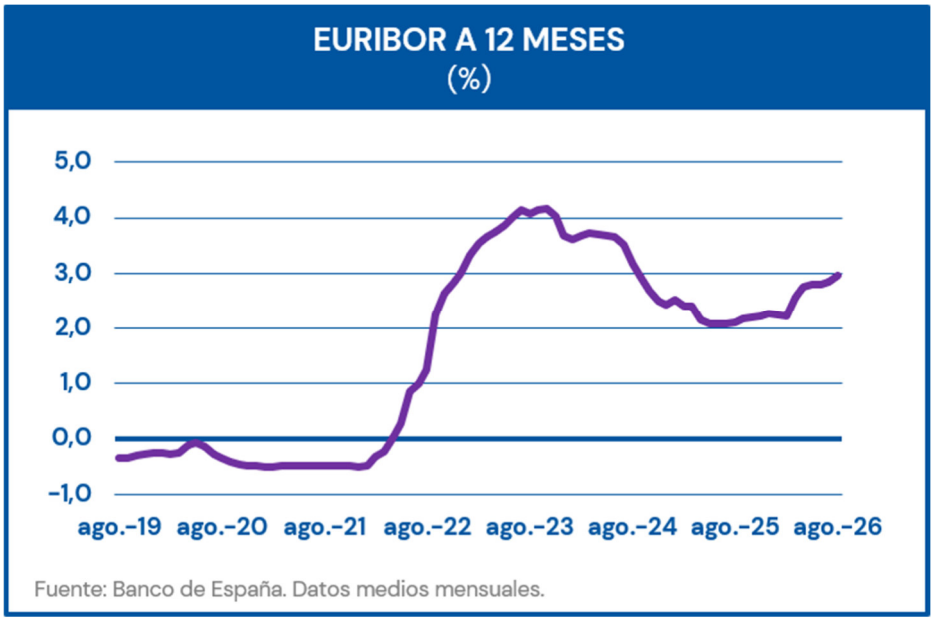


MERCADOS FINANCIEROS

La evolución de los mercados financieros responde al viraje de la política monetaria del BCE hacia la ortodoxia para combatir la inflación desde 2021. Este proceso endureció severamente las condiciones de crédito y, tras una breve tregua entre 2024 y mediados de 2025, las tensiones en los tipos de interés han vuelto a intensificarse en el último año.

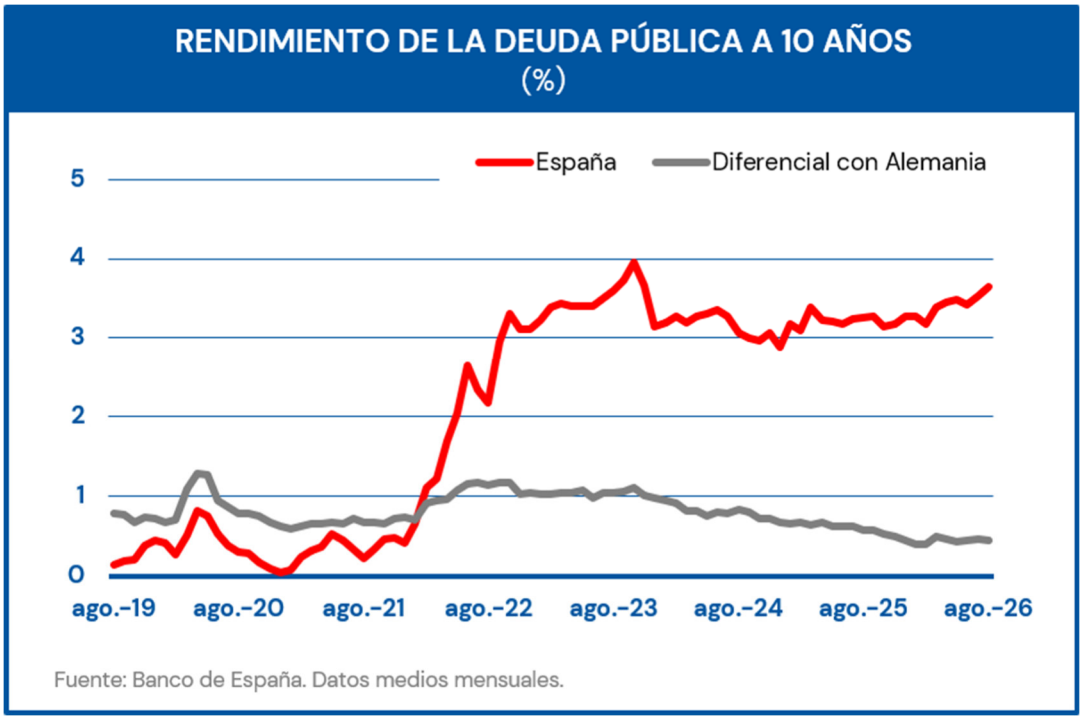
Este endurecimiento se refleja claramente en la trayectoria del Euríbor a 12 meses. Tras dejar atrás los tipos negativos de 2021 (-0,50 %) y alcanzar un máximo del 4,160 % en octubre de 2023, el indicador se alivió hasta marcar un suelo local del 2,114 % en agosto de 2025. Sin embargo, la persistencia inflacionista ha revertido la tendencia: en agosto de 2026 el Euríbor repuntó hasta el 2,954 %, lo que supone

un incremento de 0,840 puntos interanuales y sitúa los costes de financiación en máximos de los últimos dos años.



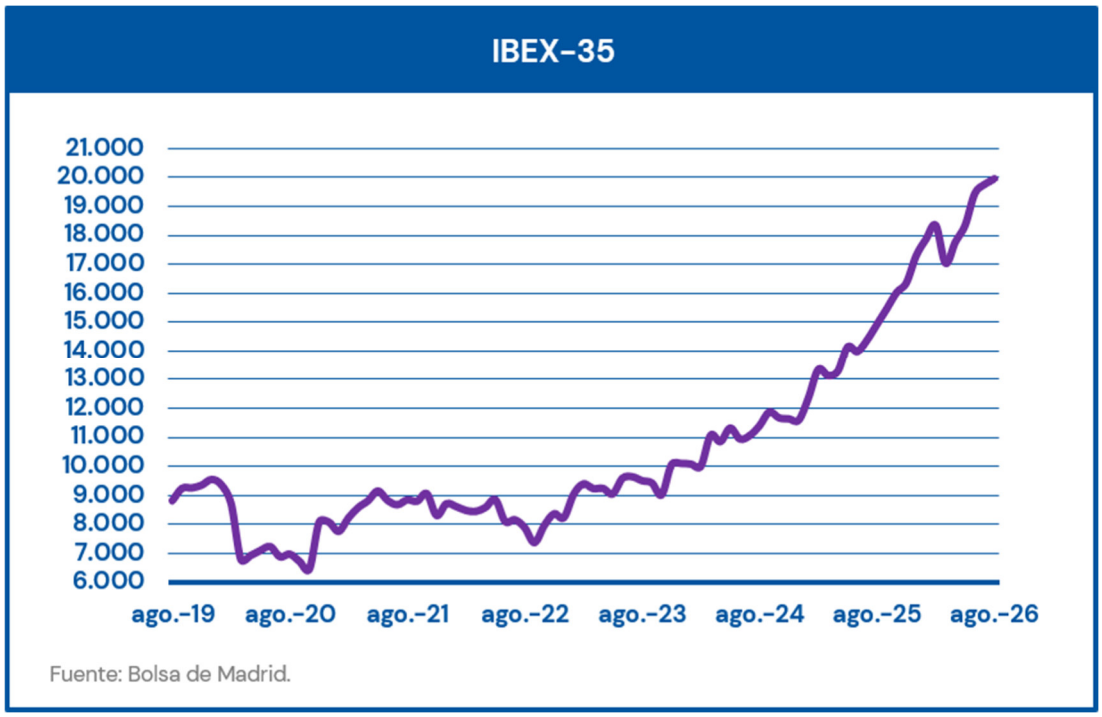
El endurecimiento financiero también elevó con fuerza la rentabilidad de la deuda pública española a 10 años. Pese al alivio registrado en 2024 (2,89 % en diciembre) y la relativa estabilidad de 2025 (3,18 % en febrero), el rendimiento ha vuelto a repuntar de forma sostenida hasta rozar el 3,65 % en agosto de 2026, impulsado por las nuevas tensiones en los mercados de renta fija.

Por el contrario, la prima de riesgo (el diferencial con Alemania) muestra un comportamiento mucho más favorable. El gráfico refleja cómo este diferencial ha continuado estrechándose de forma progresiva, pasando de los 1,17 puntos en septiembre y octubre de 2022 y los 0,58 puntos de agosto de 2025 hasta estabilizarse en el entorno de los 0,45 puntos en agosto de 2026.

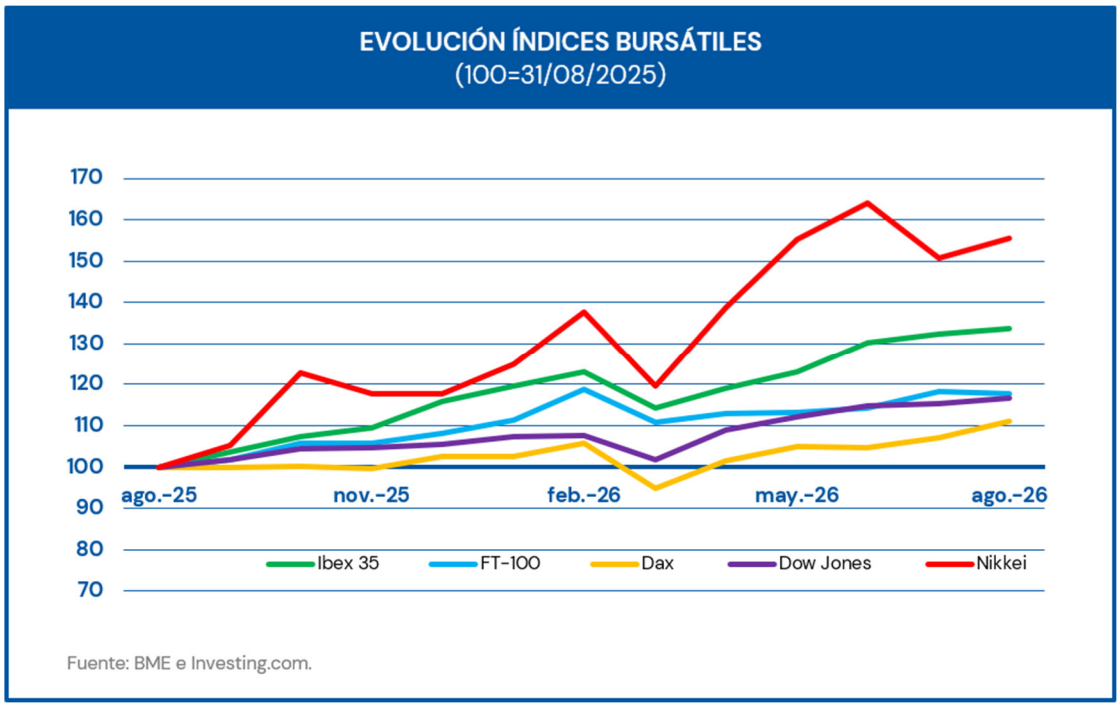


La renta variable registró un ascenso del 49,3 % en diciembre de 2025, que situó al IBEX-35 en los 17.307,8 puntos. Lejos de frenarse, el IBEX-35 ha acelerado su escalada de forma vertical durante el último año. Tal como refleja el gráfico, el IBEX-35 ha alcanzado la histórica cota de los 19.974,1 puntos en agosto de 2026, impulsado por el excelente comportamiento empresarial. Este rally sin precedentes borra por completo la brecha respecto a los máximos históricos de 2007 y consolida una revalorización extraordinaria desde los mínimos de 2012.

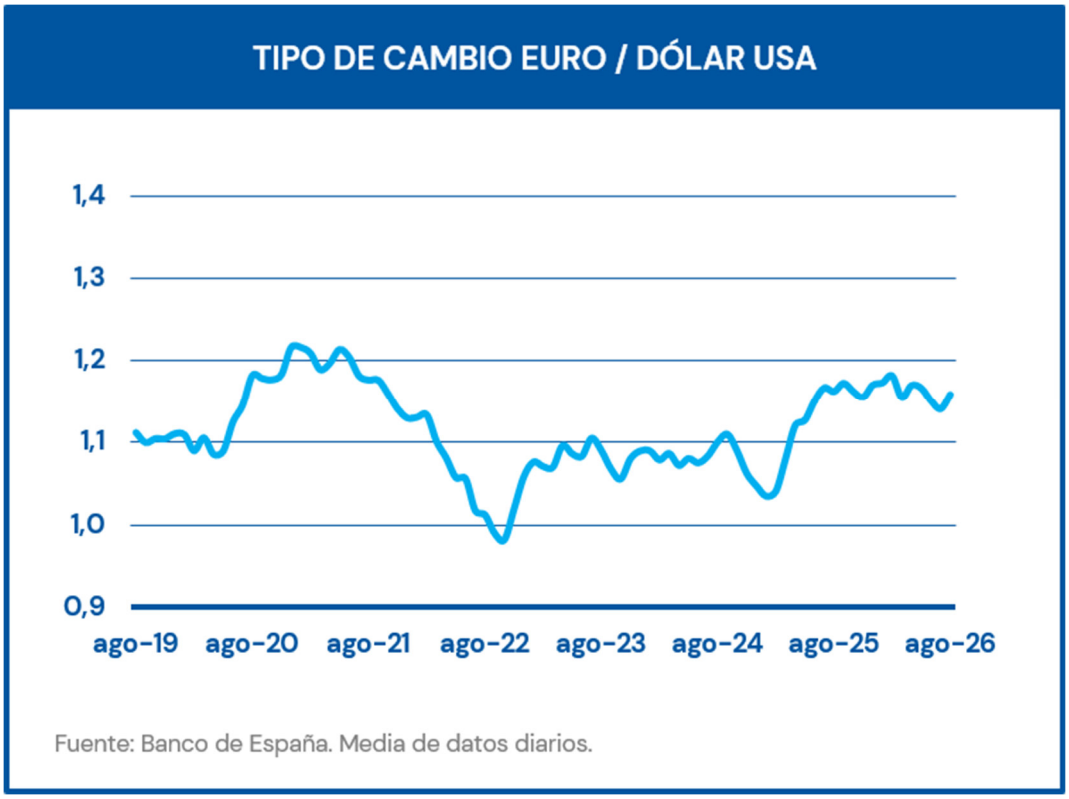
La dinámica del Índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) ha sido similar a la del IBEX-35, con una rentabilidad del 14,1 % en 2024 (1.137,34 puntos). La renta variable se aceleró de forma vertical en el último bienio: el IGBM cerró agosto de 2026 en los 1.981,30 puntos. Con este avance, tanto el IBEX-35 como la Bolsa de Madrid neutralizan casi por completo las pérdidas acumuladas desde los máximos históricos de octubre de 2007, consolidando una revalorización superior al 140 % respecto a los mínimos alcanzados en mayo de 2012.



Todos los índices han presentado una tendencia al alza en su rentabilidad. La rentabilidad más alta de todas ha sido la del Nikkei (55,4 %), seguido del español IBEX-35 (33,7 %), el FTSE (24,7 %), Euro-Stoxx (21,2 %), Eurofirst 300 (19,9 %), el SMI (18,2 %), el británico FT-100 (17,8 %), el Dow Jones (16,8 %), el alemán Dax (11,2 %) y por último el CAC-40 (9,1 %).



En 2025 el euro terminó el año con un aumento del 11,7 % de su valor frente al dólar estadounidense, dinámica positiva que ha continuado en los meses posteriores, aunque a partir de marzo de 2026 se ha suavizado hasta que en julio comenzó a ser negativa. En este último mes de agosto la cotización se situaba en 1,1593 dólares en media del mes, mientras que hace un año era de 1,1631 y en diciembre de 2025 se situó en 1,1709. Hay que tener en cuenta que, desde julio de 2008, cuando el euro alcanzó su máximo con 1,577 dólares al cambio, se acumula una devaluación del 26,49 % respecto de la moneda estadounidense.

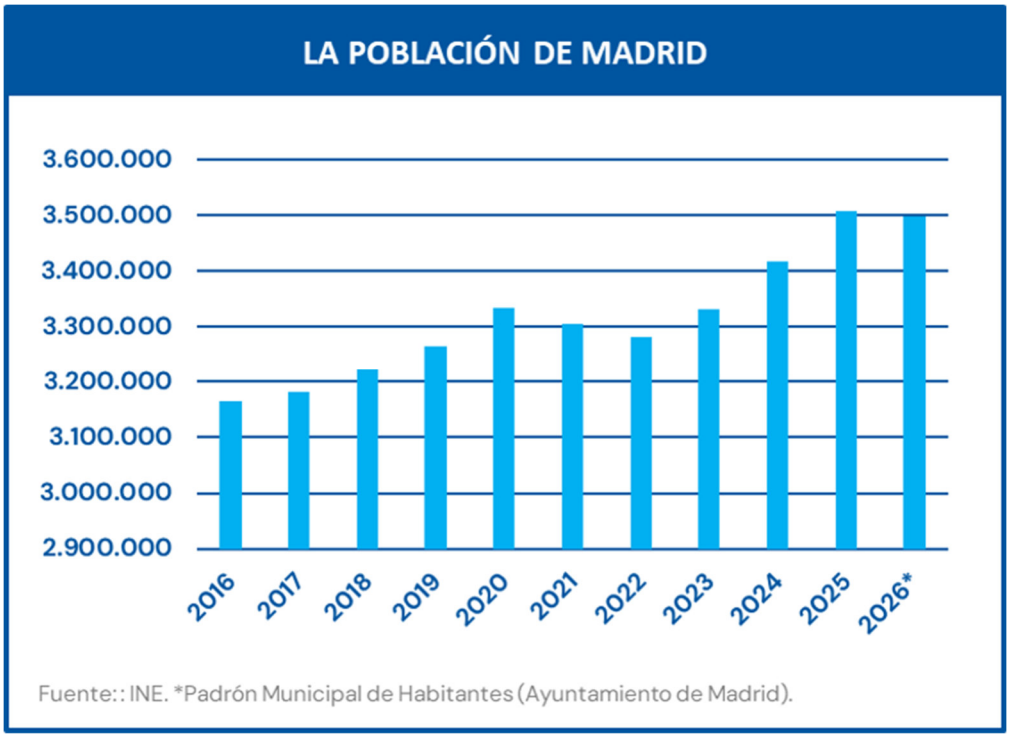


ECONOMÍA DE MADRID

POBLACIÓN

A 1 de enero de 2026, la población de la Ciudad de Madrid se situó en 3.497.277 habitantes, según el Padrón Municipal elaborado por el Ayuntamiento. Aunque esta cifra refleja un descenso de 30.647[1] personas respecto al año anterior, la tendencia a largo plazo sigue siendo positiva: en los últimos diez años, la capital ha sumado 315.102 residentes, lo que representa un crecimiento acumulado del 9,9 %.

En España la población ha aumentado un 1,0 % en 2026, y un 0,4 % en el conjunto de la Comunidad de Madrid, en ambos casos de acuerdo con la población a uno de enero derivada del Censo de Población elaborado por el INE y teniendo en cuenta que las cifras de este último año son provisionales.



[1] Esta disminución se ha debido a que a lo largo del año 2025 se ha llevado a cabo la finalización de procedimientos administrativos de baja pendientes, de acuerdo con la legislación en materia de empadronamiento. Dichas bajas por gestión son aquellas a las que obliga dicha normativa, pero no están causadas por movimientos efectivos de población.

El Padrón Municipal de Habitantes de 2026 refleja que todos los distritos de la Ciudad han bajado su población con respecto al año anterior, excepto Vicálvaro, Villa de Vallecas y Barajas, que han aumentado respectivamente un 2,8 %, 0,8 % y 0,1 %. Los que más han disminuido son Centro (3,1 %), Salamanca (-2,3 %) y Moratalaz (-1,7 %). En términos absolutos, los aumentos de población corresponden a Vicálvaro (2.627 personas), Villa de Vallecas (1.047 personas) y Barajas (70 personas). Y los mayores descensos a Centro (4.549 personas), Ciudad Lineal (3.741 personas) y Salamanca (3.540 personas).

POBLACIÓN POR DISTRITOS

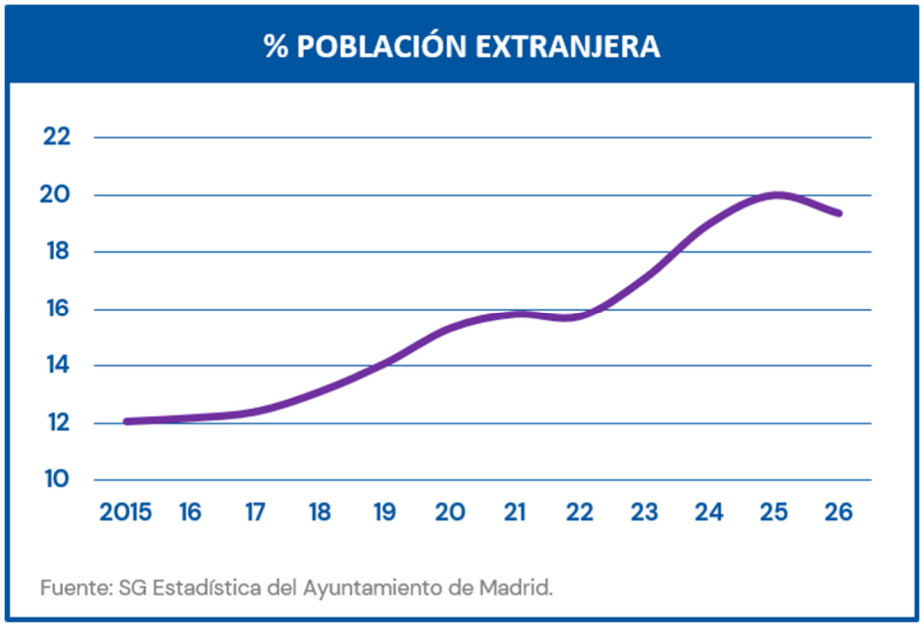
	2026		2025		
	número	%	número	%	% var
Centro	141.800	4,1	146.349	4,1	-3,1
Arganzuela	158.550	4,5	158.760	4,5	-0,1
Retiro	118.863	3,4	120.447	3,4	-1,3
Salamanca	147.256	4,2	150.796	4,3	-2,3
Chamartín	148.093	4,2	149.654	4,2	-1,0
Tetuán	167.776	4,8	169.479	4,8	-1,0
Chamberí	141.522	4,0	143.807	4,1	-1,6
Fuencarral	256.037	7,3	257.495	7,3	-0,6
Moncloa	126.257	3,6	126.978	3,6	-0,6
Latina	251.139	7,2	254.161	7,2	-1,2
Carabanchel	278.090	8,0	280.685	8,0	-0,9
Usera	152.937	4,4	153.980	4,4	-0,7
Puente Vallecas	257.924	7,4	260.178	7,4	-0,9
Moratalaz	94.405	2,7	96.075	2,7	-1,7
Ciudad Lineal	230.334	6,6	234.075	6,6	-1,6
Hortaleza	209.178	6,0	209.541	5,9	-0,2
Villaverde	172.551	4,9	173.183	4,9	-0,4
Villa Vallecas	127.566	3,6	126.519	3,6	0,8
Vicálvaro	97.860	2,8	95.233	2,7	2,8
San Blas	168.526	4,8	169.990	4,8	-0,9
Barajas	50.613	1,4	50.539	1,4	0,1
Total	**3.497.277**	**100,0**	**3.527.924**	**100,0**	**-0,9**

Datos a 1 de enero. % sobre población total.
Fuente: Padrón Municipal de Habitantes (Ayuntamiento de Madrid)

El aumento de la población con nacionalidad extranjera en los últimos años ha elevado su peso hasta el 19,4 % del total, situándose a 1 de enero de 2026 en 676.779 personas. Al contrario que la población española, la extranjera ha disminuido un 4,0 % en comparación con 2025, cuando alcanzó su máximo reciente. Aunque en 2026 se observa un ajuste, este porcentaje se mantiene en niveles altos en perspectiva histórica, consolidando la tendencia de los últimos

años de fuerte incremento tras la recuperación iniciada a partir de 2016. La población española, por su parte, se mantiene relativamente estable, con pequeñas variaciones en el conjunto del periodo.

La llegada de personas desde fuera de España ha permitido la incorporación de trabajadores a la actividad productiva, con un ensanchamiento de la pirámide de población en los tramos de edad más activos laboralmente. Al tiempo, ha permitido ampliar la base de la pirámide de población, en un proceso de rejuvenecimiento.



ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Producto Interior Bruto (PIB) de la Ciudad de Madrid alcanzó 213.819,0 millones de euros en 2025, lo que representaba el 12,7 % de España en ese año, situándose significativamente por encima del peso de su población (7,2 %).

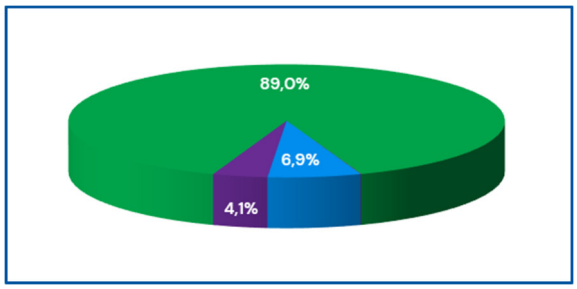
El PIB de la Ciudad de Madrid aumentó en 2025 un 2,9 % según la Contabilidad Municipal, seis décimas menos que un año antes. Recordemos que los datos de Contabilidad Nacional acaban de actualizarse en septiembre de este año, y a fecha de cierre de este informe aún no se han actualizado los datos de Contabilidad Municipal.

Este PIB de la Ciudad supone un Valor Añadido Bruto (VAB) de 193.832,9 millones de euros, al que la industria aporta el 6,9 % de la producción y la construcción el 4,1 %. Son las actividades de servicios, con el 89,0 % de la actividad total, las que definen la estructura productiva de la Ciudad de Madrid. El sector agrícola no alcanza ni siquiera el 0,1 %.

VALOR AÑADIDO BRUTO (VAB)
(2025, millones de euros)

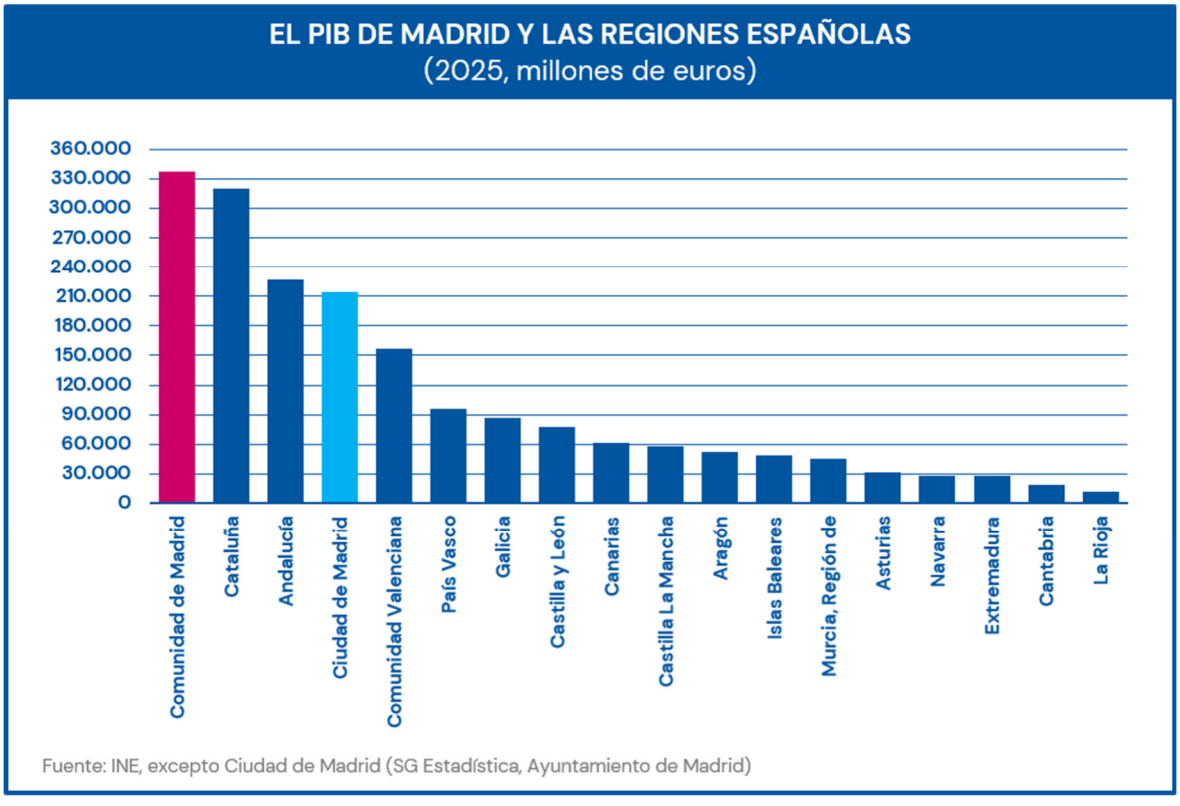
Agricultura	50,8
Industria	13.419,5
Construcción	7.875,7
Servicios	172.486,8
TOTAL	**193.832,9**

Fuente: SG Estadística (Ayuntamiento de Madrid)



A continuación, se pasa a hacer un análisis del PIB por Comunidades Autónomas referido al año 2025, basado en la Contabilidad Regional elaborada por el INE.

El PIB de la Ciudad de Madrid en 2025 supera al de todas las Comunidades Autónomas de España salvo, naturalmente, la propia Comunidad de Madrid, Cataluña y Andalucía. El PIB de la Comunidad de Madrid, con un valor de 337.216,2 millones de euros en 2025, se sitúa a la cabeza de las comunidades de España, representando el 20,0 % del total nacional.



La Ciudad de Madrid superó en 2025 a todas las comunidades de España en términos de PIB per cápita, con una estimación de 60.937 euros. Este valor se sitúa un 78 % por encima de la media española y un 46 % de la media de la Unión Europea, ya con 27 países, recordemos que hasta antes de 2020 eran 28. En este mismo sentido, el conjunto de la Comunidad de Madrid es la primera de entre todas las comunidades en estos mismos términos, con un nivel que supera en un 38 % y un 13 %, respectivamente, a la media del conjunto de España y de la Unión Europea.

PIB PER CÁPITA 2025

		Valor 100	
	euros	España	UE-27
Ciudad de Madrid	**60.937**	**178**	**146**
Madrid Región	**47.220**	**138**	**113**
País Vasco	42.492	124	102
Navarra	40.421	118	97
Cataluña	39.199	114	94
Aragón	38.510	112	92
Baleares	38.036	111	91
La Rioja	35.588	104	85
Total Nacional	**34.237**	**100**	**82**
Castilla y León	32.262	94	77
Galicia	31.815	93	76
Cantabria	31.266	91	75
Asturias	30.683	90	74
Comunidad Valencia	28.675	84	69
Murcia	28.087	82	67
Castilla-La Mancha	27.307	80	65
Canarias	27.190	79	65
Extremadura	26.740	78	64
Andalucía	26.091	76	63
Ceuta	24.622	72	59
Melilla	22.302	65	53

Fuente: INE, Eurostat y Análisis Socioeconómico del Ayuntamiento de Madrid (estimación Ciudad de Madrid)

La Renta disponible bruta de los hogares per cápita (INE, datos correspondientes a 2023, dado que en el momento de redacción de este informe aún no se disponen de datos más actualizados) del conjunto de la Comunidad de Madrid ascendía a 23.493 euros, lo que supone la segunda más elevada de España, solo inferior a la de País Vasco (25.106 euros). El nivel de Madrid es 23 puntos superior a la media española (19.055 euros). Las diferencias territoriales en Renta disponible per cápita son menores que en términos de PIB per cápita, consecuencia de la acción redistributiva del Estado y demás administraciones públicas, si bien hay cambios en las posiciones relativas de las distintas comunidades que denotan importantes diferencias en sus aportaciones netas.

La acción redistributiva es sensiblemente superior en el caso de la Comunidad de Madrid respecto de las demás comunidades autónomas, de manera que, en 2023, último año disponible, su renta disponible ajustada bruta total se redujo respecto del saldo de sus rentas primarias, resultando la única con un saldo negativo. Esto significa que, en media, los hogares madrileños fueron los únicos de España que vieron reducida su renta total producto de esa acción redistributiva, es decir, después del pago de impuestos y cotizaciones sociales y de la percepción de todo tipo de prestaciones y transferencias, incluidas las realizadas en especie.

RENTA DISPONIBLE DE LOS HOGARES Y ACCIÓN REDISTRIBUTIVA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

	Saldo de rentas primarias brutas	Renta disponible ajustada bruta	Resultado (%)
Madrid, Comunidad de	**200.254,6**	**189.015,2**	**-5,6**
Cataluña	192.940,3	196.574,0	1,9
Andalucía	137.670,6	163.840,6	19,0
Comunitat Valenciana	94.967,1	107.885,5	13,6
País Vasco	58.740,6	66.664,7	13,5
Galicia	51.159,5	60.946,5	19,1
Castilla y León	46.410,1	56.154,7	21,0
Canarias	39.103,6	45.676,9	16,8
Castilla - La Mancha	36.780,6	42.880,7	16,6
Aragón	30.358,4	33.534,5	10,5
Balears, Illes	29.235,6	29.661,4	1,5
Murcia, Región de	28.043,7	32.108,4	14,5
Asturias, Principado de	19.394,5	24.592,7	26,8
Navarra, Comunidad Foral de	16.577,2	18.086,5	9,1
Extremadura	16.418,3	21.332,6	29,9
Cantabria	11.593,3	13.806,7	19,1
Rioja, La	6.904,3	7.734,2	12,0
Ceuta	1.390,6	1.721,6	23,8
Melilla	1.336,9	1.676,6	25,4
TOTAL NACIONAL	**1.019.280,0**	**1.113.894,0**	**9,3**

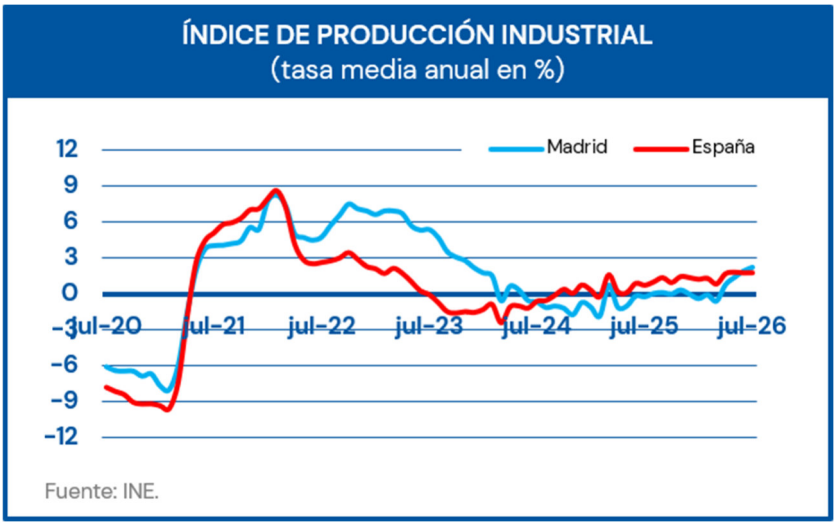
Fuente: INE. Datos de 2023. En millones de euros.

ACTIVIDAD PRODUCTIVA

INDUSTRIA

El valor añadido del sector de la **industria** para la ciudad de Madrid ha aumentado un 1,3 % interanual en el primer trimestre de 2026 (Contabilidad Municipal Trimestral de la Ciudad de Madrid, Base 2020, Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid).

La actividad industrial de la región madrileña registró en 2025 una variación media del 0,01 %, lo que supuso 0,7 puntos más que un año atrás, según el Índice de Producción Industrial elaborado por el INE. En los últimos doce meses, hasta julio de este año, la variación se sitúa en el 2,2 % en media anual, equivalente a 2,4 puntos más que un año antes, lo que refleja un aumento de la actividad en el último año. Madrid está siguiendo una dinámica en línea con la de España. El diferencial de crecimiento entre Madrid y España empezó el año 2023 siendo positivo (el valor de crecimiento era menor para España), para irse tornando en negativo a finales de 2024, volviendo a presentar un diferencial positivo en los últimos meses con un crecimiento medio de Madrid superior al nacional.



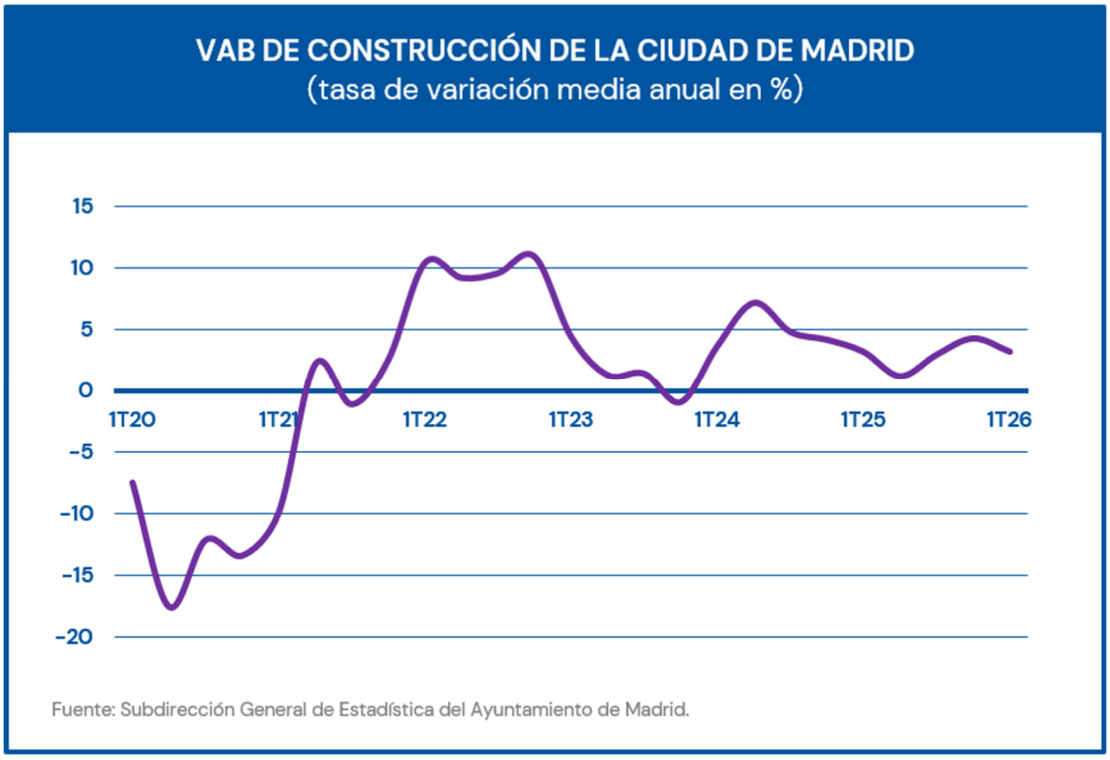
La afiliación a la Seguridad Social en las empresas industriales[2] supone un 3,1 % del total de afiliaciones en el mes de agosto de este año, peso que se ha mantenido constante desde el inicio de este año. Por su lado las cuentas de cotización en este sector representan el 1,8 % del total.

CONSTRUCCIÓN

El valor añadido el sector de la construcción para la ciudad de Madrid ha aumentado un 3,2 % interanual en el primer trimestre de 2026 (Contabilidad Municipal Trimestral de la Ciudad de Madrid, Base 2020, Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid), misma variación que un año antes. En el

[2] Debido al cambio en la Clasificación de Actividades Económicas en 2026 no es posible dar resultados relativos a la evolución por sectores.

primer trimestre la variación media anual se sitúa ya en el 2,9 %. Se aprecia una estabilización del crecimiento de la actividad constructora desde finales del año pasado.



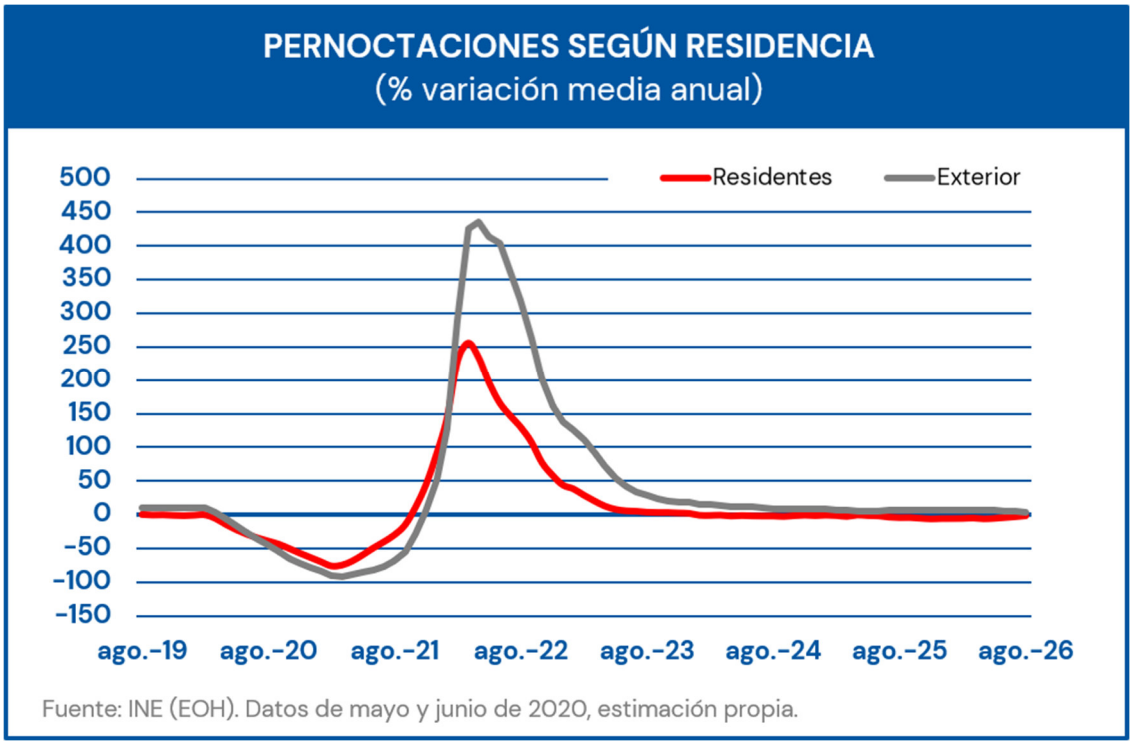
La afiliación a la Seguridad Social en las empresas de construcción[3] supone un 4,2 % del total de afiliaciones en el mes de agosto de este año, peso que ha aumentado en 0,3 puntos desde el inicio de este año. Diferenciando por actividades, las actividades de construcción especializada son las que más peso tienen, aproximadamente un 62 %, seguida de la construcción de edificios con un 28,9 % y finalmente con un peso del 9,2 % la ingeniería civil.

TURISMO

Los viajeros alojados durante 2025 (de enero a diciembre) en los establecimientos hoteleros de la Ciudad fueron 10,3 millones, que realizaron 21,3 millones de pernoctaciones. La situación en estos momentos, en agosto de este año, refleja ascensos medios anuales del 2,1 % en pernoctaciones, manteniendo un buen comportamiento. Prueba de ello es que en a cierre del mes de agosto ha habido 21,5 millones de pernoctaciones, máximo de la serie histórica.

[3] Debido al cambio en la Clasificación de Actividades Económicas en 2026 no es posible dar resultados relativos a la evolución por sectores.

La dinámica del turismo nacional después de la crisis COVID-19 ha sido menos positiva que la del turismo originado desde fuera, aunque estos últimos meses se observa una mejora. Así en cómputo acumulado de los últimos doce meses las pernoctaciones de los turistas nacionales disminuyen en estos momentos a una tasa media anual del 1,4 % frente al descenso del 4,2 % de hace un año, mientras que las de los turistas no residentes crecen al 4,0 %. Hasta febrero de 2020, el turismo nacional en términos de pernoctaciones crecía a una tasa media anual del -0,1 % y el de fuera de España lo estaba haciendo al 10,7 %, dinámica esta que había sido la imperante durante más de cinco años.

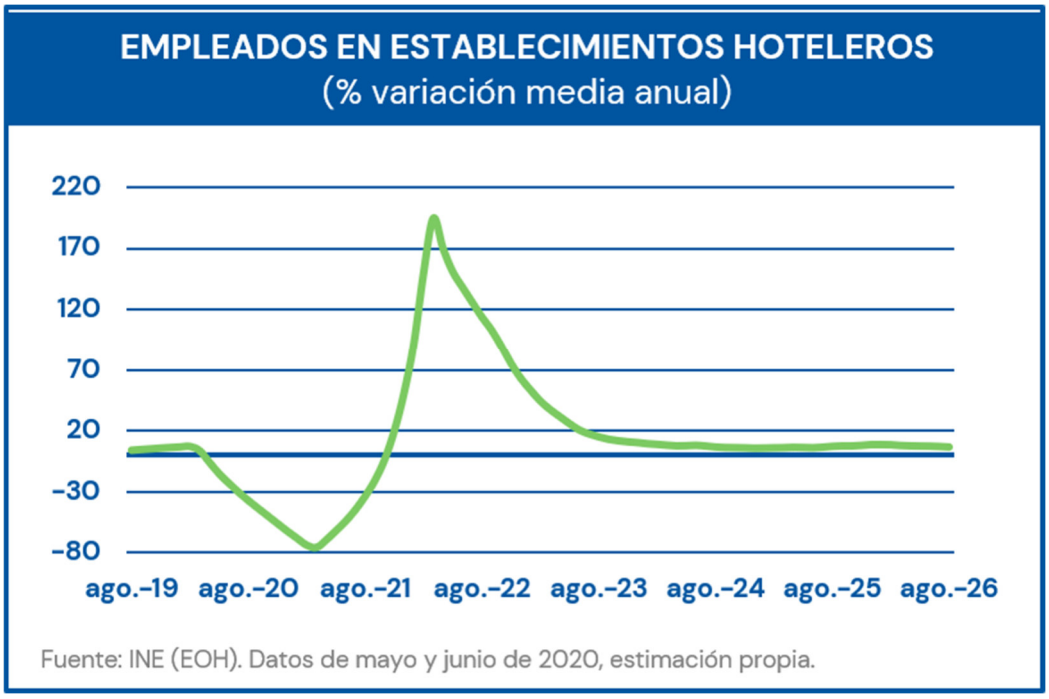


La estancia media se situaba en agosto en 2,05 noches en media anualizada, mismo valor que un año antes. La estancia media del turismo interior es de 1,69 noches, mientras que la del de fuera de España es de 2,30 noches.

La oferta hotelera ha vuelto a incrementar consecuencia del aumento del turismo. En agosto se encontraban abiertos, en media anual, 893 establecimientos hoteleros en la Ciudad, 47 más que un año antes. El número de plazas disponibles se elevaba, también en media, a 94.834, un 2,1 % más que en agosto del pasado año. En cuanto al grado de ocupación, la media de los últimos 12 meses se situaba

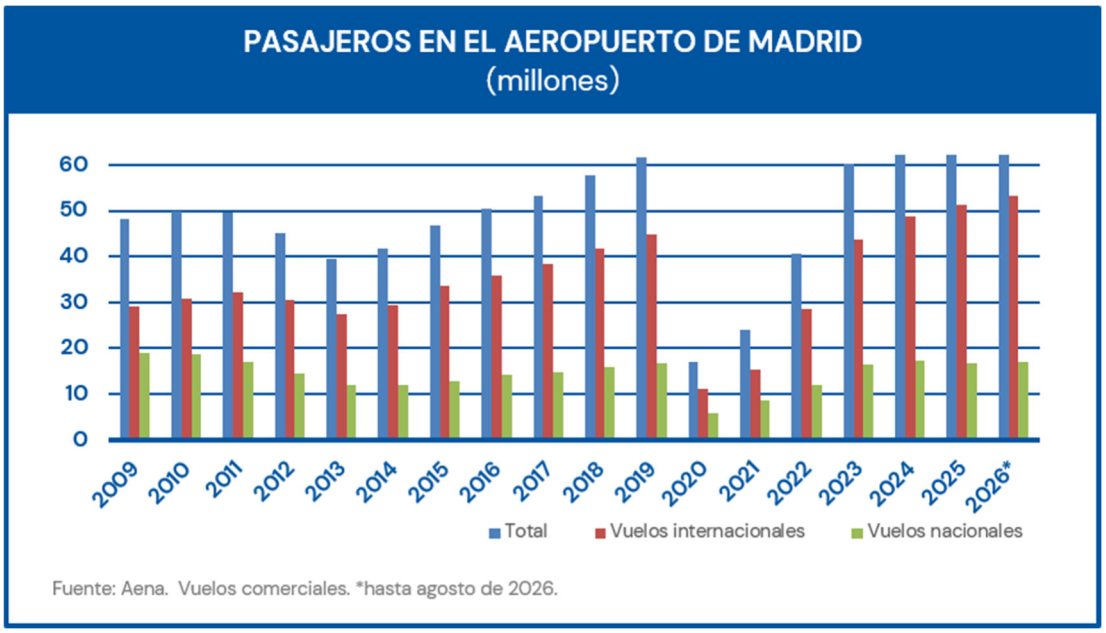
en el 61,6 % de las plazas, 0,1 puntos por encima del mismo periodo de un año antes, y el 75,0 % de las habitaciones, en este caso 0,9 puntos también por encima.

Los empleados en el conjunto de establecimientos hoteleros de la Ciudad eran 14.969 en media de los últimos 12 meses hasta agosto, lo que supone un 6,6 % más que en el anterior periodo de doce meses.

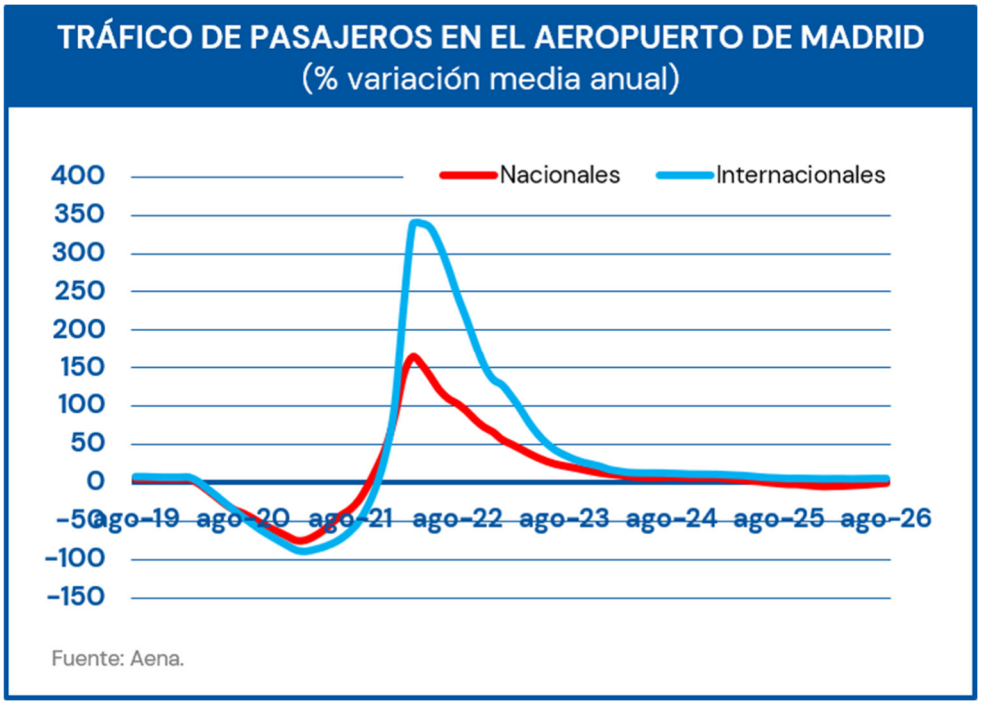


TRÁFICO AÉREO

El número de pasajeros en el aeropuerto de Madrid-Barajas continúa mostrando una buena dinámica, así en 2025 el ascenso de los pasajeros acumulados del año fue de un 2,9 % y este mes de agosto de 2026 el ascenso ha sido del 4,1 % con 70,0 millones de pasajeros anuales, máximo histórico de la serie. Asimismo, hay que destacar el buen comportamiento de los viajeros internacionales con una tasa de crecimiento en términos acumulados del 5,6 % y alcanzando también este mes de agosto un máximo de toda la serie histórica.



Los vuelos de carácter nacional han tenido una recuperación más lenta que los internacionales, a partir de 2022 los internacionales han presentado incrementos mucho más intensos que los de los nacionales. Así en el mes de diciembre de 2022, los pasajeros internacionales acumulados en el año se habían incrementado un 135,0 %, y los nacionales un 65,8 %. Estas diferencias se fueron suavizando en los años siguientes, siendo del 11,2 % en los pasajeros internacionales y del 6,3 % para los nacionales en 2024 y del 5,5 % en el caso internacional y con un descenso del 4,2 en los nacionales en 2025. En agosto de 2026 esta variación media anual se sitúa en el 5,6 % para los internacionales y los pasajeros nacionales presentan un descenso del 0,5 %.



El aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-Barajas no sólo es un nodo turístico (representa el 21,2 % del tráfico de pasajeros en agosto en los aeropuertos españoles en términos anuales), sino también logístico y comercial y, en consecuencia, relevante tanto desde el punto de vista del movimiento de personas como de mercancías. Así, el tráfico de mercancías anuales hasta agosto de este año en el aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-Barajas suponen 827.237.590 kg, lo que representa el 59,6 % del tráfico de mercancías en los aeropuertos españoles, peso 2,0 puntos inferior al del año anterior.

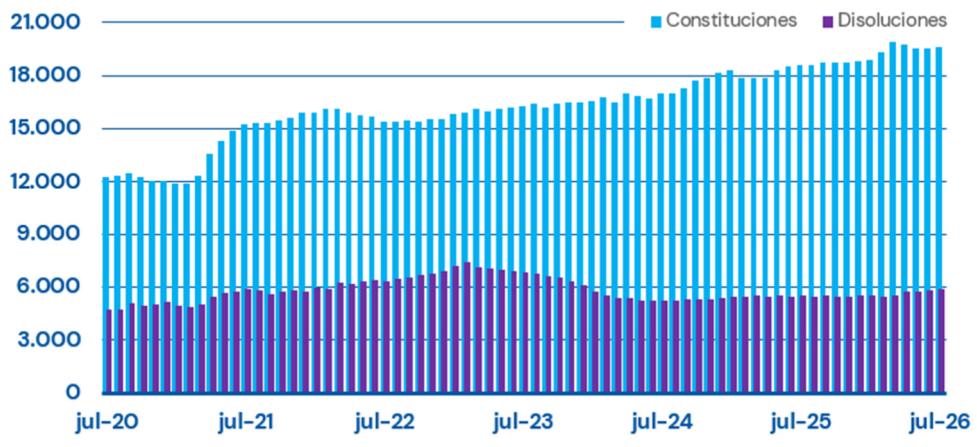
El transporte aéreo de mercancías a través del aeropuerto de Madrid-Barajas continúa mostrando una buena dinámica, aunque con crecimientos moderados. En términos medios anuales, respecto a agosto de 2025 el tráfico de mercancías creció un 1,9 %, con un aumento del 2,1 % en el internacional mientras que el nacional ha descendido un 1,7 %. El peso del transporte internacional de mercancías representó en agosto el 95,8 % del total. Este año, en el mes de febrero, se ha alcanzado un máximo histórico de la serie en términos anuales.

DINÁMICA EMPRESARIAL

En los últimos doce meses, hasta julio, se crearon 19.579 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 5,2 % más que un periodo anualizado antes, variación por su parte 4,3 puntos menor a la de un año atrás. La tendencia creciente iniciada tras la pandemia que nos llevó a alcanzar una cifra récord en la creación de sociedades mercantiles con un crecimiento en febrero de 2022 de un 35,7 %, se ha mantenido en los años siguientes, aunque con ritmos de crecimiento más moderados. La dinámica en el conjunto de España sigue la misma tendencia, con 134.305 nuevas sociedades mercantiles en los últimos doce meses y una subida del 10,1 % en el último año, lo que aumenta en 1,2 puntos la variación de hace un año.

Descontando las sociedades disueltas en la Ciudad, que aumentaron un 6,3 %, se crearon 13.706 sociedades netas, un 4,8 % más que un año antes. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades creadas a lo largo de estos últimos doce meses sumó 1.055,4 millones de euros, un 5,4 % más que un año antes. La capitalización media por sociedad supuso 53.903 euros, un 0,1 % superior a la de un año atrás.

CONSTITUCIÓN Y DISOLUCIÓN DE SOCIEDADES
(acumulado anual)

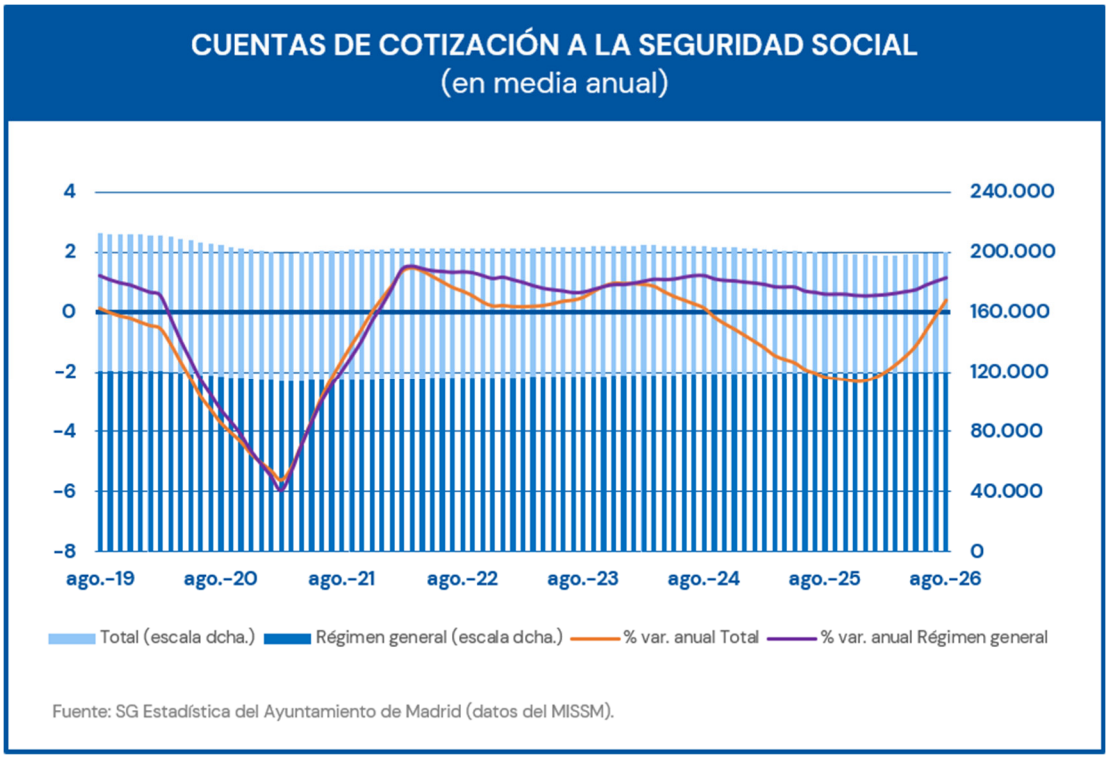


Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos del Colegio de Registradores).

El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social aumentaron en agosto de este año un 3,7 % en términos interanuales, lo que supone una variación 6,0 puntos mayor que el mismo mes del año pasado cuando hubo un descenso del 2,4 %. Por su parte, han aumentado un 0,4 % en media anual de los últimos doce

meses, lo que equivale a una variación de 2,6 puntos mayor que la de un año atrás. El número de cuentas en media anual se sitúa en agosto en 200.429, lo que supone aumentar en 804 las de un año antes. Teniendo en cuenta el régimen general, sus cuentas registran un ascenso medio anual en los últimos doce meses del 1,2 %, dato mayor que el de un año antes que se situaba en el 0,6 %.

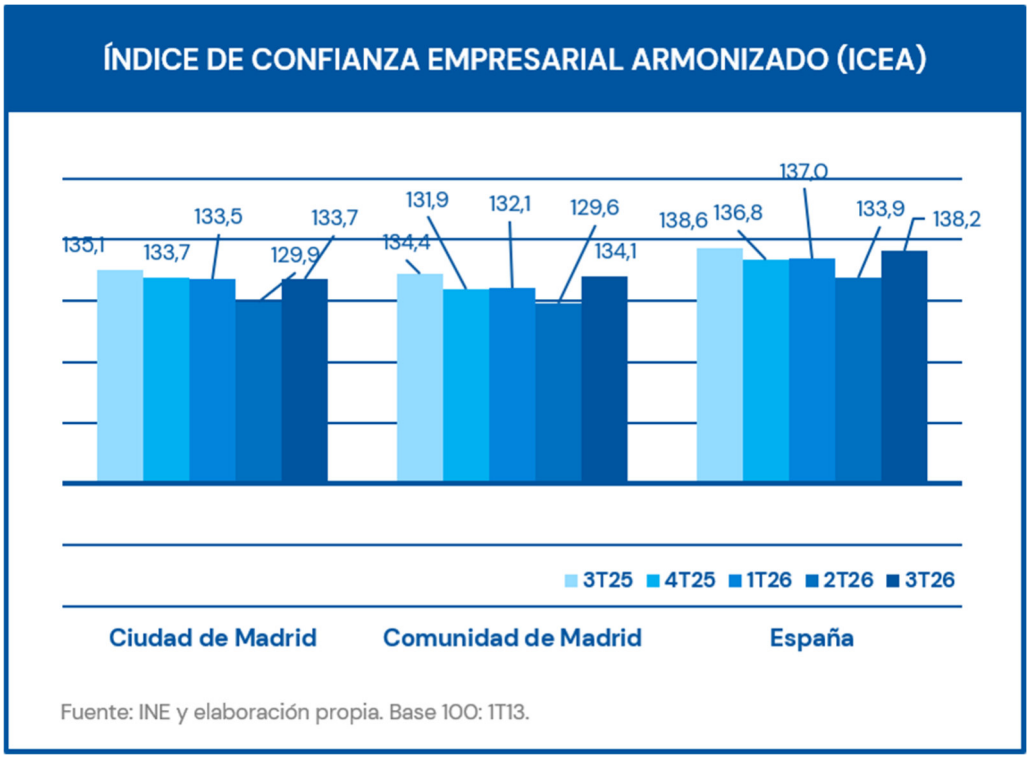
Por sectores de actividad[4], el peso de las cuentas de cotización del sector servicios es el más representativo con un valor del 93,8 % en agosto de 2026. Con pesos muy inferiores se sitúa el sector de la construcción con un valor del 4,3 % y el sector industrial con un 1,8 %. Finalmente, la agricultura representa el 0,1 %.



El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), con el que se puede realizar una comparación con los publicados por el INE para la Comunidad de Madrid y España, se sitúa en el tercer trimestre de 2026 en 133,7 puntos, un 2,9 % por encima del trimestre anterior. En comparación interanual disminuye un 1,0 %. La variación trimestral (2,9 %) se sitúa por debajo de España (3,2 %) y por debajo de la Comunidad de Madrid (3,5 %), mientras que en términos interanuales en la

[4] Debido al cambio en la Clasificación de Actividades Económicas en 2026 no es posible dar resultados relativos a la evolución por sectores

ciudad disminuye un 1,0 %, en la región disminuye un 0,2 % y en España la disminución es de un 0,3 %.

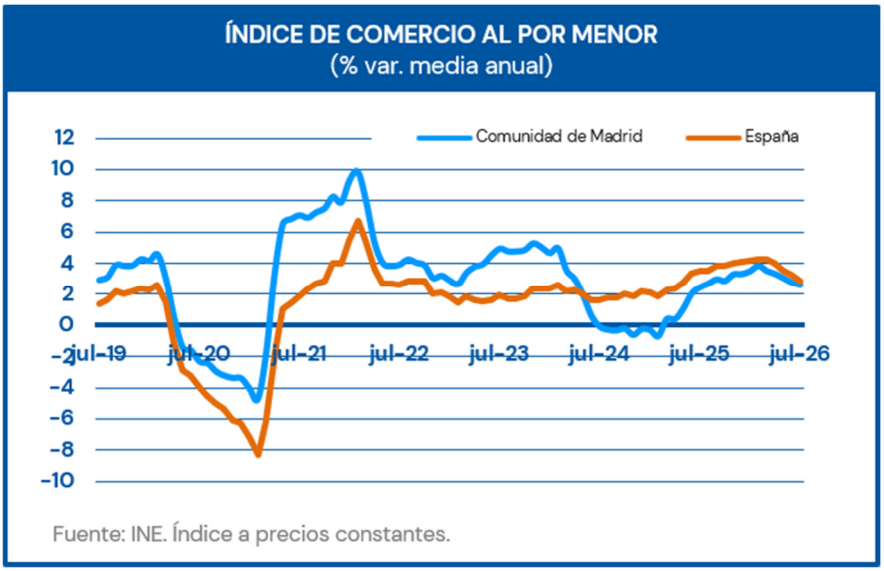


DEMANDA INTERNA

COMERCIO

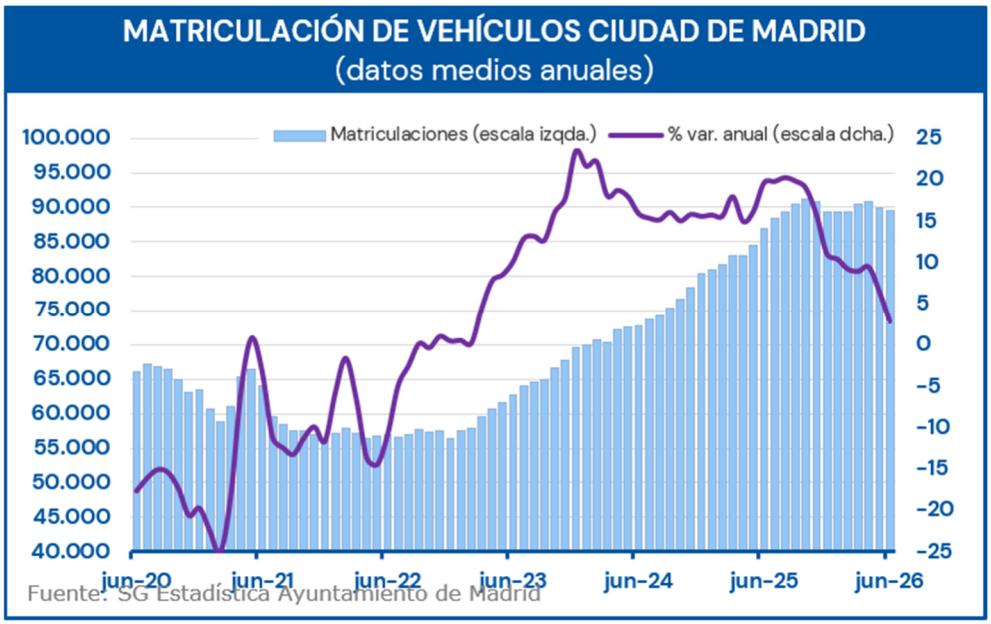
El comercio al por menor en la Comunidad de Madrid (índice a precios constantes, INE) comenzó una tendencia ascendente en abril de 2021, interrumpida entre julio de 2024 y febrero de 2025 periodo en el que las variaciones medias anuales de los últimos doces meses tomaron valores negativos. A partir de marzo de 2025 volvió a presentar una tendencia positiva que ha continuado hasta julio de este año situándose la variación media anual de los últimos doce meses hasta julio en el 2,6 %, 0,1 puntos por encima de hace un año. En España la variación ha seguido una tendencia creciente desde el 2021, situándose la variación media anual en julio de este año en el 2,8 %, 0,7 puntos por debajo de hace un año.

Hay que señalar que el valor del índice actual en términos anualizados ha alcanzado en julio de 2026 un máximo de toda la serie histórica, situándose 0,6 puntos por encima del nacional.



MATRICULACIÓN DE VEHÍCULOS

La matriculación de vehículos en términos anuales ha aumentado continuamente desde el 2022, suavizándose en este último periodo. Así, en estos últimos doce meses, hasta junio de 2026, la matriculación de vehículos ha crecido un 2,8 %, situándose en 89.492 vehículos, por encima de las 87.013 matriculaciones alcanzadas un año antes.

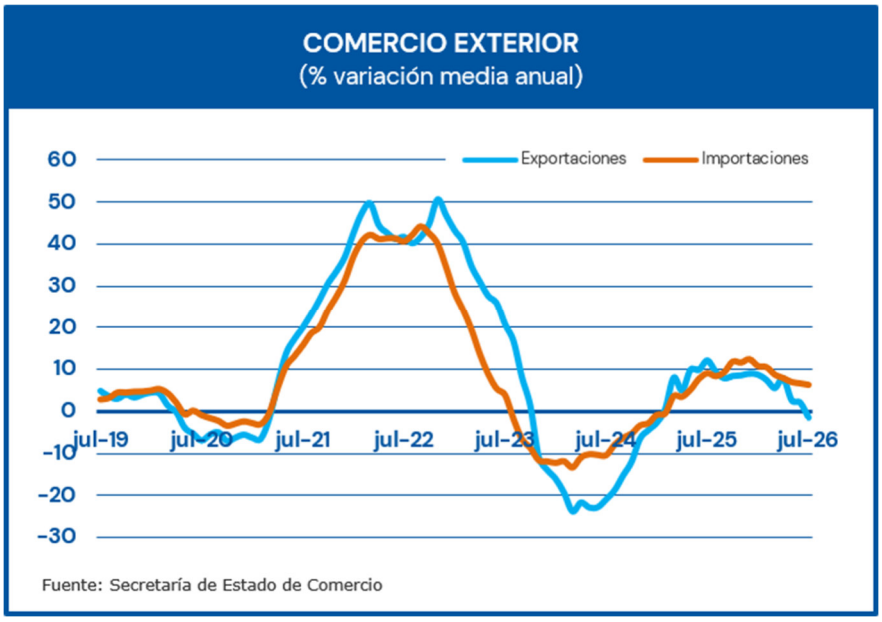


SECTOR EXTERIOR

COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

Las exportaciones de bienes desde el conjunto de la Comunidad de Madrid tuvieron una tendencia positiva en términos anualizados en 2026 que fue suavizándose a lo largo del año presentando un descenso del 1,4 % en el mes de julio, que contrasta con la subida del 12,1 % de un año antes como consecuencia de la subida del precio de las materias primas y de las semimanufacturas. Las importaciones han aumentado un 6,4 % en este mismo periodo, subida 2,8 puntos menor que la de un año antes. Si bien, en ambos casos la dinámica ha presentado crecimientos que se han ido moderando a lo largo del año, el ascenso de las importaciones ha sido más intenso que el de las exportaciones.

Las exportaciones de bienes alcanzaron 52.316 millones de euros en el conjunto de los últimos doce meses, lo que equivale a 755 millones menos que un año antes. Por su parte, las importaciones sumaban 110.010 millones, por tanto 6.575 millones más. Estos volúmenes implican un ligero aumento del déficit comercial anualizado respecto de un año antes, situándose en 57.694,0 millones de euros, lo que supone 7.330 millones más déficit que el de un año atrás cuando se situaba en 50.364,4 millones de euros lo que supone un aumento del déficit del 14,6 %. Las exportaciones cubren en estos momentos el 47,6 % de las importaciones, lo que equivale a 3,8 puntos menos que hace un año.



El sector de los bienes de equipo, el mayor en volumen con un peso del 28,7 % de las exportaciones totales, aumentó sus exportaciones anuales un 0,2 % en términos anualizados, mientras que las semimanufacturas, los segundos en volumen con un 27,7 %, disminuyeron las exportaciones en un 18,0 %. Estos dos grupos suman en total el 56,4 % de las exportaciones, 5,1 puntos menos que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, sector de mayor importancia con un 34,0 %, aumentaron un 13,2 %, mientras que las semimanufacturas, segundas en orden de volumen con un peso del 23,7 %, disminuyeron un 5,3 %. Estos dos epígrafes de importaciones suman el 57,7 % del total, por tanto 0,9 puntos menos que un año antes.

En relación al crecimiento por sectores económicos, los que más elevaron sus **exportaciones** fueron el sector de otras mercancías, 47,1 %, seguido de bienes de consumo duradero, 39,9 %, y con ascensos menores la alimentación, bebidas y tabaco con el 7,0 % y las manufacturas de consumo con un 5,8 %, seguido de las materias primas y los productos energéticos con ascensos del 3,0 y del 2,5 % respectivamente, finalmente los bienes de equipo con un aumento del 0,2 %. Las semimanufacturas y el sector del automóvil disminuyen un 18,0 y un 12,5 % respectivamente.

En cuanto a las **importaciones**, el sector de otras mercancías es el que más se eleva con un 65,1 %, seguido de bienes de consumo duradero con un 19,7 %, los bienes de equipo con un 13,2 %, las manufacturas de consumo con un 9,7 %, a continuación, las materias primas con un 8,6 %, y finalmente la Alimentación, bebidas y tabaco y el sector del automóvil con el 6,1 y el 4,1 % respectivamente. Con descensos están las semimanufacturas y los productos energéticos con una bajada del 5,3 y del 2,8 % respectivamente.

Las mayores diferencias entre exportaciones e importaciones aparecen en bienes de equipo, seguidas de semimanufacturas y las manufacturas de consumo. Los únicos sectores con un saldo exterior positivo son las materias primas y otras mercancías.

COMERCIO EXTERIOR POR SECTORES						
	2025*		2026*		% var.	
Sector	Export.	Import.	Export.	Import.	Export.	Import.
Alimentos	2.704	6.950	2.893	7.374	7,0	6,1
Productos energéticos	5.083	8.840	5.212	8.590	2,5	-2,8
Materias primas	658	440	678	478	3,0	8,6
Semimanufacturas	17.695	27.565	14.517	26.092	-18,0	-5,3
Bienes de equipo	14.967	33.083	15.000	37.435	0,2	13,2
Sector automóvil	2.680	8.868	2.347	9.231	-12,5	4,1
Bienes de consumo duradero	714	2.700	999	3.233	39,9	19,7
Manufacturas de consumo	4.685	12.944	4.957	14.201	5,8	9,7
Otras mercancías	3.885	2.045	5.714	3.377	47,1	65,1
Total	**53.071**	**103.436**	**52.316**	**110.010**	**-1,4**	**6,4**

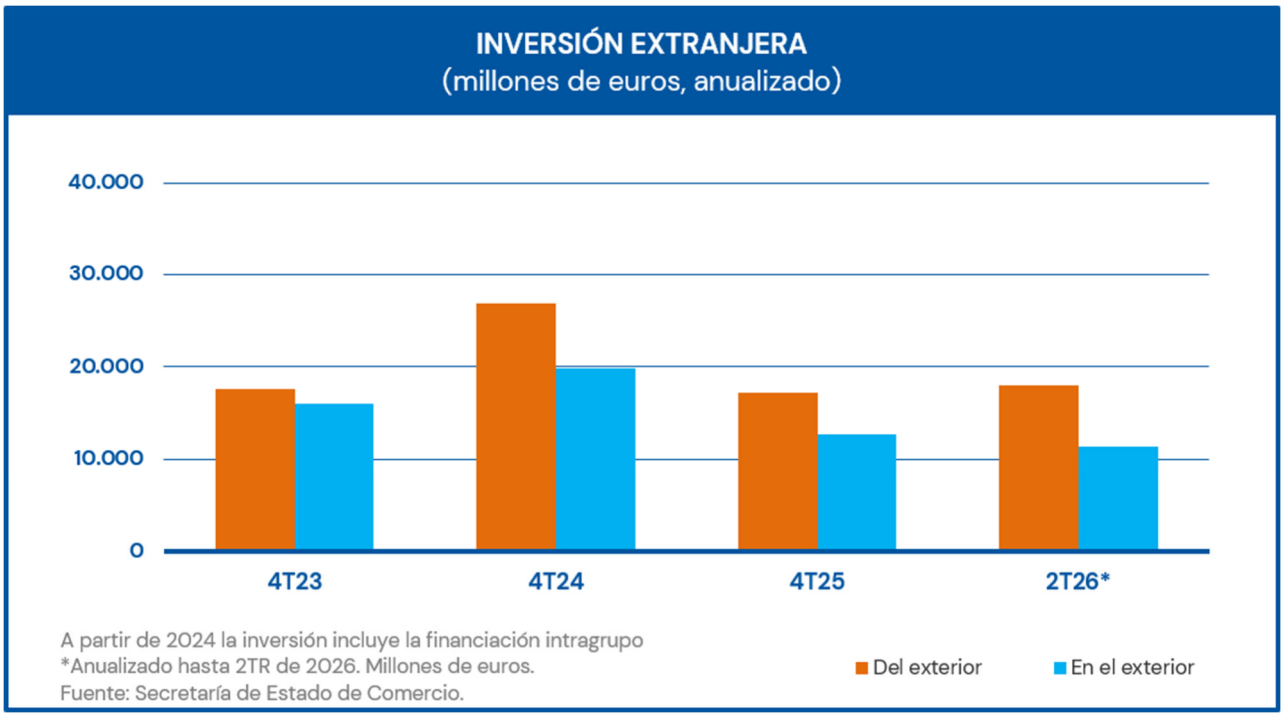
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. *Acumulado 12 meses hasta julio. Millones de euros.

INVERSIÓN EXTERIOR

La Comunidad de Madrid concentró el 50,2 % de la inversión extranjera directa recibida en el conjunto de comunidades autónomas en este último periodo anualizado (sin tener en cuenta la no asignada territorialmente), lo que supone 6,8 puntos menos que doce meses atrás. Al mismo tiempo, fue el origen del 43,5 % de la que salió de España, en este caso 0,3 puntos más que un periodo de referencia anual antes. Madrid continúa ocupando por tanto la cabeza de las comunidades de España, de manera destacada.

INVERSIÓN EXTERIOR				
	Del exterior	% sobre España*	Al exterior	% sobre España
2016	11.820,5	44,7	30.537,9	76,7
2017	24.910,8	71,8	31.463,0	78,9
2018	47.077,5	80,6	19.581,0	52,8
2019	14.968,4	61,0	15.903,1	64,0
2020	20.423,8	78,0	21.207,0	63,3
2021	21.771,0	74,5	21.035,5	72,1
2022	15.837,2	49,0	23.569,7	69,6
2023	17.630,2	55,8	15.966,0	60,3
2024	26.901,8	67,5	19.788,5	45,0
2025	17.173,8	52,4	12.700,2	47,2
2026**	17.934,0	50,2	11.426,0	43,5

A partir de 2024 la inversión incluye la financiación intragrupo. *Asignada territorialmente. **Anualizado hasta 2TR2026.
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Inversión bruta (no ETVE), millones de euros.



MERCADO DE TRABAJO

El buen comportamiento del mercado laboral durante 2025 ha continuado a lo largo de 2026. Así lo reflejan los últimos datos, por un lado, de afiliados, que alcanzó en mayo de 2026 un máximo de la serie histórica, con 2.500.215 personas afiliadas y este mes de agosto también ha alcanzado un máximo de toda la serie histórica para un mes de agosto, por otro lado, los datos referidos al paro registrado, el cual ha aumentado ligeramente este mes de agosto, un 0,9 % interanual, tras un año con descensos consecutivos. Y según los datos de la **EPA** del segundo trimestre, refleja una buena dinámica, con una tasa de actividad del 64,5 % y una tasa de paro del 7,5 %, lo que supone 2,4 puntos menos que la nacional.

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA (EPA)

La EPA del segundo trimestre de 2026 presenta 1.960.800 de personas activas, lo que supone una tasa de actividad del 64,5 %. Con 146.200 parados, la tasa de paro ha sido del 7,5 %, continuando por debajo de la barrera del 8 %.

En media anualizada de los últimos doce meses la población activa ha seguido creciendo, aunque a un ritmo más moderado, en este caso un 0,6 %, 3,9 puntos menos que un año antes. La actividad crece por debajo de la Comunidad de Madrid (0,8 %) y de España (1,8 %). Por su lado, la población de más de 16 años ha ascendido un 1,0 %. Esto implica una tasa de actividad, que en estos mismos términos medios anuales se sitúa en el 64,1 %, tres décimas menos que hace un año. Por su parte, la ocupación sube un 1,5 %, por debajo de la región (2,0 %) y del conjunto nacional (2,5 %), mientras que el desempleo se reduce un 10,3 %, en este caso el descenso es 6,4 puntos más intenso de lo que hizo un año antes, siendo menos intenso que en la Comunidad de Madrid (-12,3 %) y más intenso que en España (-3,7 %).

La tasa de paro del segundo trimestre se sitúa en el 7,5 %, por debajo de la de la Comunidad de Madrid (7,6 %) y de España (9,9 %). Ampliando el periodo a los últimos doce meses, la tasa media de la Ciudad se situaba en el 7,4 % en el segundo trimestre, 0,9 puntos por debajo de la correspondiente al segundo trimestre del pasado año. Esta tasa equivale a dos décimas menos que la tasa regional (7,6 %) y 2,9 puntos menos que la nacional (10,3 %).

TASAS LABORALES (MEDIA ANUAL)

	Tasa de actividad	difer. anual	Tasa de paro	difer. anual
Ciudad de Madrid	64,1	-0,3	7,4	-0,9
Comunidad de Madrid	63,3	-0,2	7,6	-1,1
España	59,1	0,3	10,3	-0,6

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE).

Los ocupados en Industria, en términos medios de los últimos doce meses, aumentan un 5,7 %, cuando un año antes descendieron un 9,4 %. Por su parte, los empleados en Construcción descendieron un 7,9 %, valor 11,5 puntos inferior al valor del periodo anual anterior (3,6 %). En cuanto al sector Servicios, el empleo subió un 2,0 % en esta comparación media anual, una variación 4,9 puntos inferior a la de un periodo anualizado atrás.

En su condición de gran urbe, la mayor parte de los trabajadores residentes en la Ciudad de Madrid están ocupados en actividades del sector Servicios. De esta manera, en cómputo medio anual el 87,6 % del conjunto de la población ocupada trabaja en este sector (0,3 puntos más que un año antes), el 6,7 % en Industria (0,3 puntos más que un año atrás) y el 5,6 % en Construcción (0,6 puntos por debajo de un periodo anual anterior). El sector agrícola supone tan solo el 0,1 % restante.

OCUPACIÓN SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD					
	2T26	1T26	4T25	3T25	2T25
Agricultura	-	-	-	-	-
Industria	118,1	128,8	117,7	119,5	117,4
Construcción	104,4	99,1	98,5	106,1	121,3
Servicios	1.591,2	1.586,1	1.598,3	1.574,0	1.584,2

Fuente: S.G Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles.

El aumento de la ocupación ha afectado de manera distinta a mujeres y hombres, aumentando un 2,3 % y un 0,8 % respectivamente, en media anual. En esos mismos términos, las mujeres representan ahora el 50,4 % del total de empleados de la Ciudad, tres décimas más que en el periodo anual anterior.

OCUPACIÓN SEGÚN SEXO					
	2T26	1T26	4T25	3T25	2T25
Hombres					
Ocupados	902,4	908,4	899,4	881,2	912,5
Tasa (%)	64,7	64,5	63,7	62,3	64,1
Mujeres					
Ocupados	912,2	906,1	916,2	88,0	912,2
Tasa (%)	55,4	55,2	55,7	55,8	56,5

Fuente: S.G Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles (salvo %).

Por su parte, la tasa de actividad de los hombres residentes en la Ciudad es del 68,8 % en media anual, 0,4 puntos superior a la de un año antes, y la de las mujeres del 60,1 %, en este caso 0,7 puntos inferior a la de un periodo anual anterior.

ACTIVIDAD SEGÚN SEXO					
	2T26	1T26	4T25	3T25	2T25
Hombres					
Activos	970,8	978,6	963,1	958,4	974,5
Tasa (%)	69,6	69,4	68,2	67,7	68,4
Mujeres					
Activas	990,0	987,3	981,0	996,8	985,8
Tasa (%)	60,1	60,1	89,0	60,5	61,1

Fuente: S.G Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles, salvo %.

El paro en la Ciudad de Madrid según la EPA, como ya se anticipó, afecta al 7,4 % de la población activa en media de los últimos doce meses, una tasa 0,9 puntos inferior a la de un periodo anual antes. Esta tasa implica que 145.000 personas se encontraban desempleadas, un 10,3 % menos que un año atrás. El descenso de la

tasa de paro en media anual está causado por una disminución del paro (16.600 menos) y el ascenso de la actividad (11.000 más).

La tasa de paro de los hombres es cuatro décimas menor a la de las mujeres en términos medios anuales, siendo el año pasado una décima superior a la de las mujeres. Esta tasa se sitúa en el 7,2 % para los primeros, lo que equivale a 1,2 puntos menos que un año atrás, y en el 7,6 % para las segundas, disminuyendo 0,7 puntos la tasa de un periodo anualizado antes. Las tasas correspondientes al segundo trimestre de este año se sitúan en el 7,0 y 7,9 %, respectivamente, lo que supone 0,6 puntos más en la tasa de paro masculina en términos interanuales y 0,4 puntos más en la femenina.

PARO SEGÚN SEXO					
	2T26	1T26	4T25	3T25	2T25
Hombres					
Parados	68,4	70,2	63,7	77,2	62,0
Tasa (%)	7,0	7,2	6,6	8,1	6,4
Mujeres					
Paradas	77,8	81,2	64,8	76,5	73,5
Tasa (%)	7,9	8,2	6,6	7,7	7,5

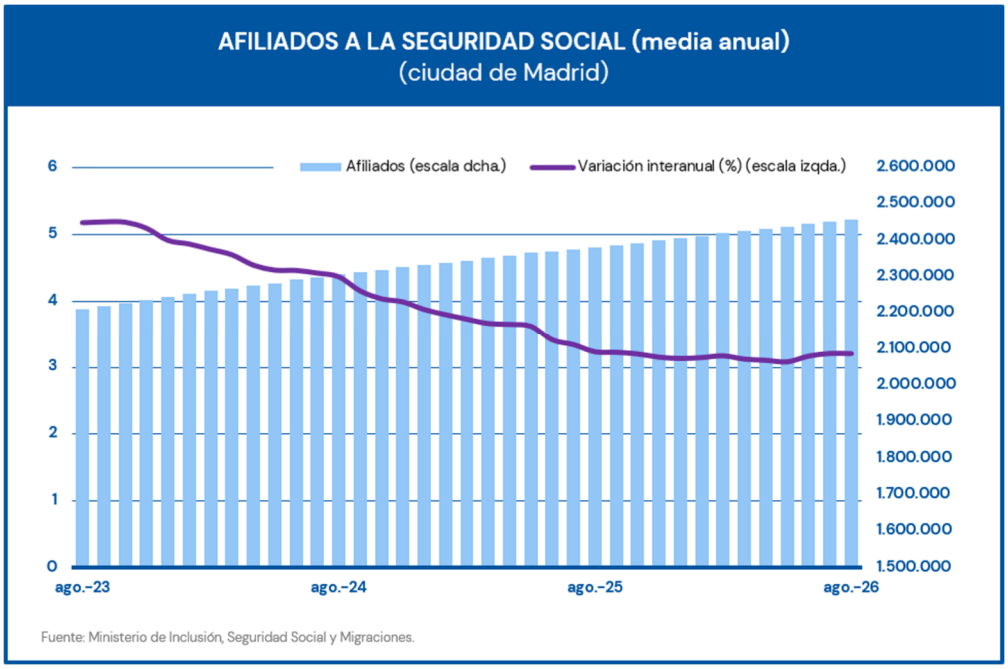
Fuente: S.G Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles, salvo %.

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

Los afiliados a la Seguridad Social en los centros de trabajo radicados en la Ciudad de Madrid, con independencia del lugar de residencia de los trabajadores, ha alcanzado en mayo de este año un máximo de toda la serie histórica. El último día de agosto de este año sumaban la cifra de 2.447.936, lo que supone también un máximo histórico en el número de afiliados para un mes de agosto. Es un 3,0 % mayor que el del mismo mes de un año antes, esta tasa interanual continúa con la tendencia positiva iniciada en marzo de 2021, además de ser superior a la de España (2,1 %). En el conjunto de los últimos doce meses la afiliación media se ha elevado un 3,2 %, hasta los 2.458.078 trabajadores, misma variación que hace un año cuando también se situó en el 3,2 %. Esta variación media anual es 0,1 puntos superior a la del conjunto de la Comunidad de Madrid y 0,7 puntos, también mayor, respecto de la de España.

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL					
		Variación			
	Afiliaciones	Mensual	%	Anual	%
Ciudad de Madrid	2.447.936	-7.351	-0,3	71.648	3,0
Comunidad de Madrid	3.844.518	-13.163	-0,3	113.296	3,0
España	22.079.167	-181.467	-0,8	458.102	2,1

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



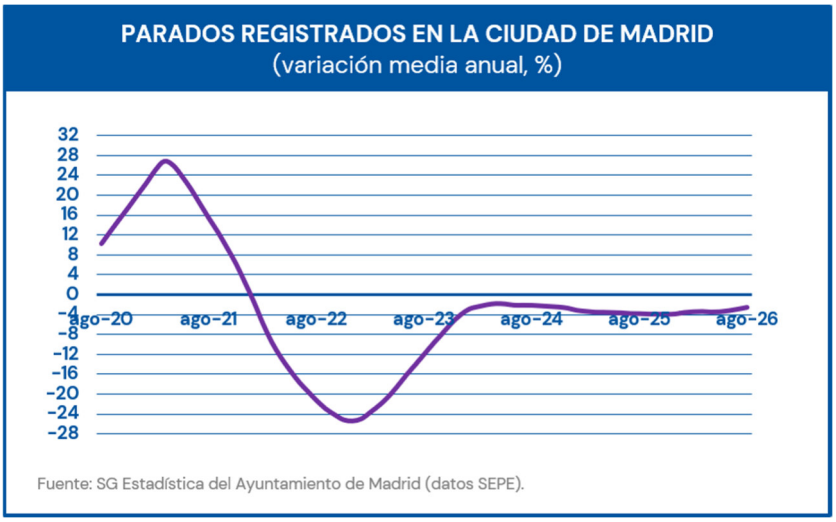
Por sectores de actividad[5], los últimos datos disponibles correspondientes a agosto de este año reflejan que el sector de servicios es el que mayor importancia tiene con un peso del 92,1 %, seguido a gran distancia de la construcción con un peso del 4,2 %, la industria con un 3,6 % y finalmente la agricultura con el 0,1 %.

PARO REGISTRADO

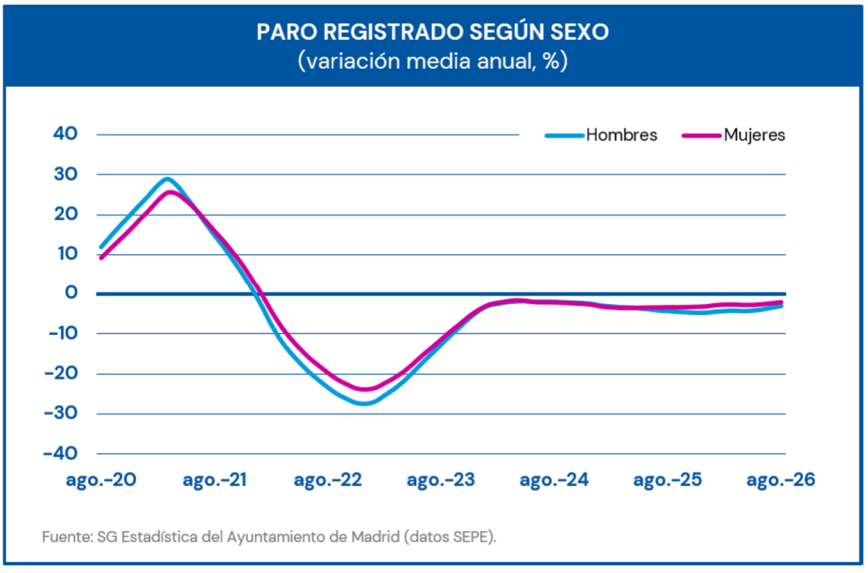
El número de parados en las oficinas del SEPE estuvo registrando caídas interanuales ininterrumpidas desde 2021 tras la pandemia con descensos muy acusados durante 2022 que se fueron suavizando a lo largo de los años siguientes. Los parados ascendían en agosto de este año a 135.168, lo que supone 1.233 personas más que hace un año, una variación interanual del 0,9 %. El número

[5] Debido al cambio en la Clasificación de Actividades Económicas en 2026 no es posible dar resultados relativos a la evolución por sectores

medio de los últimos doce meses (133.025) registra una disminución anual del 2,5 %, disminución 1,3 puntos menos intensa que la de agosto del pasado año.

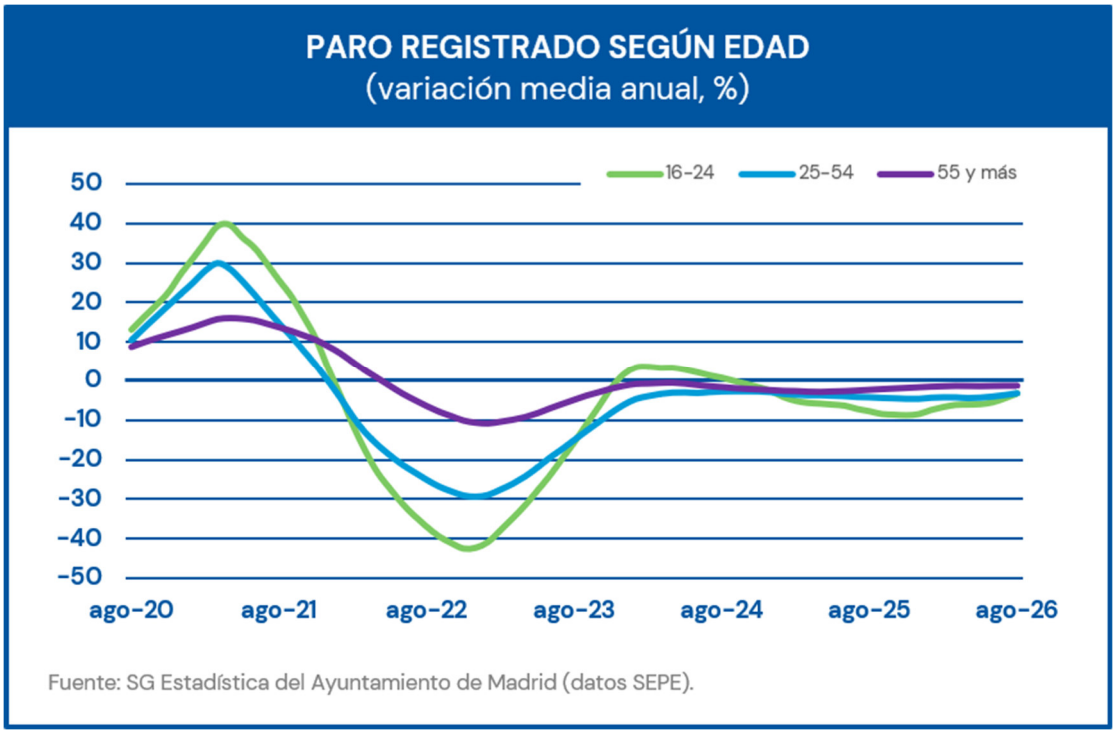


El paro registrado continúa incidiendo más entre las mujeres que entre los hombres. En agosto el aumento interanual del paro masculino aumentó un 0,9 % (497 parados más) y el femenino lo hace también un 0,9 % (736 paradas más). En términos medios anuales las variaciones son del -3,1 % y -2,1 %, respectivamente, de manera que el paro se distribuye en estos términos en un 42,0 % de hombres y un 58,0 % de mujeres, situándose en 55.870 y 77.155, respectivamente.



Teniendo en cuenta la edad de los parados, los de menor edad (16 a 24 años) han aumentado en agosto un 4,0 % en términos interanuales, los de 25 a 54 años han aumentado un 1,5 % y los de mayor edad han disminuido un 0,6 %. En términos medios anuales las variaciones son del -3,3 %, del -3,1 % y del -1,2 %,

respectivamente. En estos mismos términos los más jóvenes representan el 6,2 % del total, mismo peso que hace un año, los parados de 25 a 54 años son el 59,9 %, suponen 0,4 puntos menos que hace un año y los más mayores el 34,0 %, 0,5 puntos más que en agosto del pasado año.

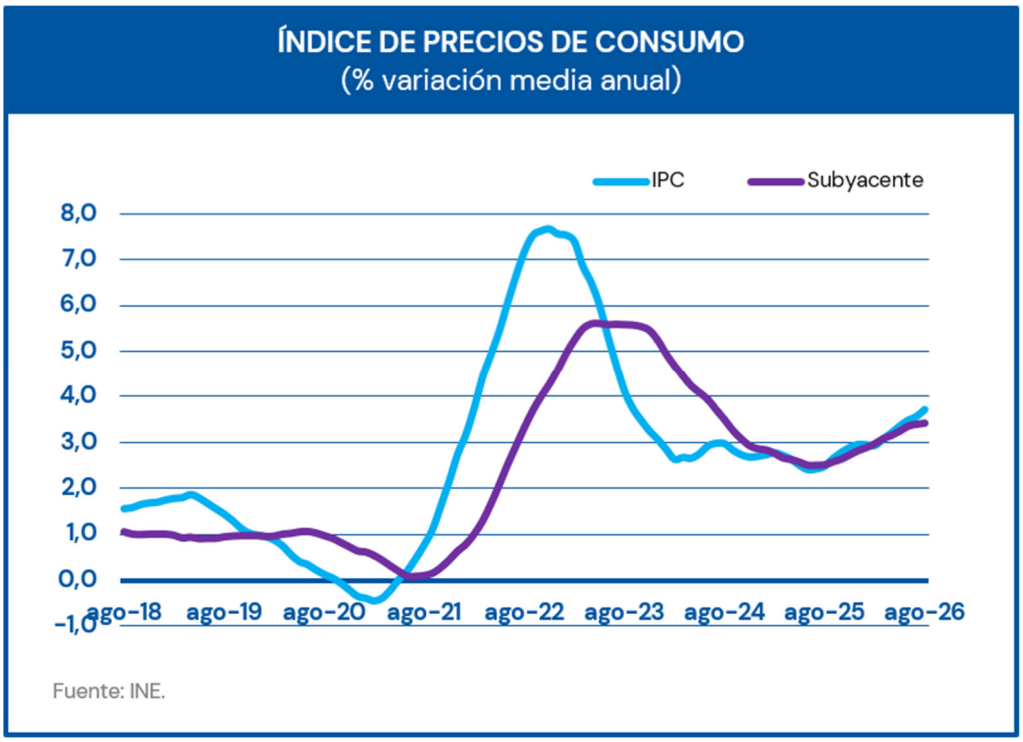


PRECIOS Y SALARIOS

PRECIOS DE CONSUMO

El nivel general de la inflación alcanzó un máximo en el tercer trimestre de 2022. En 2024 la inflación, con algunos repuntes, continuó moderándose, estabilizándose en niveles contenidos alrededor del 2 al 3 % a lo largo de 2025 repuntando a finales de año y cerrando el año en el 3,7 %. El año 2026 comenzó con un descenso situándose en enero en el 3,0 %, experimentando un repunte en marzo debido al conflicto en Irán. La inflación subyacente también fue bajando, pero más lentamente, hasta alcanzar unos niveles similares a los del IPC, ampliándose las diferencias estos últimos meses.

En agosto la inflación refleja una variación del 4,7 % interanual en el conjunto de la región, una variación que es 1,8 puntos superior a la del mismo mes de hace un año. En media anual se sitúa en el 3,7 %, lo que supone 1,2 puntos por encima de un periodo anualizado antes. La inflación subyacente (que excluye tanto los alimentos no elaborados como los productos energéticos) se situó en agosto en el 3,1 %, por tanto 0,3 puntos por encima de hace un año, al tiempo que 1,6 puntos por encima del índice general. En media anual se sitúa en el 3,4 %, 0,9 puntos por encima de un periodo anualizado antes.



El grupo más inflacionista en los últimos doce meses ha sido el de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (5,9 % en media anual y 0,9 puntos más que un periodo anualizado antes), seguido de Transporte (5,4 % y 6,0 puntos más que un periodo anualizado antes) y Restaurante y servicios de alojamiento (4,5 % y 0,2 puntos más).

La previsión de Funcas sobre evolución del IPC para España, que sirve de referencia para Madrid, sitúa la inflación general en el 3,6 % como media en este año, 0,9 puntos por encima de 2025. De acuerdo con esta previsión, la inflación tocaría techo en septiembre (4,9 %) descendiendo en los meses posteriores hasta situarse en diciembre en el 4,0 %. Los precios de los productos energéticos y de los alimentos no elaborados son los más elevados situándose en el 10,8 y en el 4,2 % en media anual en 2026 respectivamente.

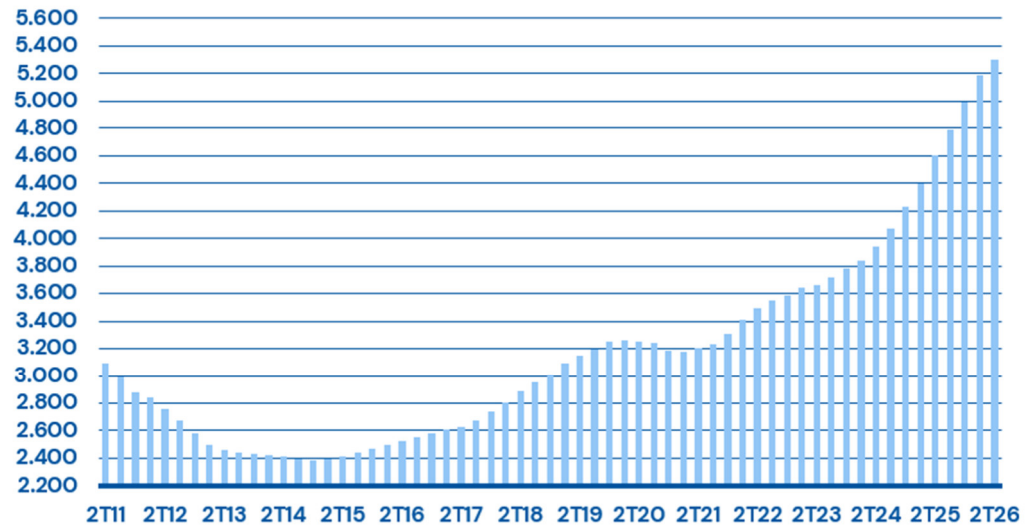
PRECIO DE LA VIVIENDA

El precio medio de la de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, medido a través del valor medio de tasación, se ha incrementado en el segundo trimestre de este año un 9,4 % en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible. Esta variación interanual es 10,1 puntos menor a la del segundo trimestre del pasado año y supone un precio medio del metro cuadrado de 5.418,4 euros. En media anualizada la Ciudad de Madrid ha registrado en este segundo trimestre un incremento del 15,2 %, lo que supone 1,4 puntos menos que en un periodo anualizado antes, dejando el precio hasta los 5.301,2 euros.

En cuanto a la vivienda de menor antigüedad (hasta cinco años), los precios en media anualizada crecieron en el segundo trimestre de este año un 20,1 % en términos medios anuales, lo que supone un precio por metro cuadrado de 5.970,5 euros.

Por su parte, el precio medio de la vivienda de más de cinco años de antigüedad ha aumentado un 15,1 % en los mismos términos, hasta los 5.280,8 euros por metro cuadrado.

PRECIO DE LA VIVIENDA LIBRE POR m²
(valor medio anual)



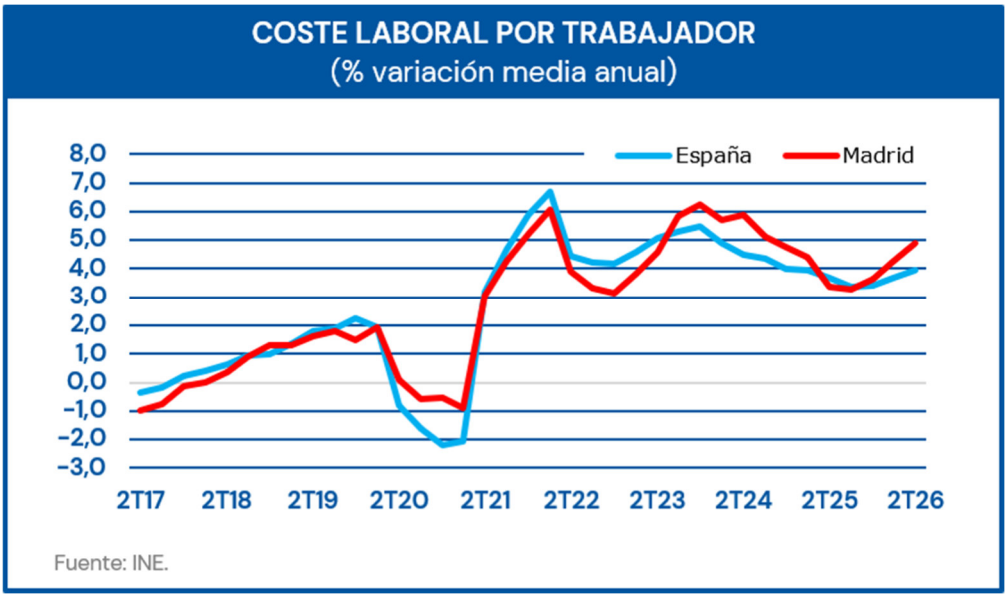
Fuente: Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.

COSTES LABORALES

El coste laboral por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid creció un 4,6 % en el segundo trimestre de 2026 en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone una variación 2,4 puntos mayor a la del mismo trimestre del pasado año. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 4,9 %, equivalente a 1,5 puntos más que hace un año.

En España los costes laborales se han incrementado un 4,0 % interanual en el segundo trimestre, una variación 1,0 puntos por encima de un año antes. En términos medios anuales la variación es del 4,0 %, en este caso 0,3 puntos mayor que la de un periodo anualizado antes. La evolución media anual de los costes laborales del conjunto nacional se sitúa similar a la de Madrid en este último año.

El coste laboral regional se sitúa en 3.944,6 euros por mes en media anual, un 19,4 % superior a la media de España, un diferencial este último 1,0 puntos superior al de hace un año.



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE LA CIUDAD DE MADRID

En cuanto al escenario económico en el que se desarrollará el Presupuesto municipal, el Ayuntamiento de Madrid, en colaboración con Big-Analytics SL, ha

realizado nuevas previsiones de crecimiento económico a fecha de septiembre de este año. Las previsiones de la ciudad de Madrid presentan mejores resultados para 2026 que las que se publicaron en julio de este mismo año, así, el crecimiento del PIB se estima en 2,7 %, frente al aumento del 2,6 % de la economía española y del 2,6 % en la Comunidad de Madrid. La previsión para el próximo año asciende al 2,3 % para la ciudad de Madrid, frente al aumento del 2,2 % para la economía española, y al 2,3 % para el conjunto regional.

CRECIMIENTO DEL PIB 2025-2027 (PIB REAL)			
	2025	2026	2027
Ciudad de Madrid	2,9%	2,7%	2,3%
Comunidad de Madrid	2,7%	2,6%	2,3%
España	2,6%	2,6%	2,2%

Datos oficiales (en sombreado) y el resto estimaciones. Septiembre 2026

Fuente de estimaciones. España: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. Comunidad de Madrid: Informe de Situación Económica de la Comunidad de Madrid. Ciudad de Madrid: Big Analytics, SL.

En 2026 se estima que Servicios será el sector que más crecerá, con un 3,0 %; Construcción lo hará en un 2,4 %, y la Industria en un 1,6 %. Se exceptúa de este análisis al sector agrícola por su escasa importancia relativa en el conjunto del PIB de la Ciudad.

La previsión de cara a 2027 supone un crecimiento menor que este año en todos los sectores, los servicios un 2,6 %, la construcción un 2,1 % y la industria un 1,2 %.

Dentro del sector servicios, las actividades profesionales, científicas y técnicas serán la rama que más crecerá este año, con un 5,0 %, junto con información y comunicaciones, que crecerá un 3,6 %. En 2027 las actividades profesionales, científicas y técnicas siguen manteniendo su liderazgo, con un crecimiento del 4,5 %, seguidas de información y comunicaciones, con un crecimiento del 3,0 %.

CUADRO MACROECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

	2025	2026	2027
PIB	2,9	2,7	2,3
VAB	3,3	2,9	2,5
Agricultura	-2,1	0,9	-0,6
Industria	1,5	1,6	1,2
Construcción	2,9	2,4	2,1
Servicios	3,4	3,0	2,6
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	3,3	2,6	2,3
Información y comunicaciones	5,7	3,6	3,0
Actividades financieras y de seguros	2,4	3,0	2,5
Actividades inmobiliarias	2,3	2,3	1,9
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	4,5	5,0	4,5
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales; actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,4	1,7	1,4

Big Analytic, SL (septiembre 2026).

CONCLUSIONES

La actividad y las perspectivas económicas mundiales están a merced de dos importantes fuerzas de sentido opuesto que tienen efectos asimétricos en los distintos países. La primera es el aumento en los precios de las materias primas y la energía por la guerra en Oriente Medio. La segunda es el actual impacto tecnológico, que es positivo y que se manifiesta en una aceleración del ciclo tecnológico mundial debida en gran medida a los avances y el uso de herramientas de inteligencia artificial (IA).

El **Fondo Monetario Internacional (FMI)** pronostica que el crecimiento mundial sea del 3,0 % en 2026 y del 3,4 % en 2027, cifras que suponen una rebaja de la media del 3,5 % observada en 2024–25. Esta leve desaceleración se debe a que los efectos de la guerra en Oriente Medio se ven contrarrestados en parte por el mayor ímpetu que la demanda imprime al ciclo tecnológico mundial gracias a los avances en inteligencia artificial (IA) y su adopción. El impacto varía considerablemente en función del grado en que cada país está expuesto a la guerra y su posición en la cadena de valor tecnológica.

Para las **economías avanzadas** se proyectan tasas de crecimiento del 1,7 % en 2026 y el 1,8 % en 2027. Los resultados siguen siendo desiguales dentro del grupo: los países que exportan más energía que la que importan están protegidos en parte por los efectos favorables de los términos de intercambio, mientras que el encarecimiento de la energía impone un lastre más pesado a quienes la importan, salvo que se vean beneficiados por la actividad relacionada con la tecnología.

En la **eurozona**, se proyectan tasas de crecimiento del 0,9 % en 2026 y el 1,2 % en 2027. El pronóstico para 2026 es 0,2 puntos porcentuales más bajo que el del informe de perspectivas del FMI de abril, debido a un importante efecto negativo arrastrado del primer trimestre, atribuible en buena medida a Irlanda, pero que también deja entrever una moderación del ímpetu en otros lugares. A esto se suma el lastre que impone el encarecimiento de la energía —pese a ciertas medidas fiscales de amortiguamiento— y la débil confianza de los consumidores. Estas perspectivas reflejan una divergencia entre las principales economías: en Alemania el PIB crecería en 2026 un 0,7 %, y subiría al 1,0 % en 2027. En Francia el PIB crecería un 0,6 % en 2026 y se aceleraría algo más en 2027, un 0,9 %. Y En Italia

se quedaría en un 0,5 % para 2026 y 2027. Para España se pronostica un crecimiento en 2026 del 2,1 % y en 2027 del 1,8 %.

El PIB español cerró el año 2025 con un crecimiento anual del 2,6 %. Este avance fue impulsado principalmente por la demanda nacional, que aportó 3,4 puntos porcentuales al crecimiento, mientras que la demanda externa contribuyó con -0,8 puntos.

Las últimas **previsiones de crecimiento del Gobierno central** (julio 2026) estiman que España mantendrá un ritmo de crecimiento en el conjunto de 2026, del 2,6 %, suavizándose en 2027 al 2,2 %. Este crecimiento se verá impulsado por el consumo privado e inversión, que seguirán manteniendo un dinamismo por encima del resto de componentes.

El **PIB de la Ciudad de Madrid** aumentó en 2025 un 2,9 % según la Contabilidad Municipal.

El valor añadido del sector de la **industria** para la ciudad de Madrid ha aumentado un 1,3 % interanual en el primer trimestre de 2026 (Contabilidad Municipal Trimestral de la Ciudad de Madrid, Base 2020, Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid).

El valor añadido del sector de la **construcción** para la ciudad de Madrid ha aumentado un 3,2 % interanual en el primer trimestre de 2026 (Contabilidad Municipal Trimestral de la Ciudad de Madrid, Base 2020, Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid). En este último trimestre la variación media anual se sitúa ya en el 2,9 %.

Los **servicios de la ciudad de Madrid** registraron en 2025 una subida del 3,4 %. Dentro de los servicios, el **turismo hotelero** refleja ascensos en las pernoctaciones medias anuales en agosto del 2026 del 2,1 %, manteniendo un buen comportamiento. También en el **tráfico de pasajeros** continúa mostrando una buena dinámica, así en 2025 el ascenso de los pasajeros acumulados del año fue de un 2,9 % y este mes de agosto de 2026 el ascenso ha sido del 4,1 % con 70,0 millones de pasajeros anuales, máximo histórico de la serie. Hay que destacar el buen comportamiento de los viajeros internacionales con una tasa de crecimiento en términos acumulados del 5,6 % y alcanzando también este mes de agosto un máximo de toda la serie histórica.

En relación con la **creación de sociedades** en los últimos doce meses, hasta julio, se crearon 19.579 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 5,2 % más que un periodo anualizado antes. En cuanto a la **confianza empresarial**, tras una tendencia creciente iniciada en el segundo trimestre de 2021, comenzó a presentar valores negativos en el tercer trimestre del 2025.

El **comercio al por menor** en la Comunidad de Madrid (índice a precios constantes, INE) comenzó una tendencia ascendente en abril de 2021, interrumpida entre julio de 2024 y febrero de 2025 periodo en el que las variaciones medias anuales de los últimos doces meses tomaron valores negativos. A partir de marzo de 2025 volvió a presentar una tendencia positiva que ha continuado hasta julio de este año situándose la variación media anual de los últimos doce meses hasta julio en el 2,6 %, 0,1 puntos por encima de hace un año. La **matriculación de vehículos** en la Ciudad de Madrid creció un 2,8 % en términos medios anuales, hasta junio de este año. En estos últimos doce meses se matricularon 89.492 vehículos, por encima de las 87.013 matriculaciones alcanzadas un año antes.

Las **exportaciones** de bienes desde el conjunto de la Comunidad de Madrid tuvieron una tendencia positiva en términos anualizados en 2026 que se fue suavizándose a lo largo del año presentando un descenso del 1,4 % en el mes de julio, que contrasta con la subida del 12,1 % de un año antes como consecuencia de una intensa tendencia ascendente motivada principalmente por la subida de las materias primas y las semimanufacturas. Las **importaciones** han aumentado un 6,4 % en este mismo periodo, subida 2,8 puntos menor que la de un año antes. Si bien, en ambos casos la dinámica ha presentado crecimientos que se han ido moderando a lo largo del año, el ascenso de las importaciones ha sido más intenso que el de las exportaciones.

Por su parte, la **inversión** recibida en los últimos doce meses (hasta el segundo trimestre de 2026) en el conjunto de la región desde el exterior de España representa el 50,2 % del total territorializado por comunidades autónomas en cómputo anualizado. Y, por otra parte, la inversión procedente de Madrid hacia terceros países fue el origen del 43,5 % de la que salió de España.

El buen comportamiento del mercado laboral durante 2025 ha continuado a lo largo de 2026. Así lo reflejan los últimos datos, por un lado, de **afiliados a la**

Seguridad Social en las empresas radicadas en la Ciudad, que alcanzó en mayo de 2026 un máximo de la serie histórica, con 2.500.215 personas afiliadas, y que en agosto de este año se ha situado en 2.447.936 personas afiliadas lo que supone un crecimiento del 3,0 % respecto al mismo mes del año pasado. Los datos de la **EPA** del segundo trimestre reflejan una buena dinámica, con una tasa de actividad del 64,5 % y una tasa de paro del 7,5 %, lo que supone 2,4 puntos menos que la nacional. La **afiliación media** en agosto se ha elevado todavía un 3,2 %.

El **paro registrado**, como media de los últimos doce meses, se reduce entre los madrileños en un 2,5 % respecto de hace un año. La tasa de paro media medida por la **EPA** a cierre de junio se sitúa en el 7,4 %, 0,9 puntos por debajo de la de hace un año, y 2,9 puntos por debajo de la de España que se coloca en 10,3 %.

Los **precios de consumo** tocaron un máximo en el tercer trimestre de 2022. En 2024 la inflación, con algunos repuntes, continuó moderándose, estabilizándose en niveles contenidos alrededor del 2 - 3 % a lo largo de 2025 repuntando a finales de año y cerrando el año en el 3,7 %. El año 2026 comenzó con un descenso situándose en enero en el 3,0 %, experimentando un repunte en marzo debido al conflicto en Irán. En agosto la inflación refleja una variación del 4,7 % interanual en el conjunto de la región, una variación que es 1,8 puntos superior a la del mismo mes de hace un año

El **precio medio de la de la vivienda** libre de la Ciudad de Madrid se ha incrementado en el segundo trimestre de este año un 9,4 % en comparación con un año antes. El precio medio del metro cuadrado se sitúa en Madrid en 5.418,4 euros.

Según las previsiones de crecimiento del Ayuntamiento de Madrid en colaboración con Big-Analytics SL con motivo de la elaboración del presupuesto del año 2027, se estima que la **economía de la Ciudad de Madrid** crecerá en este año 2026 un 2,7 %, frente al aumento del 2,6 % de la economía española y del 2,6 % en la Comunidad de Madrid. La previsión para el próximo año 2027 asciende al 2,3 % para la ciudad de Madrid, frente al aumento del 2,2 % para la economía española, y al 2,3 % para el conjunto regional.