



MADRID ECONOMÍA



MADRID

Economía,
Innovación y
Hacienda

2026

Dirección y coordinación

Ayuntamiento de Madrid

Área de Gobierno de Economía, Innovación y Hacienda

Dirección General de Economía

Subdirección General de Análisis Socioeconómico

Equipo de trabajo

M.ª Soledad Hernández Martín Caro

Noemí Villazán Pellejero

Marta Mantecón Moraleda

Mileni Arroyo Stucchi

Edición, maquetación y fotografía portada

Blanca Morales Carretero

SUMARIO

Introducción	4
Población	7
Actividad económica	11
Infraestructuras del transporte	19
Investigación y formación	21
Empleo	24
Precios y salarios	28
Sector financiero	31
Sector exterior	35

INTRODUCCIÓN

Madrid Economía suma con esta última su vigésima primera edición, todas ellas con el mismo objetivo que la primera, publicada en 2006. Este no es otro que el de mostrar de forma accesible los principales elementos que constituyen la economía de la ciudad de Madrid, pero manteniendo la atención en la evolución más reciente.

La economía mundial corre el riesgo de desestabilizarse, esta vez debido al estallido de la guerra en Oriente Medio a finales de febrero de 2026. A lo largo del último año, los factores adversos del aumento de las barreras comerciales y de la incertidumbre se vieron compensados por otros favorables, como las inversiones tecnológicas, unas condiciones financieras acomodaticias —en particular debido al debilitamiento del dólar estadounidense— y el apoyo de las políticas fiscal y monetaria. El conflicto en Oriente Medio contrarresta de manera significativa estos factores favorables, debido a su impacto en los mercados de materias primas, las expectativas de inflación y las condiciones financieras. Según el último informe del Fondo Monetario Internacional (FMI) de abril de 2026, se prevé un crecimiento mundial del 3,1 % en 2026 y del 3,2 % en 2027, por debajo de los registros recientes cercanos al 3,4 % en 2024–2025, y una estabilización en torno a esa tasa a mediano plazo, por debajo del promedio histórico (2000–2019) del 3,7 %.

Entre las economías avanzadas, se proyectan tasas de crecimiento del 1,8 % en 2026 y del 1,7 % en 2027. En la zona del euro, se espera que el crecimiento disminuya del 1,4 % en 2025 al 1,1 % en 2026 y al 1,2 % en 2027.

En este contexto internacional de creciente incertidumbre, la economía española se enfrenta a un entorno externo más adverso que en ejercicios anteriores. Tras un periodo reciente de relativa resiliencia, apoyado en el dinamismo del turismo, la recuperación del consumo y la llegada de fondos europeos, España empieza a notar

los efectos indirectos de la desaceleración global y de las tensiones geopolíticas. Así, se estima para España una variación del PIB del 2,8 % en el conjunto del año 2025, según datos del INE, y un crecimiento del 2,7 % para el primer trimestre de 2026. La economía de la ciudad de Madrid creció un 2,9 % en 2025, frente al 2,8 % nacional. Se presentan los años 2026 y 2027 con ritmos de crecimiento más contenidos.

La ciudad de Madrid comprende un espacio de 604,5 kilómetros cuadrados y se divide administrativamente en 21 distritos. En su territorio se localizan importantes infraestructuras de comunicación que la convierten en el principal centro logístico de España y del sur de Europa. Contiene una importante red de autopistas y autovías, tanto radiales como de circunvalación, y es el centro del sistema ferroviario nacional, lo que permite una eficaz comunicación con otros puntos de la región y del resto de España y Europa. También se encuentra en su territorio el aeropuerto más importante de España, tanto en pasajeros como en mercancías, y uno de los mayores de Europa.

Madrid se sitúa como la segunda ciudad de la Unión Europea por población, tras Berlín, y contribuye a crear también la segunda mayor aglomeración urbana de Europa, por detrás de *Île de France*. En años anteriores la atracción de población extranjera experimentó un gran incremento, de manera que, en 2026, supone el 19,4 % del total, una vez que parte de ella ha ido adquiriendo la nacionalidad española.

La economía madrileña afronta 2026 desde una posición de partida relativamente sólida, apoyada en el dinamismo del empleo, el peso de los servicios avanzados y su capacidad de atracción de actividad y talento.

Dentro de los servicios, el turismo hotelero continúa mostrando un buen comportamiento, así durante el año 2025 la ciudad de Madrid ha registrado máximos históricos tanto en viajeros como en pernoctaciones.

El mercado laboral mantiene su dinamismo, con tasas de afiliación históricamente altas y tasas de desempleo bajas, que respaldan la actividad.

La ciudad de Madrid destaca en los campos de la ciencia y la tecnología, con un elevado nivel de inversión en investigación y desarrollo, superando significativamente la media nacional en porcentaje del PIB. También es la sede de importantes centros universitarios, incluidos los de carácter más tecnológico y de investigación, tanto de carácter público como privado.

No cabe duda de que la ciudad de Madrid es un activo centro económico que transmite su dinamismo hacia el resto de España.

POBLACIÓN

La población de la ciudad de Madrid ascendía en 2025 a 3.506.730 habitantes, el doble que la siguiente ciudad española, Barcelona, y más de cuatro veces que Valencia, la siguiente en tamaño. Es también la segunda mayor de la Unión Europea, sólo por detrás de Berlín. La ciudad de Madrid concentra el 7,1 % de la población de España. La población a 1 de enero de 2026, según el Padrón Municipal de Habitantes, era de 3.497.277 habitantes, por tanto, un 0,9 % menor que la de un año antes.

En la ciudad de Madrid vive el 49,3 % de la población de la Comunidad de Madrid, que con sus 7,1 millones de personas es, a su vez, la segunda mayor concentración metropolitana de Europa, únicamente superada por Île de France.

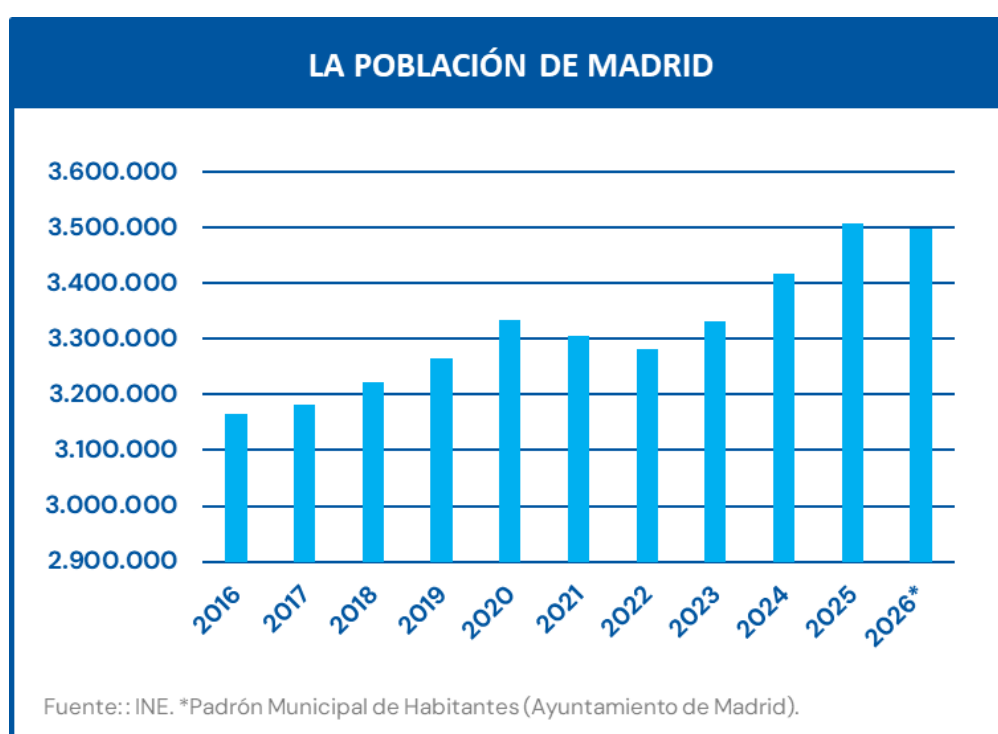
LAS CIUDADES DE LA UNIÓN EUROPEA					
Ciudad	Población	% sobre país	% sobre región	Área metropolitana	Población
Berlín	3.685.265	4,4	100,0	Berlín	3.685.265
Madrid	3.506.730	7,1	49,3	Comunidad de Madrid	7.113.886
Roma	2.747.290	4,7	48,1	Lazio	5.709.178
París	2.065.560	3,1	16,5	Île de France	12.549.288

Fuente: INE (España, Comunidad de Madrid y Ciudad de Madrid, a ene-25) y Institutos de Estadística (Alemania, Italia, Francia, año 2025)

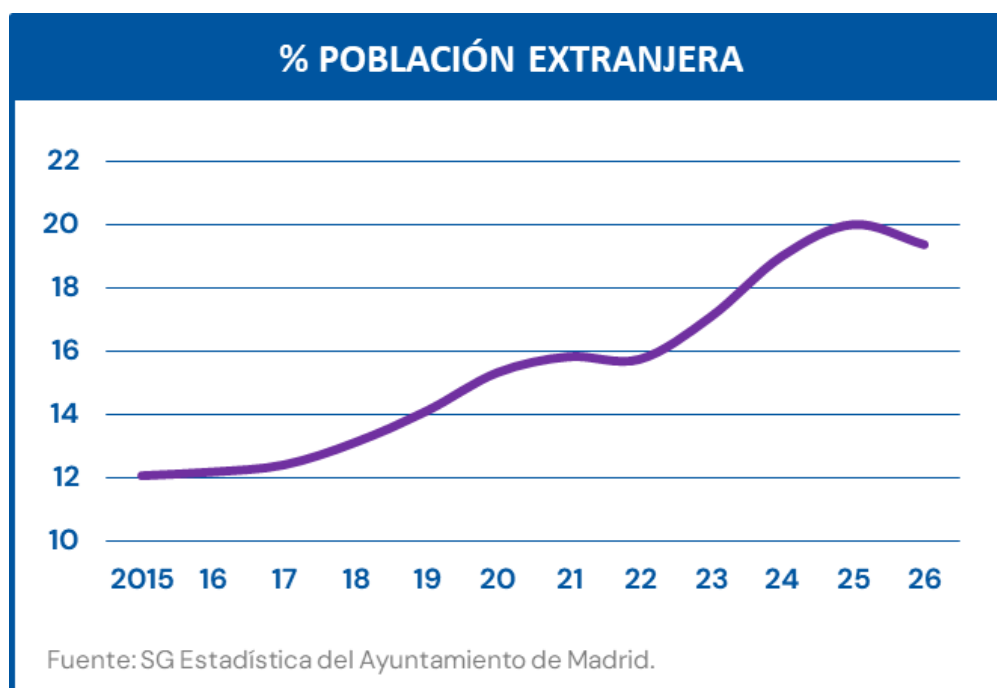
LAS CIUDADES ESPAÑOLAS					
Ciudad	Población	% sobre país	% sobre región	Región	Población
Madrid	3.506.730	7,1	49,3	Comunidad de Madrid	7.113.886
Barcelona	1.731.649	3,5	21,3	Cataluña	8.124.126
Valencia	840.792	1,7	15,5	Comunidad Valenciana	5.425.182
Zaragoza	693.091	1,4	50,8	Aragón	1.364.621
Sevilla	689.423	1,4	7,9	Andalucía	8.676.713

Fuente: INE (población a ene-25)

La población madrileña mantuvo una tendencia creciente desde 2023 hasta 2025, consolidando la recuperación iniciada tras el impacto de la pandemia sanitaria en 2021 y 2022. Y con la revisión anual del Padrón Municipal a 1 de enero de 2026 la población residente ha quedado cerca de los 3,5 millones de habitantes, concretamente 3.497.277, habiendo bajado en 30.647¹ personas respecto al año anterior.

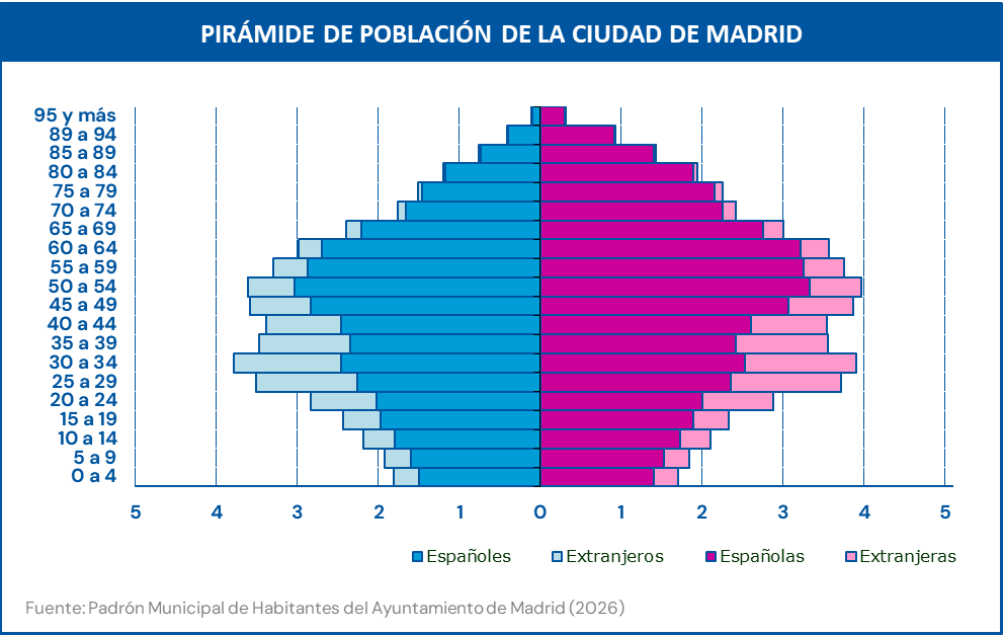


¹ Esta disminución se ha debido a que a lo largo del año 2025 se ha llevado a cabo la finalización de procedimientos administrativos de baja pendientes, de acuerdo con la legislación en materia de empadronamiento. Dichas bajas por gestión son aquellas a las que obliga dicha normativa, pero no están causadas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



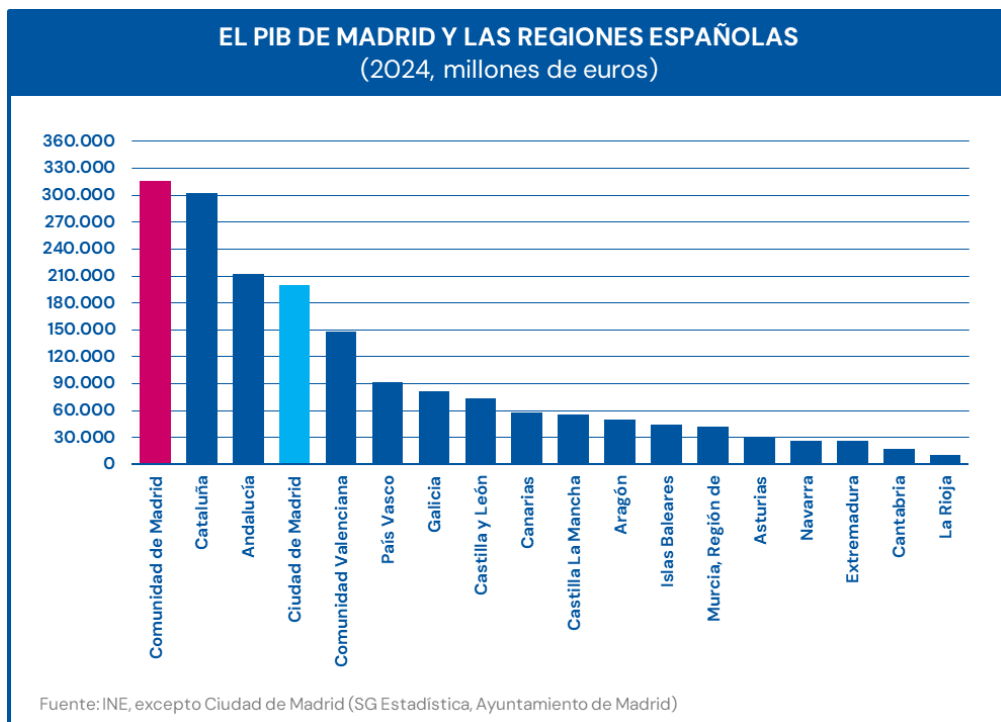
El aumento de la población con nacionalidad extranjera en los últimos años ha elevado su peso hasta el 19,4 % del total, situándose a 1 de enero de 2026 en 676.779 personas. Al contrario que la población española, la extranjera ha disminuido un 4,0 % en comparación con 2025, cuando alcanzó su máximo 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 evolución reciente refleja que, aunque pueden producirse fluctuaciones puntuales, la inmigración continúa siendo un factor clave en la dinámica demográfica española. Su presencia contribuye a sostener la población en edades activas, ya que se concentra principalmente en los tramos laborales, lo que ayuda a compensar el envejecimiento estructural de la población española y a mantener la base de la pirámide demográfica.



ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Producto Interior Bruto (PIB) de la ciudad de Madrid sumaba 211.324,9 millones de euros en 2025, lo que representaba el 12,5 % del de España en ese año, situándose significativamente por encima del peso de su población. El nivel de producción de la ciudad en 2024 (200.343 millones de euros), último dato disponible comparable con la contabilidad regional (INE), supera al de todas las comunidades autónomas salvo la propia Comunidad de Madrid, Cataluña y Andalucía. El PIB de la Comunidad de Madrid, por valor de 316.193,4 millones de euros en 2024, se sitúa a la cabeza de las comunidades de España, representando el 19,8 % del total nacional.

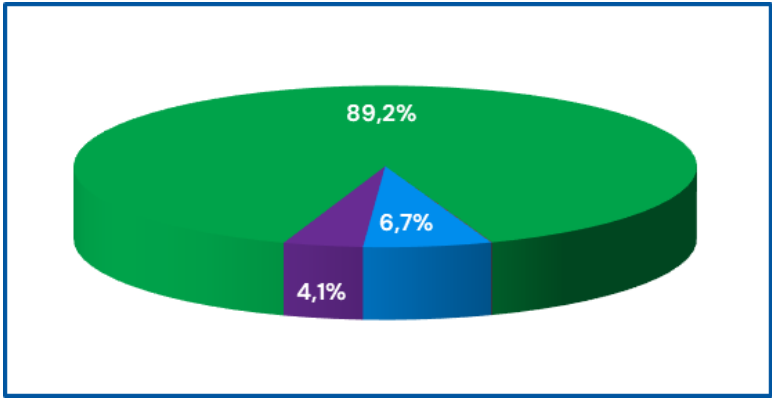


La industria aporta el 6,7 % de la producción y la construcción, con un gran dinamismo en los primeros años de este siglo, aporta un 4,1 %. Pero son las actividades de servicios, con el 89,2 % de la actividad

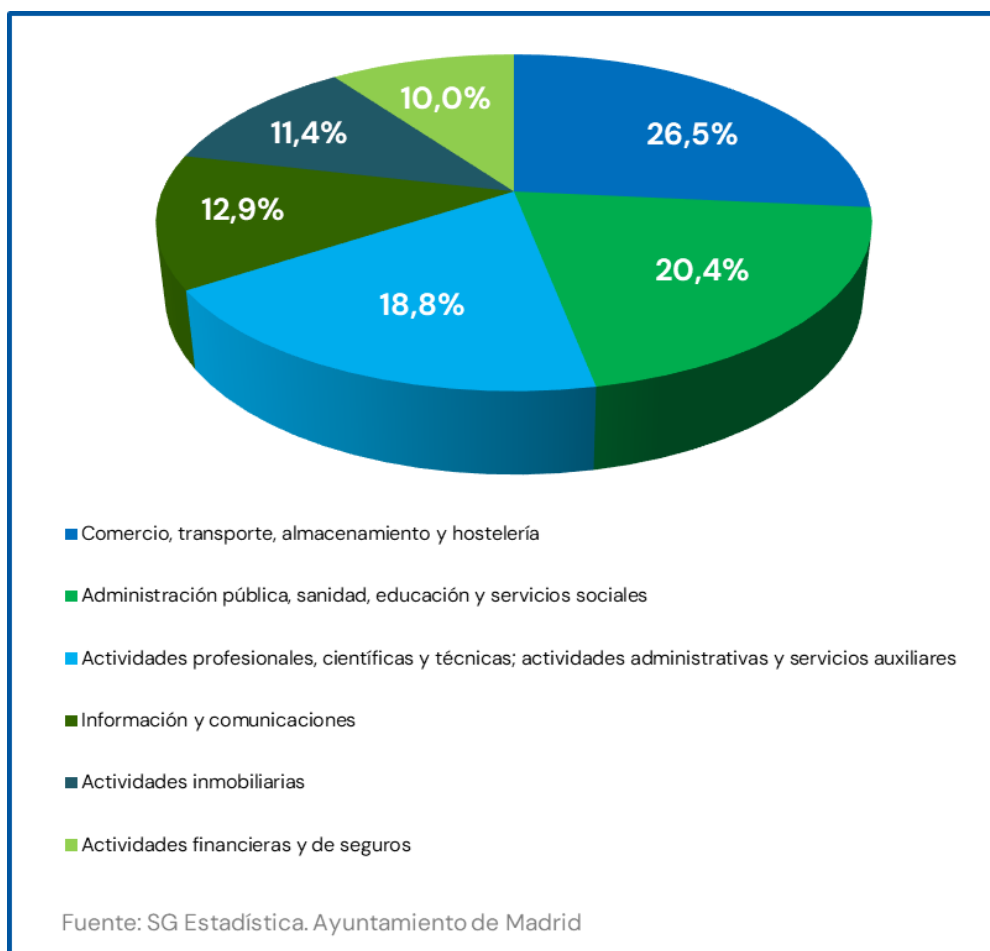
total, las que definen la estructura productiva de la ciudad de Madrid. La agricultura no alcanza el 0,1 %.

VALOR AÑADIDO BRUTO (VAB)	
(2025, millones de euros)	
Agricultura	57,8
Industria	12.742,0
Construcción	7.898,1
Servicios	170.490,3
TOTAL	191.188,2

Fuente: SG Estadística (Ayuntamiento de Madrid)



Dentro de los servicios, los sectores identificados con los Servicios Avanzados a las Empresas (Actividades profesionales, científicas y técnicas... e Información y comunicaciones) suponen un 31,7 % del sector servicios y el 28,3 % del valor añadido total generado por la economía de Madrid, que suponía 191.188,2 millones de euros en 2025.

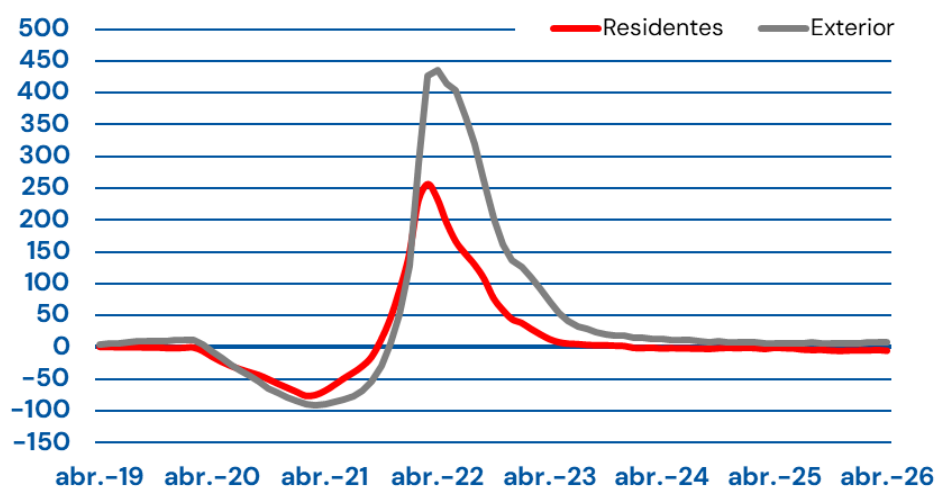


La actividad turística, especialmente importante en la ciudad de Madrid, al ocupar a buena parte de su población tanto en el comercio y la hostelería como en el transporte y las industrias de la cultura y el ocio, comenzó a recuperarse en 2021 y ha continuado esta tendencia positiva en los siguientes años. El pasado año 2025 registró 10,4 millones de viajeros y 21,4 millones de pernoctaciones en los establecimientos hoteleros de la ciudad, por encima de la mejoría experimentada en 2022 con 8,7 y 18,0 millones de viajeros y pernoctaciones respectivamente, y superando los niveles prepandémicos situados en 9,9 y 20,8 millones de viajeros y pernoctaciones.

TURISMO HOTELERO EN LA CIUDAD

Año	Viajeros	Pernoctaciones
2018	9.715.356	19.684.880
2019	9.963.194	20.850.283
2020	2.614.272	5.662.776
2021	4.650.729	9.663.499
2022	8.668.684	18.000.995
2023	9.900.896	20.027.157
2024	10.380.821	20.903.521
2025	10.415.452	21.424.404

Fuente: INE.

PERNOCTACIONES SEGÚN RESIDENCIA
 (% variación media anual)


Fuente: INE (EOH). Datos de mayo y junio de 2020, estimación propia.

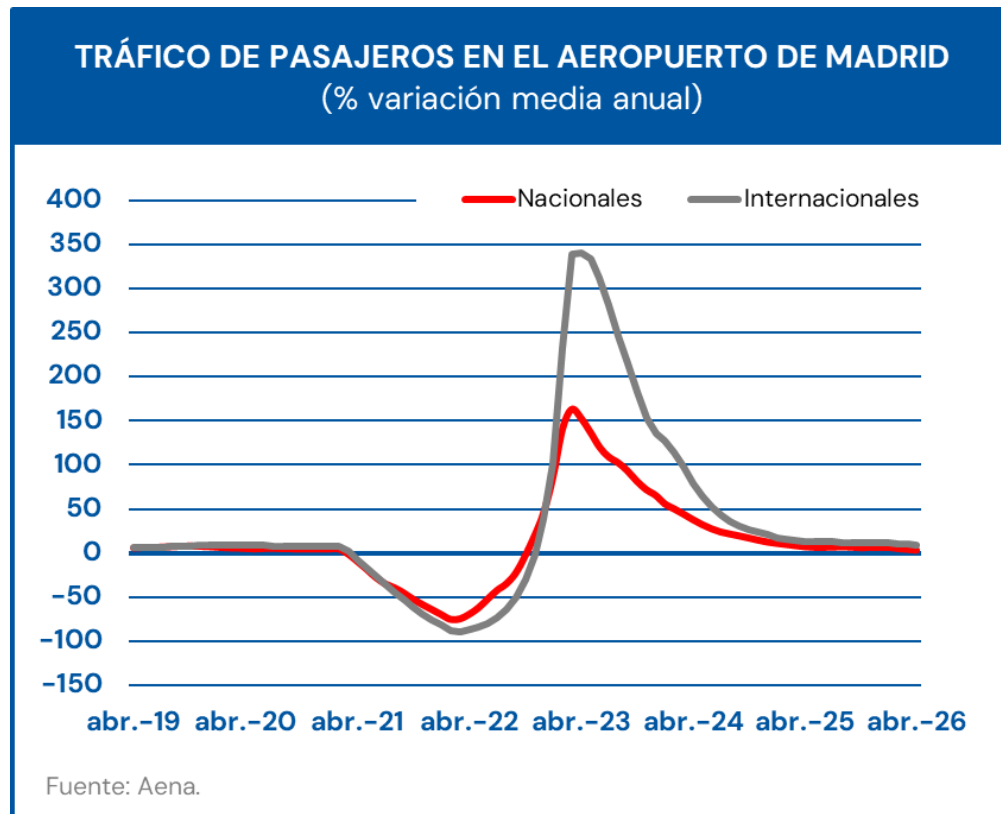
La ciudad de Madrid cuenta con una amplia oferta hotelera para acoger a esta demanda. En media mensual para el año 2025, sumaba 93.285 plazas en sus 835 establecimientos, atendidas por 14.374 trabajadores. El 65,4 % de las plazas, casi dos terceras partes del total, se encuentran en hoteles de cuatro y cinco estrellas, representando la primera de estas dos categorías por sí sola algo más de la mitad del total de plazas hoteleras. Por su parte, los

establecimientos de menor categoría reúnen el 34,6 % restante, distribuido entre un 19,5 % correspondiente a los hoteles de una a tres estrellas y un 15,1 % a los hostales.

ESTABLECIMIENTOS HOTELEROS 2025			
Categoría	Número	Plazas	Empleados
HOTELES			
*****	40	13.380	4.235
****	155	47.617	6.860
***	70	11.728	1.116
**/*	43	6.491	472
TOTAL HOTELES	309	79.216	12.682
HOSTALES			
***/**	212	8.065	941
*	314	6.004	751
TOTAL HOSTALES	527	14.069	1.692
TOTAL	835	93.285	14.374

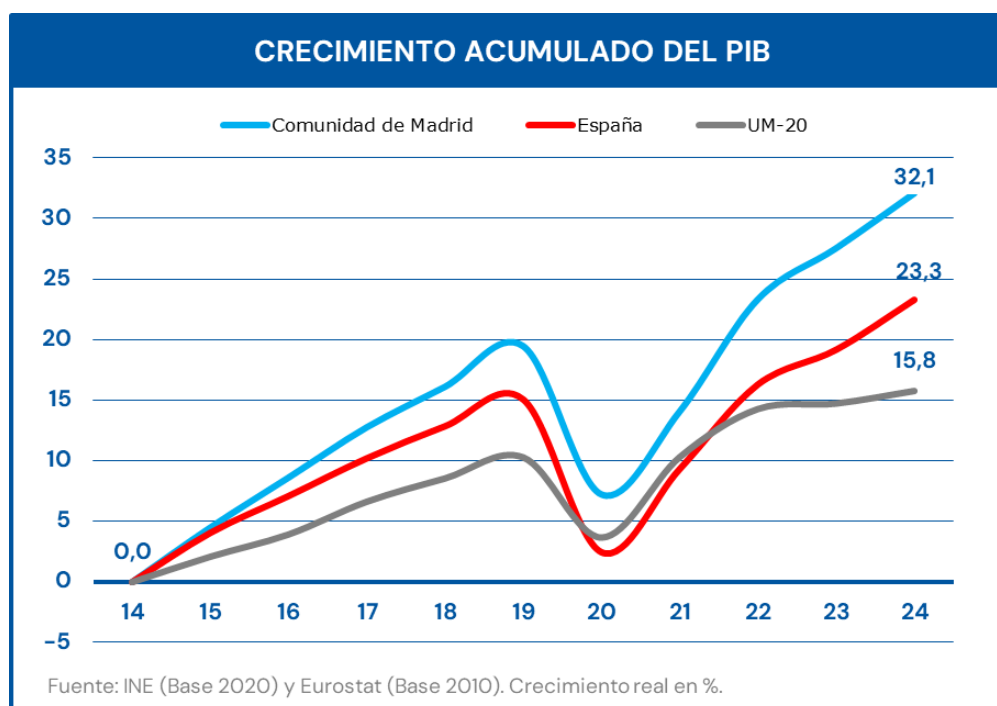
Fuente: INE (EOH, datos medios de 2025).

El tráfico aéreo de pasajeros tiene gran relación con el turismo. Los pasajeros en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas han ido creciendo mes a mes recuperando los niveles anuales prepandémicos. En los últimos doce meses hasta abril de 2026 se alcanzaron los 68,9 millones de pasajeros en vuelos comerciales, superando el máximo alcanzado en febrero de 2020, justo antes de la pandemia, con 62,2 millones de pasajeros. Hay que destacar el buen comportamiento a nivel internacional experimentado en este último año. Si bien en 2021 el tráfico doméstico lideró el cambio de tendencia representando en torno al 50 %, a partir de 2022 es el tráfico internacional el que experimenta un importante crecimiento y los pasajeros de vuelos internacionales representan el 75,8 % del total de pasajeros.



El crecimiento económico de la ciudad siempre ha estado acompañado de una dinámica empresarial al alza, constituyéndose 18.797 sociedades en 2025, un 3,5 % más que un año antes. Tras un primer trimestre de 2025 en el que se moderó el crecimiento, la dinámica empresarial volvió a recuperarse en los meses siguientes, hasta alcanzarse en marzo de 2026 la constitución de 19.888 sociedades, máximo de la serie histórica desde 2007.

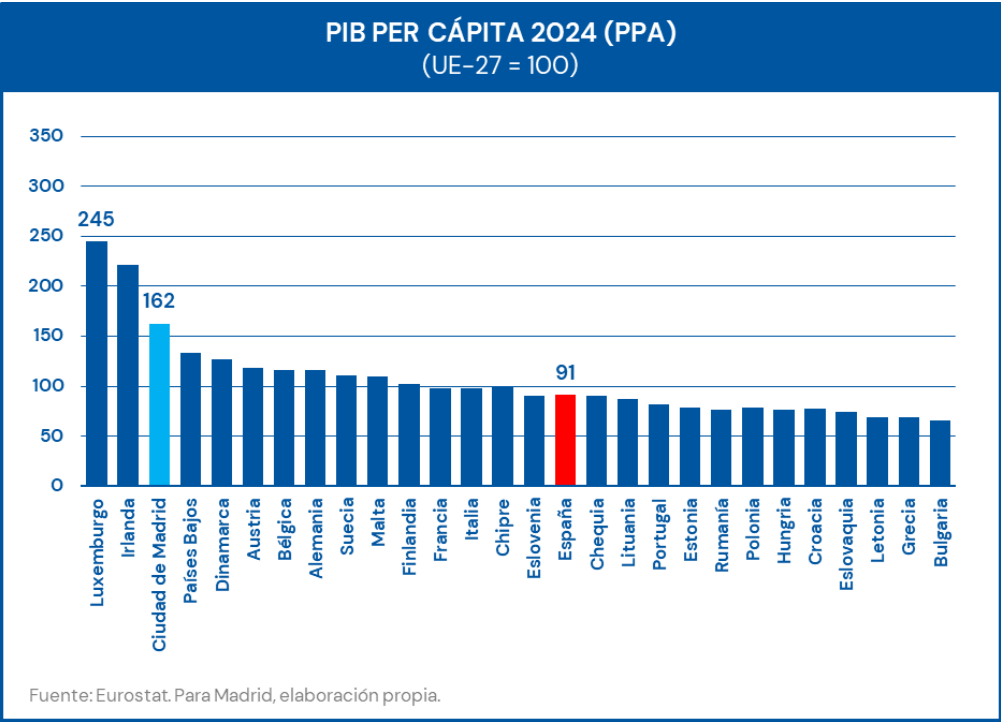
La economía de Madrid ha destacado en los últimos años por una relativa fortaleza; no en vano el crecimiento del conjunto de la región se ha situado a la cabeza de España. En los últimos diez años (periodo 2014-2024), el crecimiento acumulado del conjunto de la región madrileña ha sido, con un 32,1 % en términos reales, el mayor de España, superando la media nacional en 8,8 puntos porcentuales y por encima de la de los veinte países de la Unión Monetaria en 16,3 puntos.



La ciudad de Madrid creció en 2025 un 2,9 %, crecimiento que se situó una décima por encima del registrado por el conjunto de España, y seis décimas menos del registrado en 2024.

Las previsiones de crecimiento de la ciudad de Madrid facilitadas por *Big Analytics* presentan un crecimiento del PIB de la ciudad de Madrid del 2,4 % en 2026, dos décimas por encima de la de España (según la estimación del Gobierno noviembre 2025), y que se basan en un escenario básico de no empeoramiento de las condiciones actuales. En 2027 se estima que la economía de la ciudad de Madrid crecería un 2,2 %, una décima más que el de España.

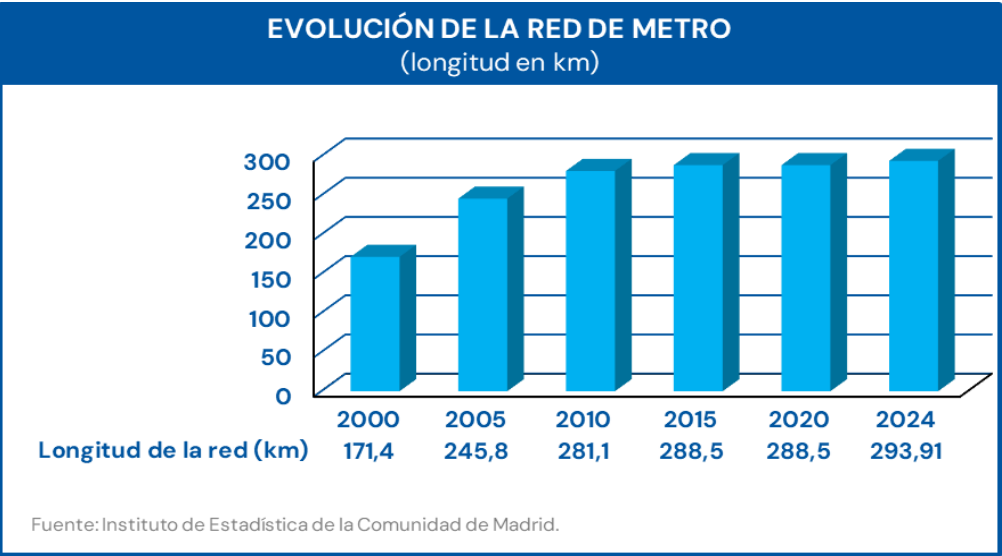
Como consecuencia de lo anterior, el PIB per cápita de la ciudad de Madrid se encuentra a la cabeza de España, de manera que en 2024 suponía, en términos de paridad de poder adquisitivo (ppa), un 78 % más que la media española y un 62 % más que la media de la Unión Europea de los 27 países.



INFRAESTRUCTURAS DEL TRANSPORTE

Uno de los grandes activos con los que cuenta la ciudad de Madrid es su excelente red de infraestructuras del transporte, que la conecta de forma eficaz con sus entornos internacional, nacional y regional, al tiempo que satisface las necesidades de transporte interior.

Un papel esencial corresponde a la red de Metro, con una cobertura que sobrepasa el espacio urbano. La red llega a doce municipios de la Comunidad de Madrid, de manera que más del 75 % de sus habitantes dispone de una estación a menos de 600 metros de su domicilio. En 2024, la red de metro contaba con 294 kilómetros y 302 estaciones lo que la situaba como la primera más extensa de la Unión Europea. A su vez, el número de escaleras mecánicas (1.704) y ascensores (559) refuerza la accesibilidad universal de la red, especialmente para personas mayores, personas con movilidad reducida y usuarios con necesidades específicas.



A este sistema de transporte hay que sumar la red de cercanías ferroviarias, que con 361 kilómetros de longitud repartidos en once líneas y con 95 estaciones, algunas con una frecuencia similar a la del metro, comunica tanto los distintos puntos de la ciudad como ésta con el resto de la región y las dos vecinas. En 2024, los movimientos en la red de Cercanías alcanzaron un total de 322,35 millones.

Este servicio ferroviario se complementa con una densa red de autobuses urbanos, de una considerable extensión. La longitud del conjunto de la red de líneas de la Empresa Municipal de Transportes (EMT), sociedad anónima propiedad del Ayuntamiento de Madrid, a finales de 2024, año en que transportó cerca de 476 millones de viajeros, es de 4.117,7 kilómetros, cubierta por una flota de 2.211 vehículos, el 100 % de ellos pertenecientes a la denominada “flota limpia” (un 74,2 % de la flota utiliza como combustible gas natural y un 25,80 % es eléctrico), con estos vehículos se da servicio a 11.804 paradas.

Un elemento esencial de la movilidad de una ciudad son los intercambiadores de transporte entre los diferentes modos. Madrid dispone de veinticinco, que facilitan la correspondencia entre los distintos medios de transporte en lugares estratégicos, incluyendo cada una de las principales entradas de la ciudad.

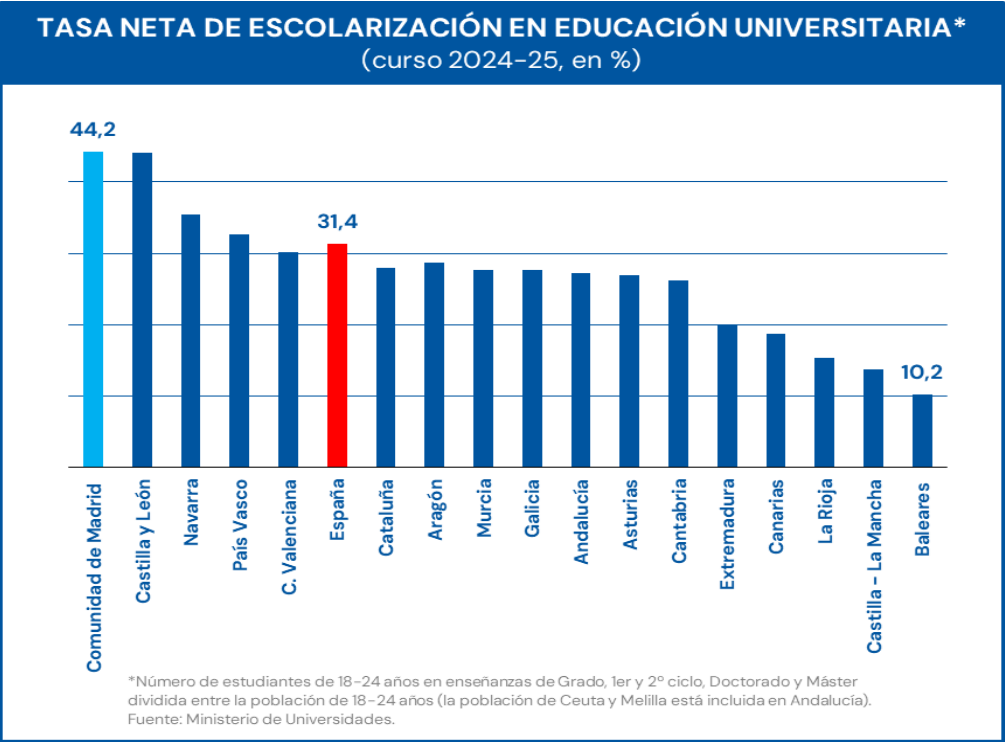
Madrid complementa esta red de transporte público con una amplia red de carreteras que, además, comunica la ciudad no sólo con el resto de la región sino también con el resto de España y, a partir de ahí, con Europa. Las vías de gran capacidad alcanzaban los 967 kilómetros en 2024, lo que representa el 30 % de una red de 3.213 kilómetros en toda la región, de los cuales 736 corresponden a autopistas y autovías.

Con todo, la principal vía de comunicación internacional de Madrid es su aeropuerto. Puerta de acceso al mundo, el de Barajas es, con una capacidad potencial de 70 millones de pasajeros al año, uno de los mayores aeropuertos del mundo, con un total de 218 destinos operados por 91 compañías.

INVESTIGACIÓN Y FORMACIÓN

La actividad económica de la ciudad de Madrid no sería posible sin un factor esencial en el desarrollo de cualquier economía: un alto nivel educativo e investigador. Madrid cuenta con un elevado número de estudiantes universitarios en relación con su población. En las universidades de la ciudad y de su área metropolitana había matriculados 348.980 alumnos en el curso 2024-2025, de los que el 21,8 % cursaba estudios de ingeniería o arquitectura.

La mayor tasa de escolarización universitaria de las comunidades autónomas españolas corresponde a Madrid, con 44,2 estudiantes de Grado, primer y segundo ciclo, Doctorado y Máster en universidades presenciales por cada cien habitantes de 18 a 24 años, significativamente por encima de la media nacional, que es de 31,4 estudiantes.



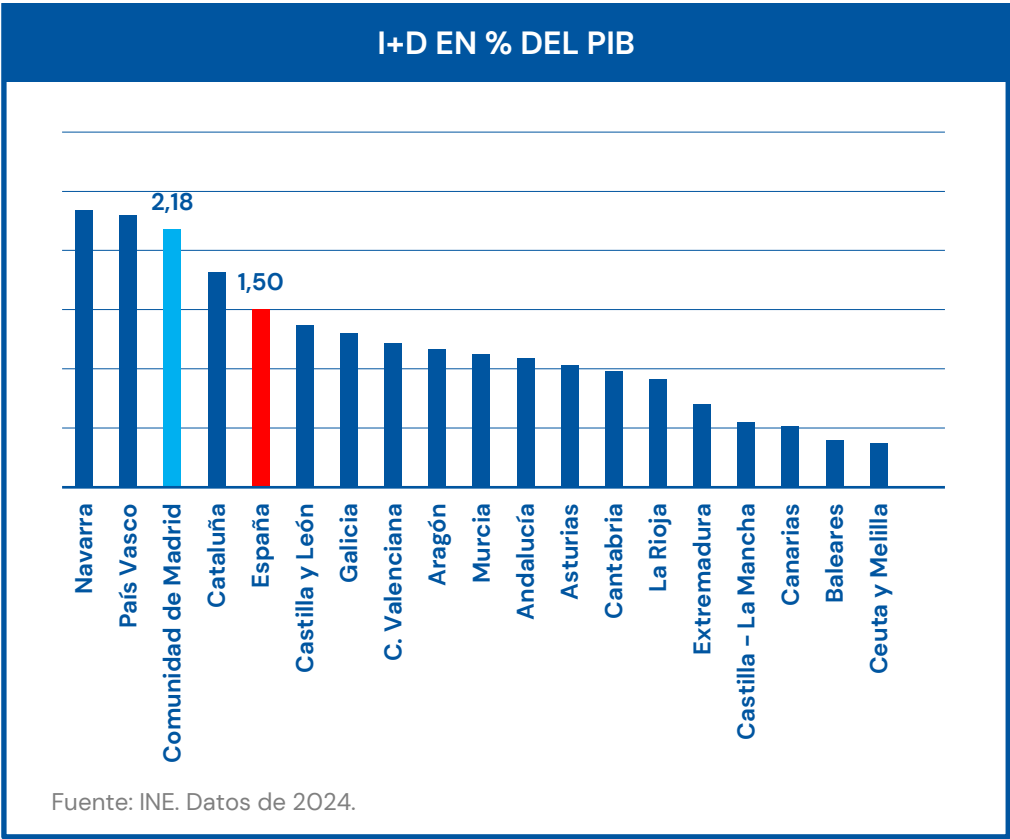
Madrid cuenta con una importante oferta universitaria en su área metropolitana (veintiuna universidades que otorgan titulaciones oficiales, siete públicas y catorce privadas) que atrae a un gran número de estudiantes no residentes que al finalizar sus estudios se incorporarán, en buena parte, al sistema productivo de la ciudad de Madrid y de su entorno metropolitano. A estas universidades se añaden seis centros superiores extranjeros autorizados y algunas de las escuelas españolas de negocio más importantes del mundo, entre ellas Instituto de Empresa, IESE y ESADE.

UNIVERSIDADES MADRILEÑAS		
PÚBLICAS	PRIVADAS	CENTROS EXTRANJEROS
Alcalá Autónoma Carlos III Complutense Politécnica de Madrid Rey Juan Carlos UNED	Alfonso X El Sabio Antonio de Nebrija Camilo José Cela CUNEF Universidad ESIC Universidad Europea de Madrid Francisco de Vitoria Internacional de la Empresa IE Universidad Madrid Universidad de Diseño, Innovación y Tecnología (UDIT) Internacional Villanueva San Pablo-CEU UDIMA Pontificia Comillas	Saint Louis University in Spain The College for International Studies (CIS) Suffolk University Schiller International Univesity Asociación ESCP Europe España Universidad Francisco Marroquín, sede en España

Junto a estos centros universitarios, también es determinante el gran número de instituciones de investigación, de todos los campos, que se localizan en la ciudad de Madrid, y entre las que cabe resaltar el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC), dedicado sobre todo a materias de carácter científico y tecnológico.

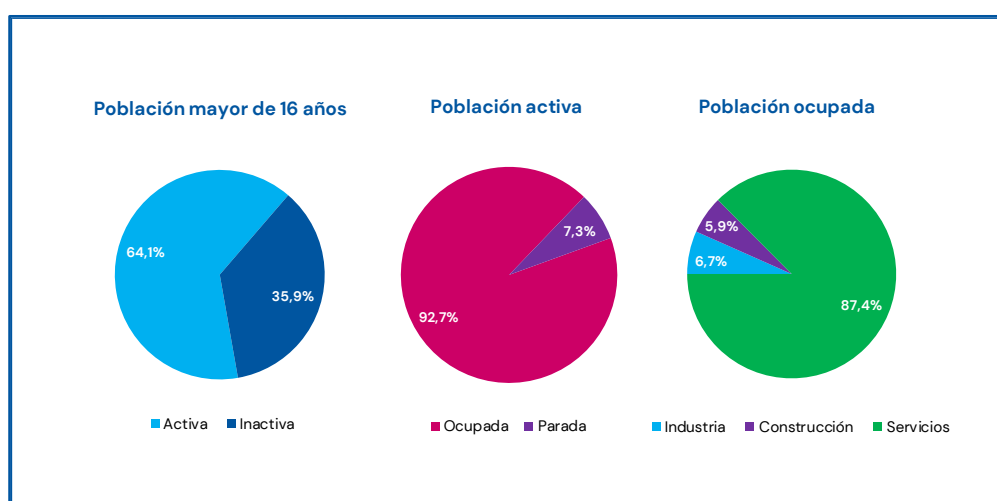
Madrid es la región que más invierte en I+D de toda España. La inversión en 2024 fue de 6.902,714 millones de euros, lo que equivale al 28,8 % del total nacional, empleando para ello a 73.931 personas, que suponen a su vez el 25,0 %. El 55,7 % de la inversión la llevan a cabo las empresas, en tanto que la administración pública supone el 19,1 %, las universidades el 24,9 % y las instituciones privadas sin fines de lucro el 0,3 %. La inversión en I+D en Madrid supone el 2,18 % de su PIB, la tercera más alta de las comunidades autónomas

españolas, que como media se sitúan en el 1,5 %. El esfuerzo de Madrid se sitúa en una posición muy cercana a la de la Unión Europea (2,24 % de su PIB).



EMPLEO

El mercado laboral continúa mostrando una buena dinámica, alcanzando durante este último año máximos históricos. El número de activos en los últimos doce meses hasta el primer trimestre de 2026 se situó en 1.956.400, máximo de la serie histórica. El empleo aumentó un 3,1 % alcanzando también un máximo de toda la serie histórica con 1.814.100 ocupados, mientras que el paro disminuyó un 14,6 %.



La actividad en la que trabajan mayoritariamente los ciudadanos madrileños, según la EPA (INE), es la de servicios, en correspondencia con la fuerte terciarización de la economía de la ciudad de Madrid. El número de trabajadores empleados en este sector supone 1.585.650 en media anual, lo que representa el 87,4 % del total. Por su parte, el 6,7 % de los madrileños trabaja en la industria y el 5,9 % en la construcción.

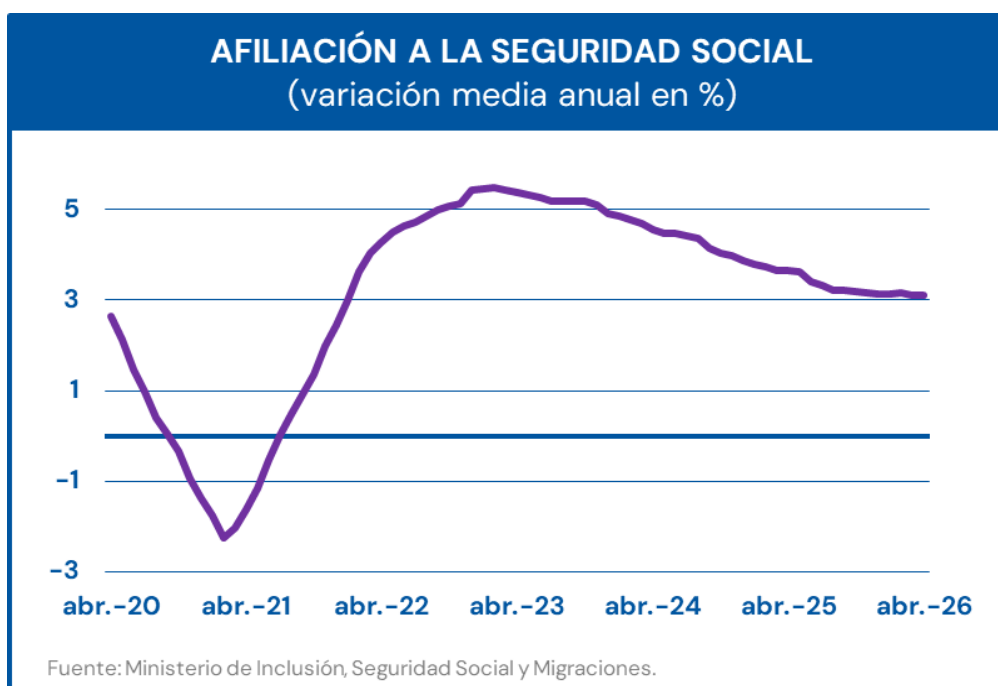
SITUACIÓN LABORAL		
Población / Situación		
Mayor de 16 años		3.052.950
Activa		1.956.400
Ocupada		1.814.100
	· Agricultura	--
	· Industria	120.850
	· Construcción	106.250
	· Servicios	1.585.650
Parada		142.275
Inactiva		1.096.550

Datos de EPA, media anual 2TR25-1TR26 (INE). Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid.

De los 1.814.100 ocupados en media anual, 200.975 son empresarios y empleadores, 1.358.475 son asalariados del sector privado y 248.125 lo son del sector público, mientras que los 6.525 restantes se encuentran en otras situaciones. Del conjunto de asalariados, más de tres cuartas partes, el 88,5 %, tiene contrato indefinido, lo que les sitúa 3,8 puntos por encima de la media de España.

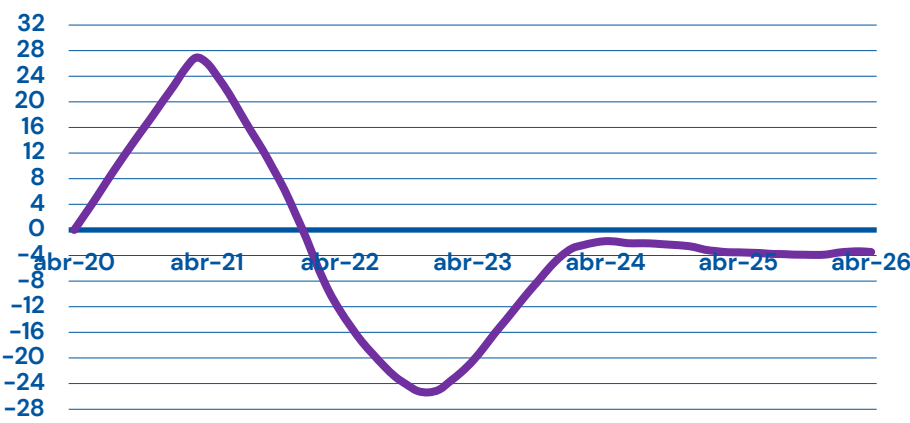
En la ciudad de Madrid no solo trabajan sus residentes. En media anual hasta abril lo hacían, con independencia del lugar de su domicilio, 2.431.735 personas afiliadas a la Seguridad Social, máximo de la serie histórica, lo que muestra el buen comportamiento del mercado laboral.

La afiliación a la Seguridad Social ha ido aumentando a lo largo de 2025 hasta abril de 2026 alcanzando sucesivos máximos históricos en términos medios anuales junto con unas tasas de variación en torno al 3,0 %. La afiliación a la Seguridad Social registró en diciembre 2025 un máximo de la serie histórica con 2.405.785 afiliados medios anuales y una tasa de variación del 3,1 % y ha continuado aumentando los primeros meses de 2026 registrando en abril un nuevo máximo histórico con 2.431.735 afiliados y una tasa de variación del 3,1 % en media anual.



Estos niveles de ocupación se corresponden con una tasa de paro media anual del 7,3 % de la población activa en estos momentos, lo que la sitúa 1,4 puntos por debajo de un año antes. Esta tasa de paro es 3,1 puntos inferior a la media nacional, aunque 1,0 puntos superior al nivel medio de la Unión Europea. Por su parte, el paro registrado (SEPE) fue reduciendo su número mes a mes hasta alcanzar en abril de 2026 133.488 parados en media anual, mínimo de la serie histórica desde 2009. Esta tendencia descendente que se suavizó a lo largo de 2024 con tasas de descenso en torno al 2 % volvió a intensificarse durante 2025 y los primeros meses de 2026 situándose las tasas de descenso entre el 3,0 % y 4,0 %. En diciembre de 2025 el descenso medio anual se situó en el 3,8 % y el último dato disponible, de abril, registra un descenso medio anual del 3,4 %.

PARADOS REGISTRADOS EN LA CIUDAD DE MADRID
(variación media anual, en %)



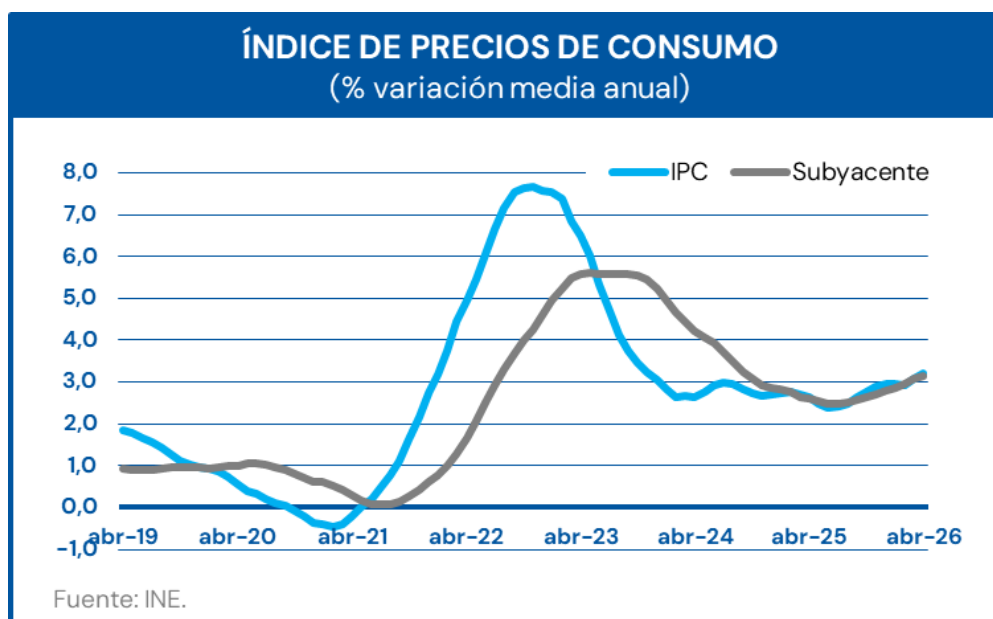
Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE).

PRECIOS Y SALARIOS

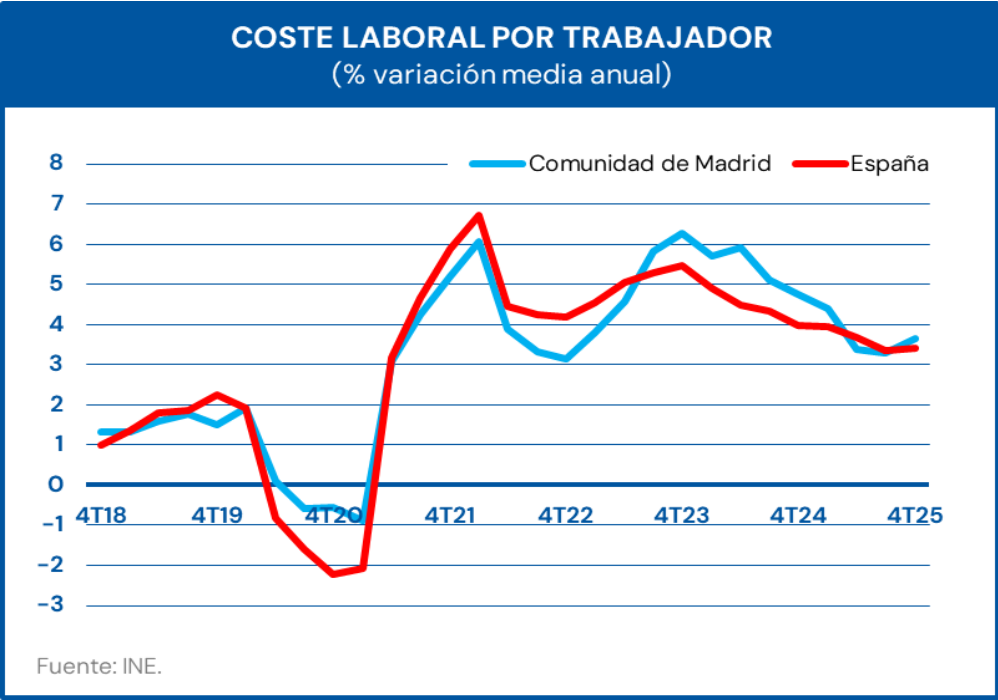
Los precios de consumo en la Comunidad de Madrid y en España han continuado durante 2025 y los primeros meses de 2026 en una senda de moderación respecto a los elevados niveles registrados en 2022 y 2023, aunque con algunos repuntes asociados principalmente al comportamiento de los productos energéticos. En abril de 2026 la inflación general se situó en el 3,8 % en la Comunidad de Madrid, por encima de la registrada en España, que alcanzó el 3,2 %. La inflación subyacente, que excluye productos energéticos y alimentos no elaborados, ha mostrado una evolución más estable, aunque todavía en niveles relativamente elevados. Tras la desaceleración observada desde 2023, en abril de 2026 se situó en el 3,4 % en la Comunidad de Madrid y en el 2,8 % en España. Por componentes, los alimentos con elaboración, bebidas y tabaco han continuado moderando su crecimiento respecto a los máximos alcanzados en 2023, cuando llegaron a superar el 17 % interanual. En abril de 2026 este grupo registró una variación del 2,8 % en la Comunidad de Madrid y del 2,3 % en España.

El comportamiento más destacado al inicio de 2026 corresponde a los productos energéticos, que tras las fuertes caídas registradas en 2023 y parte de 2024 han vuelto a presentar incrementos significativos. En abril de 2026 alcanzaron una tasa interanual del 7,1 % en la Comunidad de Madrid y del 6,6 % en España, siendo el principal factor de presión sobre la inflación general.

En media de los últimos doce meses, la inflación general se situó en el 3,2 % en la Comunidad de Madrid y en el 2,7 % en España, mientras que la subyacente alcanzó el 3,1 % y el 2,5 %, respectivamente. En conjunto, los datos reflejan un contexto de moderación inflacionista, aunque todavía condicionado por la volatilidad de los precios energéticos.



Los mayores costes laborales de Madrid están asociados, entre otros factores, a su estructura productiva, al peso de los servicios avanzados y a una mayor presencia de perfiles cualificados. En el cuarto trimestre de 2025 el coste laboral mensual se situaba en 3.846 euros en media anualizada, lo que supone un 19,5 % más que en el conjunto nacional. Tras un 2023 donde el crecimiento tuvo una tendencia ascendente y se situó en el cuarto trimestre en el 6,3 % en términos anualizados, desde 2024 se ha ido suavizando, pasando del 4,8 % en el cuarto trimestre de 2024 al 3,6 % en 2025. En el conjunto de España la tasa de variación media de los últimos doce meses hasta el cuarto trimestre de 2025 se sitúa en el 3,4 % que es 0,6 puntos menos que un año antes.



SECTOR FINANCIERO

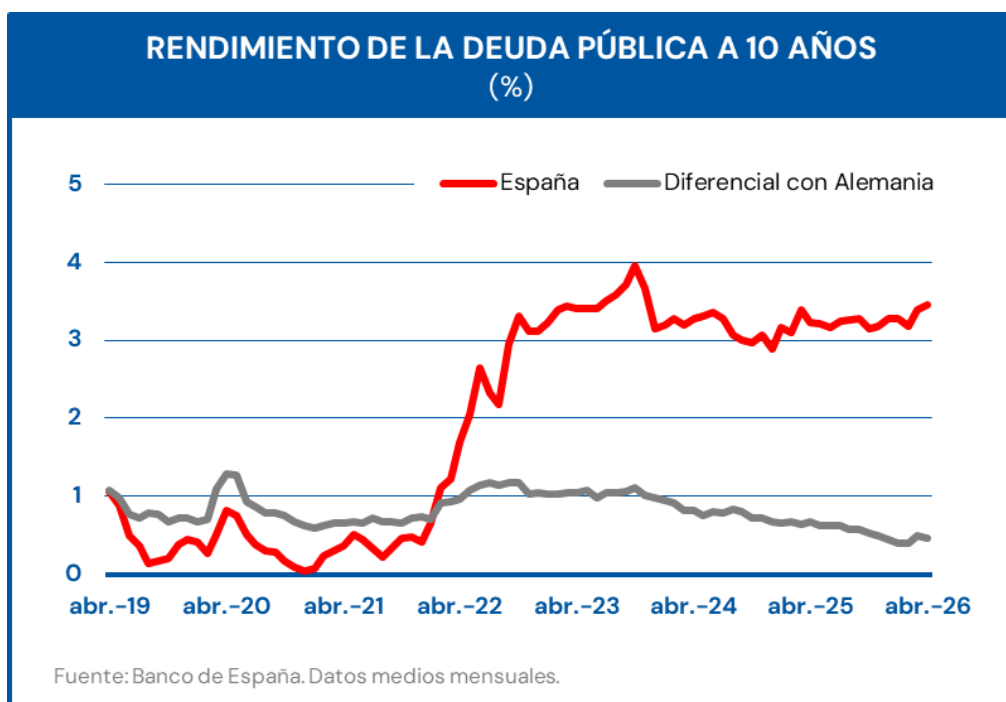
Madrid es el principal centro financiero de España, ya que la mayor parte de las transacciones de esta naturaleza tienen lugar en mercados ubicados en la ciudad de Madrid. Ese papel central se ve reforzado por la presencia de las más importantes compañías que operan en nuestro país, con la sede social en unos casos y la operativa en otros y, a pesar de que ya no cabe hablar en buena medida de mercados financieros físicos, la localización de buena parte de los agentes que operan en ellos desempeña un papel primordial.

Adicionalmente, Madrid acoge a la gran mayoría de organismos y mercados en que se organiza el sistema financiero español: Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores, Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito, Direcciones Generales del Tesoro y Política Financiera y de Seguros y Fondos de Pensiones, Bolsas y Mercados Españoles (BME), AIAF, SENAF, MEFF-RV, IBERCLEAR, entre otros. En Madrid tiene su sede la principal Bolsa de Valores de España.

El rendimiento de la deuda española a partir de 2022 aumenta de manera muy acusada, pasando de alrededor del 0,5-1 % a niveles superiores al 3 % en pocos meses, alcanzando posteriormente picos cercanos al 4 % en 2023. Este incremento refleja un endurecimiento significativo de las condiciones financieras, probablemente asociado a cambios en la política monetaria y al contexto inflacionario de ese periodo.

El diferencial respecto al bono alemán ha mostrado una tendencia descendente en los últimos años. Así, mientras en septiembre de 2024 el diferencial entre la deuda española y la alemana se situaba en torno a 80 puntos básicos, en abril de 2026 se reduce hasta 46

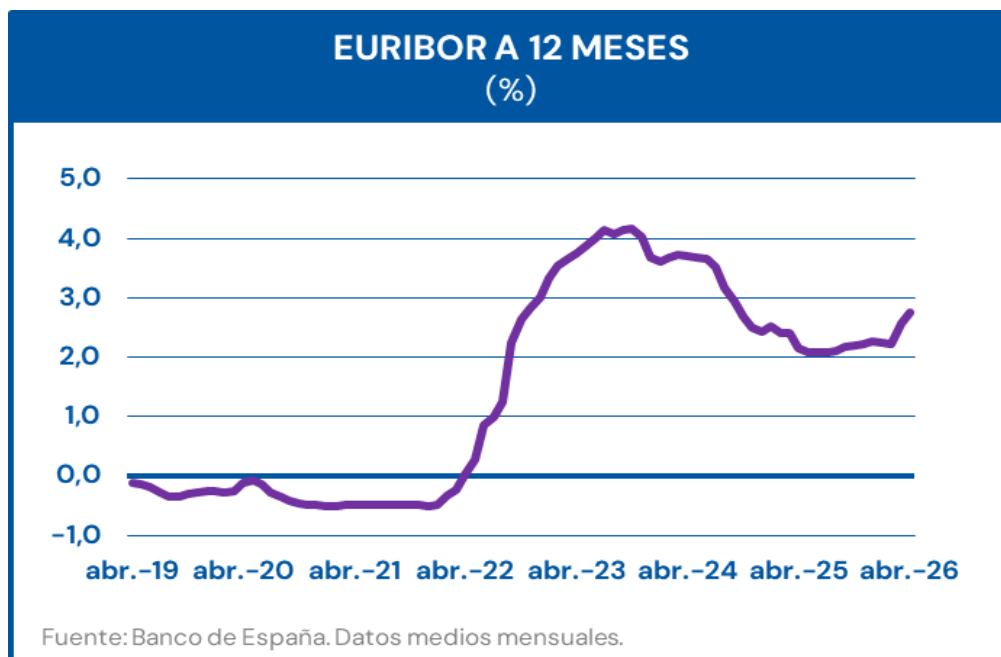
puntos básicos, lo que supone un estrechamiento acumulado de más de 30 puntos básicos. La rentabilidad de la deuda española registró una moderación progresiva durante 2024, pasando del 3,36 % en junio al 2,89 % en diciembre, acompañada de una reducción significativa del diferencial frente a Alemania. A partir de 2025 se observa una cierta estabilización de las rentabilidades, manteniéndose el bono español a 10 años en niveles próximos al 3,1-3,3 % durante la mayor parte del año, mientras el diferencial con el bono alemán continuó estrechándose gradualmente. En abril de 2026, la rentabilidad de la deuda española se sitúa en el 3,45 %, frente al 2,99 % del bono alemán, lo que deja el diferencial entre ambos en 46 puntos básicos. Aunque la rentabilidad española repunta ligeramente respecto a los meses anteriores, el diferencial continúa en niveles reducidos en comparación con los observados en 2024, consolidando la tendencia de estrechamiento de la prima de riesgo española en un contexto de estabilización de los tipos de interés y moderación de las tensiones financieras en la eurozona.



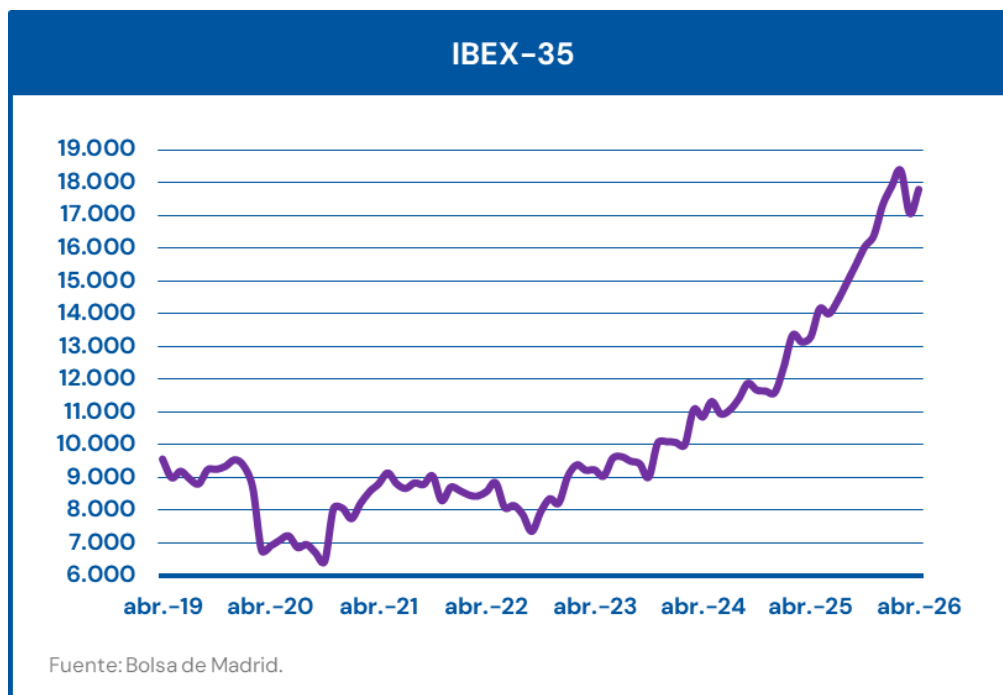
La evolución del Euríbor reflejada en el gráfico pone de manifiesto la estrecha relación entre la política monetaria del BCE y los mercados financieros españoles. Las variaciones de este indicador afectan de

forma directa al coste del crédito, al comportamiento del mercado inmobiliario y, en última instancia, a la economía doméstica de los hogares en España.

Durante 2023 y parte de 2024, el Euríbor alcanza su máximo en niveles superiores al 4 %, reflejando el endurecimiento de las condiciones financieras. Este escenario también se traduce en una desaceleración del mercado hipotecario y una mayor cautela en la concesión de crédito por parte de las entidades financieras en España. Posteriormente, desde mediados de 2024 hasta 2025, el gráfico muestra una tendencia descendente del Euríbor, que se sitúa en torno al 2 %-2,5 %. Esta moderación sugiere una cierta estabilización del entorno macroeconómico y la posibilidad de que el BCE haya comenzado a relajar su política monetaria ante una menor presión inflacionaria. En España, este descenso contribuye a aliviar parcialmente la carga financiera de los hogares y a reactivar progresivamente la demanda de crédito. Sin embargo, hacia 2026 se aprecia un ligero repunte del Euríbor, que se aproxima al 3 % (la media de abril en este año se situó en el 2,747 % a un año). Esto puede interpretarse como una señal de persistencia de ciertos riesgos inflacionarios.



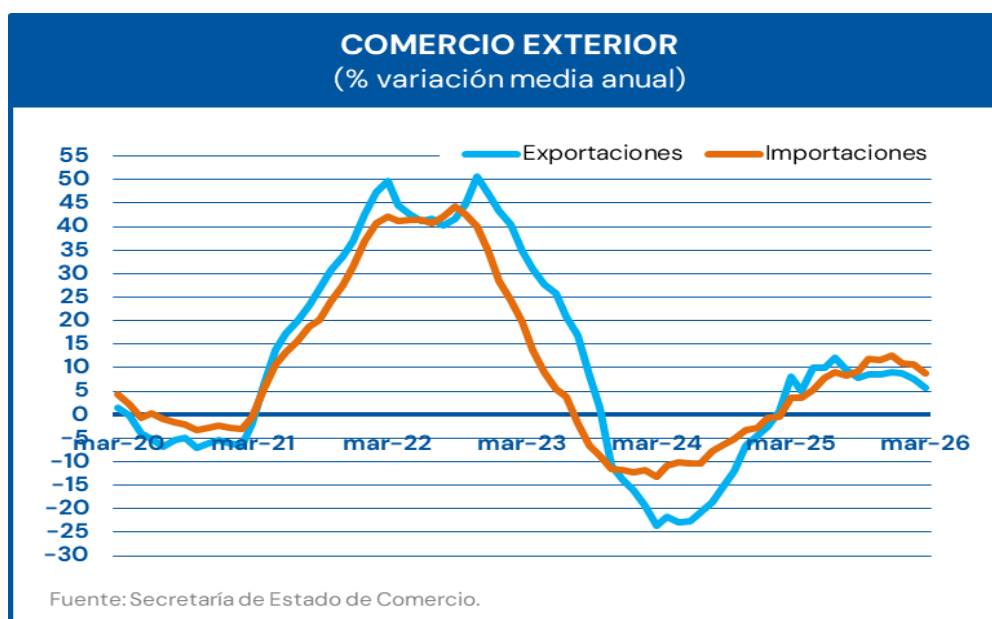
El IBEX-35 a partir de 2023 inicia una fase de crecimiento sólido y sostenido, en la que supera progresivamente los 10.000 puntos y mantiene una senda claramente ascendente. Alcanzándose el máximo en febrero de 2026 con 18.360,8 puntos.



SECTOR EXTERIOR

El conjunto de la Comunidad de Madrid, dentro de la cual la ciudad de Madrid ocupa el papel central, se sitúa en el segundo lugar de España tanto por nivel de exportación de bienes como por el de importación. Se encuentra por detrás solo de Cataluña en ambas variables. En 2025 registró el 13,8 % de las exportaciones y el 24,2 % de las importaciones del conjunto de España. Por su parte, acumulando los últimos doce meses hasta marzo de 2026 se observa un aumento de las exportaciones del 5,6 % en comparación con el mismo periodo de un año antes y de las importaciones del 8,8 %. Las exportaciones han ascendido hasta esta última fecha a 53.299 millones de euros y las importaciones a 107.592 millones. En estos momentos, las exportaciones representan el 49,5 % de las importaciones en cómputo anualizado, lo que equivale a 1,5 puntos menos que hace un año. En definitiva, tras la desaceleración observada desde 2023, el comercio de bienes con el exterior mostró una recuperación a lo largo de 2025 que continúa en 2026 aunque de forma más moderada, si bien el mayor dinamismo de las importaciones continúa ampliando el saldo comercial negativo de la región.

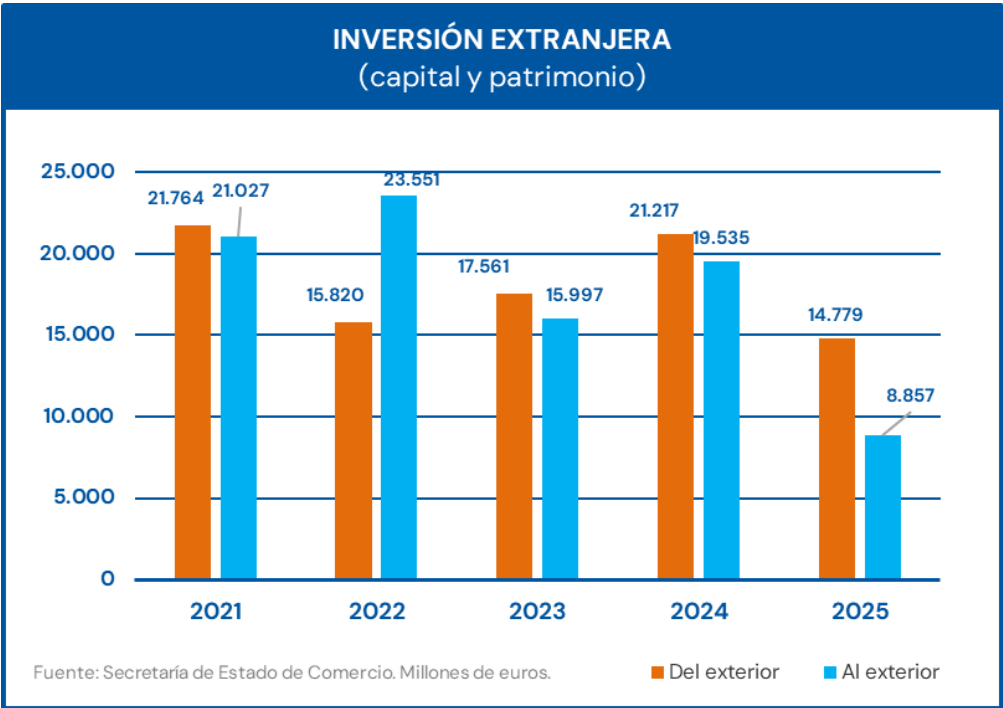
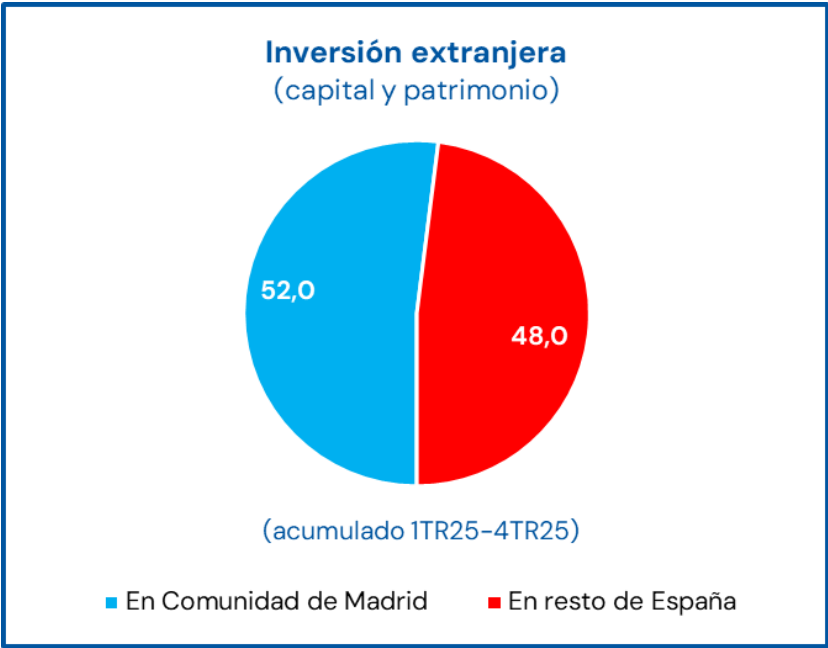
Las semimanufacturas son el principal componente de las exportaciones de la región de Madrid y representan el 32,6 % del acumulado de los últimos 12 meses, seguidas por los bienes de equipo con el 27,6 %. En las importaciones, los bienes de equipo y las semimanufacturas representan el 33,5 % y el 25,1 % del total respectivamente.



El principal país comprador de las exportaciones de Madrid es Francia con el 12,7 % del total en el último periodo anualizado, seguido de Reino Unido con el 12,6 % y Portugal con el 10,4 %. El orden en las importaciones lo lidera China con el 13,8 %, seguida de Alemania con el 12,3 %, Estados Unidos con el 12,0 % y Francia con el 9,0 %.

En relación con la inversión extranjera, donde sólo existen datos para la Comunidad de Madrid, y no para la ciudad de Madrid, hay que destacar que la región de Madrid concentra la mayor parte del flujo inversor global de España con terceros países. En el conjunto de los últimos doce meses hasta el cuarto trimestre de 2025 la región de Madrid registró el 52,0 % de las inversiones en capital y patrimonio que llegaron a España (asignadas territorialmente) y el 71,9 % de las que salieron, ocupando de esta manera el primer lugar de las comunidades autónomas españolas en ambos flujos. La inversión en capital y patrimonio recibida ha descendido un 30,3 % en este acumulado anual (hasta 14.779 millones de euros), mientras que la realizada fuera de España disminuyó un 54,7 % (hasta 8.857 millones de euros). En relación con la financiación intragrupo², la región de Madrid registró el 50,8 % de la que llegó a España y el 1,9 % de la que salió.

² La financiación intragrupo empezó a declararse en el Registro de Inversiones a partir de 2024.





MADRID

Economía,
Innovación y
Hacienda