

Barómetro de Economía de la ciudad de Madrid

Número 82

Segundo trimestre de 2026



MADRID

Economía,
Innovación y
Hacienda

Dirección y Coordinación

Subdirección General de Estudios Socioeconómicos de la Dirección General de Economía del Área de Gobierno de Economía, Innovación y Hacienda

Equipo de trabajo

PwC España

D.L.: GU-360-2004

ISSN: 1698-9686

ÍNDICE

Presentación	1
Resumen Ejecutivo	3
1 Situación económica general	5
2 Actividades productivas	6
2.1 Producción industrial	7
2.2 Sector de la construcción y mercado inmobiliario	8
2.3 Servicios	9
2.3.1 Actividad del sector servicios	9
2.3.2 Sistema financiero	10
2.3.3 Turismo	10
2.3.4 Transporte	12
3 Dinámica empresarial	13
4 Demanda agregada	15
4.1 Comercio	15
4.2 Sector exterior	16
5 Precios y salarios	19
5.1 Precios	19
5.2 Salarios	21
6 Mercado de trabajo	22
6.1 Población activa	22
6.2 Población ocupada	23
6.3 Desempleo	25

Presentación

Durante el segundo trimestre de 2026, la economía internacional ha continuado desenvolviéndose en un entorno complejo y condicionado por las secuelas de las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo, aunque mostrando una reconfiguración de sus principales factores de riesgo respecto al trimestre anterior. Tras el repunte registrado en los mercados de materias primas a comienzos de año, el alto el fuego y la reapertura progresiva de las rutas de suministro han permitido una relativa estabilización. De acuerdo con las proyecciones y el marco macroeconómico oficial detallado en el Informe de Situación del Ministerio de Economía publicado en julio, así como por los registros históricos de contratos de futuro de ICE Futures Europe, el precio medio del crudo se ha situado en torno a 89 dólares por barril, después de haber superado de forma consecutiva la barrera de los 100 dólares por barril en el trimestre anterior.

No obstante, el encarecimiento acumulado de la energía y de los alimentos ha seguido deteriorando las perspectivas macroeconómicas globales, contribuyendo a una moderación de las expectativas de crecimiento económico y a una revisión al alza de las previsiones de inflación. En su actualización de julio, el Fondo Monetario Internacional situó el crecimiento mundial del Producto Interior Bruto (PIB) en el 3,0% para 2026 y en el 3,4% para 2027, mientras que para las economías avanzadas estimó tasas de crecimiento del 1,7% y del 1,8%, respectivamente. Asimismo, el organismo revisó al alza sus perspectivas de inflación mundial, elevando la previsión para 2026 hasta el 4,7%, tres décimas por encima de la contemplada en abril y del 4,1% previsto para 2025. Estas proyecciones quedan condicionadas a la evolución del estrecho de Ormuz, cuya reapertura estaba prevista para mediados de julio. No obstante, este supuesto no se materializó plenamente, ya que la nueva escalada de las tensiones en julio volvió a reducir significativamente el tráfico por el estrecho.

En paralelo, la actividad económica en las principales economías avanzadas ha seguido apoyándose en la solidez de sus mercados laborales y en la resiliencia del sector servicios, si bien la persistencia de tipos de interés en niveles restrictivos continúa limitando el dinamismo de la inversión industrial, el mercado inmobiliario y la logística internacional. En este ámbito destaca el comportamiento de la zona euro, donde el Banco Central Europeo (BCE) elevó en junio los tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%, con efectos desde el 17 de junio. Se trata de la primera subida de tipos desde septiembre de 2023, adoptada en un contexto en el que las proyecciones del Eurosistema prevén una inflación media del 3,0% en 2026, del 2,3% en 2027 y del 2,0% en 2028, junto con un crecimiento económico del 0,8% para 2026.

En este contexto macroeconómico, la economía española ha consolidado su perfil expansivo durante la primera mitad del año, manteniendo un ritmo de crecimiento sostenido frente a las perturbaciones externas. Según los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el Producto Interior Bruto (PIB) registró un avance del 0,6% respecto al trimestre anterior, lo que situó la tasa interanual en el 2,7%. Estos resultados confirman que la actividad nacional mantiene un diferencial positivo y lidera el crecimiento entre las cuatro grandes economías de la eurozona, una posición

respaldada por las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), que sitúan la previsión anual de España en el 2,1%, notablemente por encima de Alemania (0,7%), Francia (0,6%) e Italia (0,5%). Esta sólida dinámica se apoya fundamentalmente en la resiliencia de la demanda interna, la aceleración de la inversión en bienes de equipo y la fortaleza continuada del consumo de los hogares. No obstante, las cifras reflejan una suave moderación en comparación con los registros del año anterior, un ajuste previsto por los organismos internacionales debido al encarecimiento acumulado del coste de la energía y las materias primas importadas.

Por su parte, la economía de la ciudad de Madrid afronta esta fase del ciclo desde una posición de centralidad y dinamismo dentro del conjunto nacional, con una estructura productiva orientada a los servicios de alto valor añadido, las actividades financieras y profesionales, y con una exposición directa a la industria y a la energía inferior al conjunto nacional. El dinamismo del mercado laboral local, la actividad turística y el elevado grado de diversificación del tejido empresarial madrileño actúan como amortiguadores estructurales frente a la incertidumbre del comercio exterior.

Las estimaciones más recientes del Observatorio Económico del Ayuntamiento de Madrid sitúan el crecimiento del PIB de la ciudad de Madrid en el 2,4% para el conjunto de 2026, en línea con las distintas previsiones disponibles para el conjunto nacional, y pone de manifiesto la capacidad de la economía madrileña para preservar una senda de crecimiento sólida y sostenible. No obstante, la escalada reciente de las tensiones en Oriente Próximo o el descuento del mercado de una nueva subida de los tipos del BCE son factores que marcarán previsiblemente la evolución para la segunda mitad del año. Sobre este contexto económico, el presente informe analiza los principales indicadores coyunturales y sectoriales de la ciudad de Madrid correspondientes al segundo trimestre de 2026, con el fin de evaluar el desempeño real de la actividad productiva, la inversión, el comportamiento de la demanda y la evolución del mercado de trabajo local.

Resumen Ejecutivo

La economía de la ciudad de Madrid mantiene una senda de crecimiento, aunque a un ritmo más moderado que el observado en la Comunidad de Madrid y en el conjunto de España. En el primer trimestre de 2026, el PIB municipal aumentó un 2,6% interanual, frente al 3,0% registrado en la Comunidad de Madrid y al 2,7% observado a nivel nacional. A pesar de ello, la actividad económica de la capital continúa mostrando una evolución positiva, apoyada en el dinamismo de sus principales sectores productivos.

Desde el punto de vista de las actividades productivas, el Valor Añadido Bruto (VAB) industrial de la ciudad de Madrid creció un 1,3% interanual en el primer trimestre de 2026, ligeramente por debajo de la Comunidad de Madrid (1,6%) y de España (1,8%). No obstante, los indicadores más recientes, del segundo trimestre, muestran una evolución favorable de la actividad industrial regional, con un crecimiento medio del 7,9% en el Índice de Producción Industrial (IPI). En cuanto al empleo industrial en la ciudad, medido a través de las afiliaciones a la Seguridad Social, este alcanzó las 88.005 personas en junio de 2026. En conjunto, estos resultados apuntan a una evolución positiva del sector durante la primera mitad del año.

En paralelo, el sector de la construcción mantuvo una evolución favorable en términos de actividad. En el primer trimestre de 2026, el VAB del sector creció un 3,2% interanual en la ciudad de Madrid, por encima del aumento registrado en la Comunidad de Madrid (2,6%), aunque por debajo del observado a nivel nacional (6,2%). El consumo de cemento en la región creció un 15,8% interanual de media durante el segundo trimestre de 2026 y sigue apuntando a una continuidad del dinamismo del sector.

Por otro lado, algunos indicadores del mercado inmobiliario sugieren una cierta moderación de la actividad tras los fuertes crecimientos observados en años anteriores. Es el caso de la compraventa de vivienda libre, que registró una caída interanual anualizada del 13,1% en la ciudad de Madrid durante el primer trimestre de 2026. Por el contrario, la actividad hipotecaria mantuvo una evolución favorable durante el segundo trimestre de 2026 en un contexto de subida del Euribor, situándose la tasa de crecimiento del crédito hipotecario en el 20,6% en la Comunidad de Madrid al cierre del periodo.

Por su parte, el sector servicios registró un crecimiento interanual del 3,1% en su Valor Añadido Bruto durante el primer trimestre de 2026 en la ciudad de Madrid, en línea con las tasas registradas en la Comunidad de Madrid (+3,2%) y en España (+3,4%). En cuanto al empleo, medido a través de las afiliaciones a la Seguridad Social, alcanzó los 2,3 millones de personas en junio de 2026.

Dentro del sector servicios, la actividad turística siguió mostrando una evolución favorable. Durante el segundo trimestre de 2026, el número de viajeros en la ciudad de Madrid aumentó un 3,9% y las pernoctaciones un 0,7% respecto al mismo periodo del año anterior. El turismo internacional, que ha liderado el crecimiento durante los últimos meses, mantuvo un crecimiento positivo, aunque más moderado (incrementos del 3,4% en viajeros y del 0,2% en pernoctaciones). El turismo nacional, por su parte, registró avances del 4,7% y del 1,7% tras varios meses de descensos, con una mejora concentrada en los meses de mayo y junio.

Esta fortaleza también se reflejó en los indicadores de rentabilidad hotelera, con una tarifa media diaria de 188,2 euros y un ingreso medio por habitación de 148,9 euros. En la misma línea, el tráfico de pasajeros en el Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas alcanzó los 17,9 millones de viajeros durante el segundo trimestre de 2026, lo que supone un crecimiento interanual del 4,2%, impulsado principalmente por el tráfico internacional, aunque con una importante recuperación del tráfico nacional durante el trimestre.

El resto de los indicadores económicos refleja, en general, una evolución favorable, aunque con intensidades distintas según el ámbito analizado. Por un lado, la dinámica empresarial continúa siendo positiva. Durante el segundo trimestre de 2026 se constituyeron 4.896 nuevas sociedades en la ciudad de Madrid. En términos acumulados de los últimos doce meses, la creación de empresas alcanzó las 19.510 sociedades, lo que supone un incremento del 5,3% interanual. Por su parte, las extinciones empresariales aumentaron durante el trimestre, si bien su evolución acumulada permaneció relativamente estable. Asimismo, las cuentas de cotización a la Seguridad Social crecieron un 2,9% interanual en junio de 2026. En cuanto al Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), este se situó en 133,7 puntos en el tercer trimestre de 2026, mejorando respecto al trimestre precedente, aunque manteniéndose ligeramente por debajo del nivel registrado un año antes.

En materia de precios, la primera mitad de 2026 continuó caracterizándose por un contexto de inflación relativamente elevada. En junio, el IPC general de la Comunidad de Madrid registró un incremento interanual del 3,8%, mientras que la inflación subyacente se situó en el 3,6%. Por su parte, los precios industriales registraron un crecimiento medio del 6,2% durante el segundo trimestre de 2026, impulsados en gran medida por la evolución de los componentes energéticos.

Por su parte, el mercado laboral mantiene una tónica de fortaleza según los datos de afiliación y paro registrado, con señales puntuales de moderación en la EPA del segundo trimestre. Las afiliaciones a la Seguridad Social en la ciudad de Madrid crecieron un 3,4% interanual en junio de 2026, tras alcanzar en mayo el máximo de toda la serie histórica, y el paro registrado se redujo un 1,7%, prolongando la tendencia descendente de los meses anteriores. La EPA del segundo trimestre recoge un descenso de la población ocupada del 0,6% interanual y una tasa de paro del 7,5%, seis décimas superiores a la de un año antes, aunque dos décimas inferior a la del trimestre precedente. Con todo, la ciudad mantiene una tasa de actividad muy superior a la nacional (64,5% frente a 59,3%) y una tasa de paro notablemente inferior (7,5% frente a 9,9%).

De esta forma, la economía de la ciudad de Madrid mantiene una evolución favorable en un entorno internacional caracterizado por elevados niveles de incertidumbre geopolítica. Este comportamiento continúa apoyándose en la fortaleza del sector servicios, el buen desempeño de la actividad turística, el dinamismo empresarial y la solidez del mercado laboral, con afiliaciones a la Seguridad Social en máximos históricos y descensos sostenidos del paro registrado. No obstante, la moderación del crecimiento económico, el ajuste del mercado inmobiliario y las señales puntuales de la EPA del segundo trimestre apuntan a una normalización gradual de los ritmos de avance tras los intensos crecimientos registrados en los últimos años.

A lo largo de este informe, y salvo que se indique lo contrario, los datos del segundo trimestre de 2026 se refieren al trimestre natural, es decir, a los meses de abril, mayo y junio. Asimismo, a lo largo del informe se utilizan de forma indistinta las expresiones "puntos porcentuales" y "p.p."

1 Situación económica general

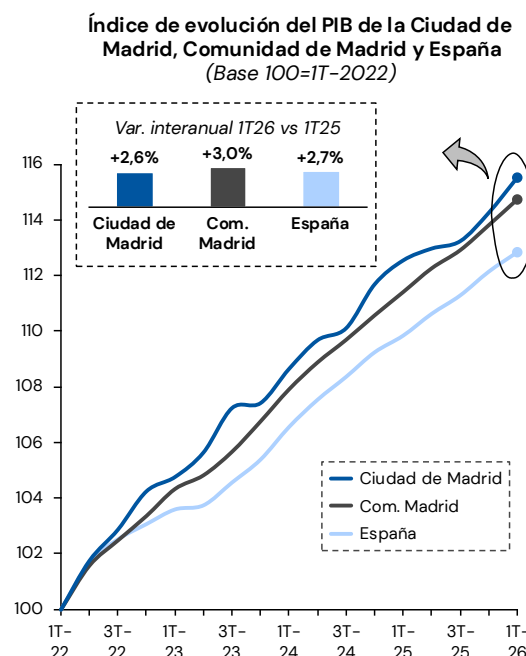
En el segundo trimestre de 2026, la economía española continuó en la senda de crecimiento, con un incremento del PIB del 2,7% interanual y del 0,7% intertrimestral; prolongando la trayectoria expansiva de los últimos trimestres, aunque con una intensidad más contenida que en etapas previas del ciclo económico. Con los datos del primer trimestre, el periodo más reciente comparable con la Comunidad y la ciudad de Madrid, el crecimiento interanual se situó en el 2,7%, mientras que la variación intertrimestral se situó en el 0,6%.

En el ámbito regional, la Comunidad de Madrid siguió mostrando un comportamiento ligeramente más dinámico que el conjunto nacional. Según los últimos datos disponibles, correspondientes al primer trimestre de 2026, el PIB regional registró un incremento del 3,0% respecto al mismo periodo del año anterior y del 0,8% en comparación con el trimestre precedente, lo que pone de manifiesto la fortaleza de la actividad económica madrileña.

Por su parte, la ciudad de Madrid mantuvo una evolución positiva de su actividad económica. En el primer trimestre de 2026, el PIB municipal creció un 2,6% interanual, una tasa ligeramente inferior a las registradas tanto en España como en la Comunidad de Madrid en ese mismo periodo, con diferencias de 0,1 p.p. y 0,4 p.p., respectivamente. A pesar de ello, los resultados continúan reflejando una dinámica expansiva en la economía de la capital.

Una perspectiva temporal más amplia permite constatar que la ciudad de Madrid ha acumulado, desde 2022, un crecimiento económico superior tanto al del conjunto nacional como al de la Comunidad de Madrid. Esta evolución pone de relieve la capacidad de la economía madrileña para mantener una trayectoria de crecimiento sostenida a lo largo de los últimos años.

En concreto, entre el primer trimestre de 2022 y el primer trimestre de 2026, el PIB aumentó un 15,5% en la ciudad de Madrid, frente al 14,7% registrado en la Comunidad de Madrid y al 12,9% observado en España. En este sentido, la moderación apreciada en las tasas de crecimiento más recientes debe interpretarse en el contexto de una fase anterior caracterizada por avances particularmente intensos.



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, Banco de datos del Ayuntamiento de Madrid e INE

De cara a 2026, las previsiones siguen anticipando una evolución positiva de la actividad económica, si bien con un ritmo de crecimiento más moderado. En líneas generales, las estimaciones más recientes confirman el escenario ya planteado en el informe del primer trimestre de 2026. En concreto, la actualización de julio de 2026 del *World Economic Outlook* del Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé un crecimiento del PIB español del 2,1%, mientras que el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa sitúa dicho crecimiento en el 2,6%, de acuerdo con el Informe de Situación de la Economía Española 2026.

En el ámbito regional, las estimaciones recogidas en las Notas de Coyuntura Económica de julio de 2026 apuntan a un crecimiento medio del PIB del 2,6% en la Comunidad de Madrid.

En el caso de la ciudad de Madrid, las previsiones del Observatorio Económico del Ayuntamiento de Madrid sitúan el crecimiento del PIB local en el 2,4% en 2026. En comparación con las estimaciones presentadas anteriormente, esta tasa se sitúa 0,2 puntos porcentuales por debajo de las previstas tanto para la Comunidad de Madrid como para el conjunto nacional. Esta diferencia puede estar influida por el hecho de que las estimaciones municipales se basan en información estadística menos actualizada que la disponible para los ámbitos regionales y nacional. A pesar de ello, la ciudad de Madrid seguiría registrando un crecimiento significativo, consolidando su papel como uno de los principales centros de actividad económica del país.

Aun cuando las previsiones continúan apuntando a un escenario de crecimiento para la economía española, la evolución reciente del contexto internacional ha venido acompañada de un aumento de la incertidumbre. En particular, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, identificadas ya como un factor de riesgo a comienzos de año, han seguido condicionando las perspectivas económicas globales debido a su potencial impacto sobre los mercados energéticos y el comercio internacional.

En este contexto, una de las principales consecuencias observadas ha sido el repunte de las presiones inflacionistas, asociado en buena medida al encarecimiento de la energía y de los combustibles. Esta evolución resulta relevante tanto para la ciudad de Madrid como para los ámbitos regional y nacional, dado el elevado peso que los servicios, el comercio, la hostelería y el turismo tienen en las tres economías. Estos sectores son especialmente sensibles a los aumentos de costes energéticos y de transporte, al depender en gran medida del gasto discrecional de los hogares y de una elevada intensidad en el uso de energía. Asimismo, el incremento de los precios energéticos y de transporte podría afectar tanto a la rentabilidad empresarial como al poder adquisitivo de los hogares, condicionando la evolución del consumo y de la inversión durante los próximos trimestres. No obstante, el dinamismo mostrado hasta la fecha por la actividad económica y el mercado laboral permite mantener una valoración favorable sobre las perspectivas de crecimiento de la capital, si bien en un entorno caracterizado por mayores niveles de incertidumbre que los observados al inicio del año.

2 Actividades productivas

Las actividades productivas (*que incluyen la industria, el sector de la construcción y los servicios*) han registrado en términos generales una evolución positiva en los últimos meses, si bien con diferencias en la intensidad de crecimiento registrada entre sectores.

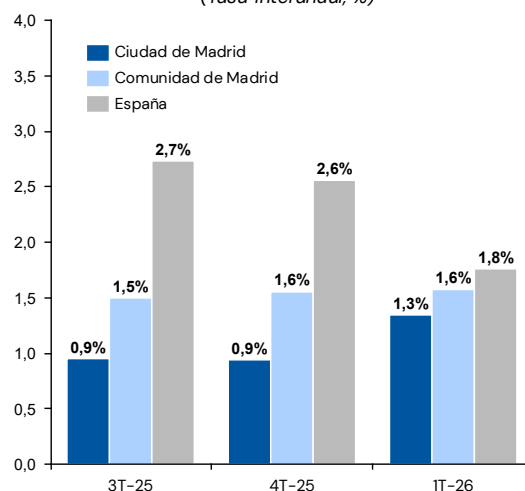
2.1 Producción industrial

En primer lugar, el análisis del Valor Añadido Bruto (VAB) de la industria muestra una evolución positiva de la actividad durante el primer trimestre de 2026. En la ciudad de Madrid, el sector registró un crecimiento interanual del 1,3%, ligeramente inferior al observado en la Comunidad de Madrid (1,6%) y en el conjunto de España (1,8%). Este dato supone una variación intertrimestral del 0,7%, superior a la de la Comunidad de Madrid (0,5%) y de España (0,4%).

Sin embargo, la producción industrial mostró una evolución especialmente favorable durante el segundo trimestre de 2026. En la Comunidad de Madrid, el Índice de Producción Industrial (IPI) registró una variación interanual media del 7,9%. Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por el notable avance de los bienes intermedios, cuya producción aumentó un 21,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, el resto de grandes grupos de destino económico también registró una evolución positiva, con incrementos en los bienes de equipo (4,8%), los bienes de consumo no duradero (4,6%) y la energía (4,2%), reflejando un crecimiento relativamente generalizado de la actividad industrial.

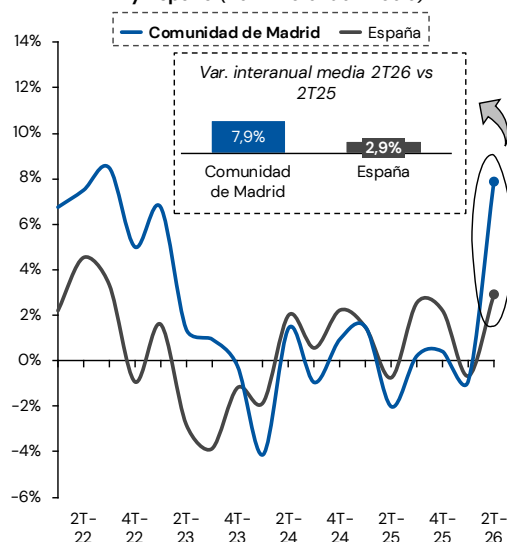
Por su parte, en el conjunto de España la producción industrial registró una variación interanual media más contenida, del 2,9% durante el segundo trimestre de 2026. Este resultado estuvo impulsado principalmente por el crecimiento de los bienes intermedios y la energía (4,3% en ambos casos), así como por el avance de los bienes de equipo (3,4%) y, en menor medida, de los bienes de consumo no duradero (0,1%). Por el contrario, los bienes de consumo duradero continuaron mostrando una evolución menos favorable. En conjunto, estos resultados reflejan un comportamiento más dinámico de la actividad industrial en la Comunidad de Madrid que en el conjunto nacional durante el periodo analizado.

Evolución del VAB del sector industrial de España, la Comunidad de Madrid y la Ciudad de Madrid
(Tasa interanual, %)



Fuente: VAB del sector industrial, Banco de datos del Ayuntamiento de Madrid, Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid y INE.

Evolución del IPI de la Comunidad de Madrid y España (Var. interanual media)



Fuente: Índice de Producción Industrial (IPI), INE

Por último, en relación con el mercado laboral industrial de la ciudad de Madrid, las afiliaciones a la Seguridad Social alcanzaron las 88.005 personas en junio de 2026, con un crecimiento del 0,8% en la media del segundo trimestre respecto al primero, inferior al registrado en la Comunidad de Madrid (1,2%) y en España (1,2%).

2.2 Sector de la construcción y mercado inmobiliario

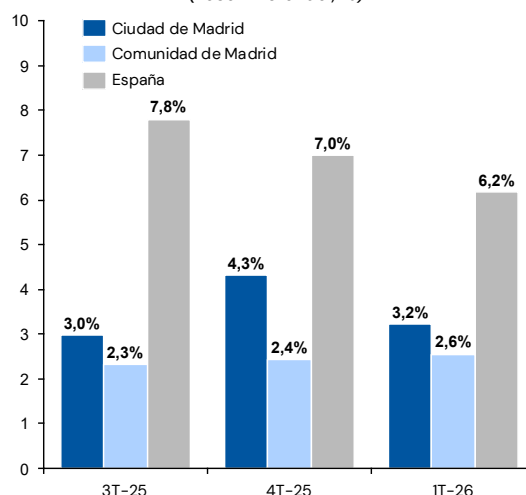
En cuanto al sector de la construcción, su evolución reciente continúa mostrando un comportamiento favorable. Durante el primer trimestre de 2026, el Valor Añadido Bruto (VAB) del sector en la ciudad de Madrid registró un crecimiento interanual del 3,2%, situándose por encima del alcanzado en la Comunidad de Madrid (2,6%), aunque por debajo del registrado en el conjunto de España (6,2%).

Otros indicadores vinculados a la actividad constructora reflejan también esta evolución positiva del sector. En concreto, el consumo de cemento en la Comunidad de Madrid, según los datos del Ministerio de Industria y Turismo, alcanzó una media de 150.427 toneladas durante el segundo trimestre de 2026, lo que supone una variación interanual del 15,8%. Al igual que en el trimestre precedente, este comportamiento contribuye a consolidar la senda de crecimiento que el sector viene mostrando desde 2024.

Esta evolución favorable también se trasladó al empleo. En la ciudad de Madrid, las afiliaciones a la Seguridad Social en el sector de la construcción alcanzaron las 100.929 personas en junio de 2026, registrando un crecimiento en la media del segundo trimestre un 2,9% superior al del primero, ritmo próximo al de España (3,2%) y de la Comunidad de Madrid (3,5%).

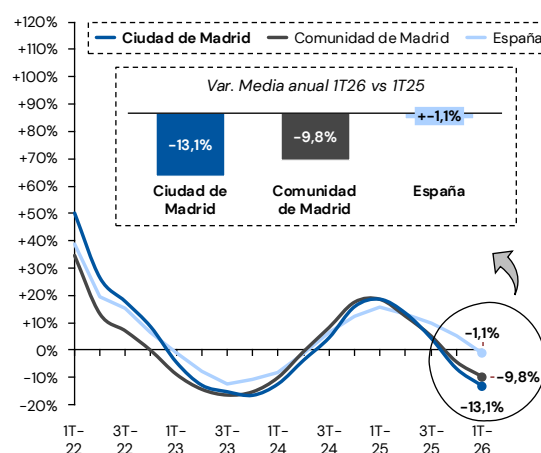
Analizando los indicadores del mercado inmobiliario, en el primer trimestre de 2026 la compraventa de vivienda libre en la ciudad de Madrid registró una caída del 13,1% en términos interanuales anualizados. Este descenso se sitúa en línea con la evolución observada en el conjunto de la Comunidad de Madrid, donde la caída fue del 9,8%, si bien en ambos casos resulta más acusada que la registrada a nivel nacional, del 1,1%.

Evolución del VAB del sector construcción de España, la Comunidad de Madrid y la Ciudad de Madrid
(Tasa interanual, %)



Fuente: Valor Añadido Bruto (VAB) del sector de la construcción, Banco de datos del Ayuntamiento de Madrid, Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid y INE

Evolución de la compraventa de vivienda libre de España, la Comunidad de Madrid y la Ciudad de Madrid
(Variación media anual, %)



Nota: Datos extraídos en junio de 2026

Fuente: Compraventa de vivienda libre, Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana

En paralelo, la actividad hipotecaria en la Comunidad de Madrid mantuvo una evolución favorable durante el segundo trimestre de 2026. El volumen de crédito hipotecario registró un crecimiento interanual del 20,6%, en línea con el aumento observado en el conjunto de España (21,1%). Se trata de tasas todavía elevadas, aunque sensiblemente inferiores a las alcanzadas en el tramo final de 2025 y durante los primeros meses del año.

En términos medios anuales, el volumen de crédito hipotecario creció en junio de 2026 un 20,6% en la Comunidad de Madrid, ligeramente por debajo del conjunto de España, donde el avance se situó en el 23,1%. Esta tasa supone una reducción de 11,4 puntos porcentuales respecto a la cifra observada durante el mismo periodo del año anterior en la Comunidad de Madrid y de 8,4 puntos porcentuales en el ámbito nacional. El diferencial con España (2,5 puntos porcentuales) refleja, por tanto, un ajuste más temprano en la región que en el conjunto nacional.

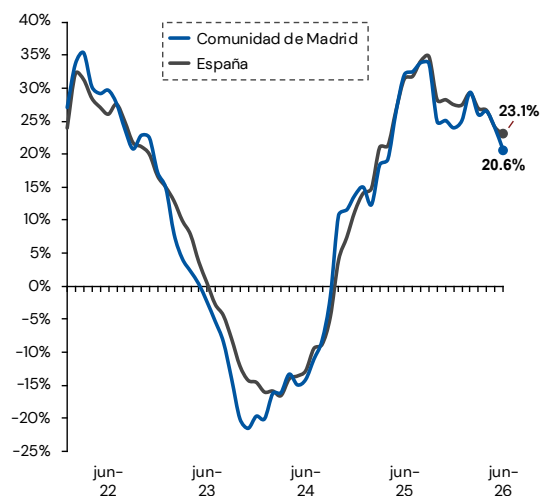
2.3 Servicios

2.3.1 Actividad del sector servicios

El sector servicios mantuvo su trayectoria positiva durante el primer trimestre de 2026. En la ciudad de Madrid, el Valor Añadido Bruto (VAB) del sector aumentó un 3,1% en términos interanuales, una evolución muy similar a la registrada en la Comunidad de Madrid (3,2%) y en el conjunto de España (3,4%). Estos resultados ponen de manifiesto la solidez del sector y su contribución al crecimiento económico en los distintos ámbitos territoriales.

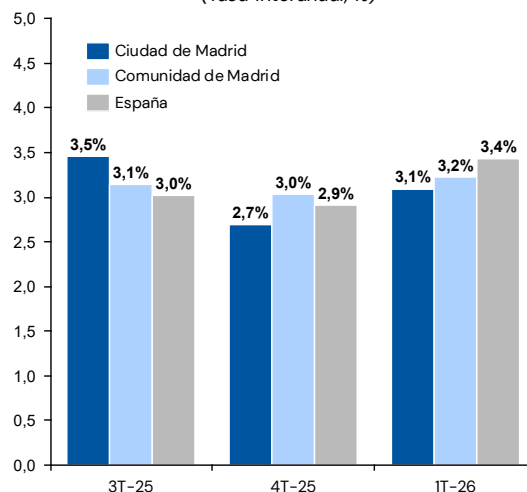
Por otro lado, los indicadores más recientes sugieren una continuidad de la evolución favorable del sector. En el segundo trimestre de 2026, el Índice de Actividad del Sector Servicios registró una variación interanual del 8,2% en la Comunidad de Madrid, ligeramente por encima del crecimiento observado en el conjunto de España (7,1%).

Evolución del Crédito hipotecario concedido en España y en la Comunidad de Madrid
(variación media anual, %)



Fuente: Estadística de hipotecas, INE

Evolución del VAB del sector servicios de España, la Comunidad de Madrid y la Ciudad de Madrid
(Tasa interanual, %)



Fuente: VAB del sector servicios, Banco de datos del Ayuntamiento de Madrid, Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid y INE

En lo que respecta al empleo, el sector servicios de la ciudad de Madrid alcanzó los 2,3 millones de afiliados a la Seguridad Social en junio de 2026, con un avance de 0,9% en la media del segundo trimestre respecto al primero, cercano al de la Comunidad de Madrid (1,2%) pero inferior al del conjunto de España (3,1%).

2.3.2 Sistema financiero

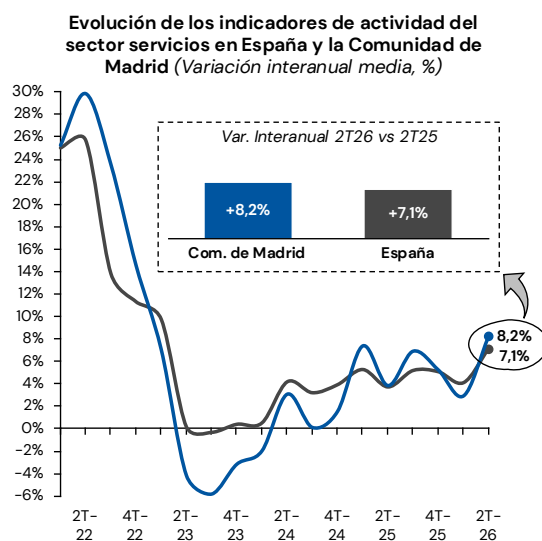
A cierre de junio de 2026, el IBEX-35 se situó en los 19.471,9 puntos, alcanzando un nuevo máximo histórico que supera en un 6,1% el máximo previo de febrero (18.360,8 puntos). El avance que se produjo durante el segundo trimestre revirtió la contracción del 7,1% registrada en marzo tras el estallido del conflicto, y se produjo en un contexto de distensión geopolítica marcada por el alto el fuego temporal y la firma del memorando de entendimiento entre Irán, Estados Unidos e Israel. En términos interanuales, el índice acumula un avance del 39,2%.

La evolución del IBEX-35 sigue siendo, además, más favorable que la de los principales índices internacionales. A cierre de junio, el avance interanual duplica prácticamente el registrado por el S&P 500 (20,9%) y el EURO STOXX 50 (19,3%). En términos mensuales, el índice español se revalorizó un 6,0%, frente al retroceso del 1,3% del S&P 500 y al avance del 4,6% del EURO STOXX 50.

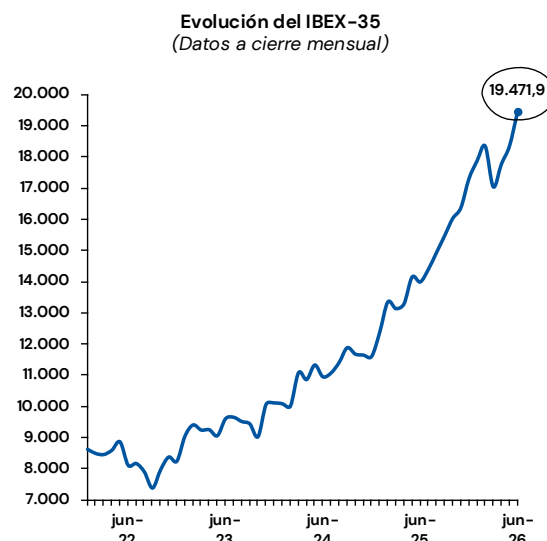
En línea con la evolución del IBEX-35, el Índice General de la Bolsa de Madrid también registró un comportamiento positivo y se situó en los 1.926,1 puntos, compensando el retroceso del primer trimestre y confirmando la estrecha conexión del mercado madrileño con el principal índice bursátil nacional.

2.3.3 Turismo

La actividad turística en la ciudad de Madrid mantuvo un comportamiento favorable durante el segundo trimestre de 2026, respaldando su papel como uno de los principales polos de atracción turística del país. Durante este periodo, el número de viajeros alcanzó los 2,8 millones, lo que supone un incremento del 3,9% interanual, y se registraron 5,8 millones de pernoctaciones, con un crecimiento del 0,7%. Por origen, el turismo nacional registró



Fuente: IASS, INE



Fuente: IBEX-35, Bolsa y Mercados Españoles, BME

aumentos del 4,7% en el número de viajeros y del 1,7% en las pernoctaciones, mientras que el turismo internacional, que concentra el 61% de los viajeros y el 68% de las pernoctaciones, creció un 3,4% y un 0,2%, respectivamente. En términos comparados, la Comunidad de Madrid experimentó aumentos del 1,1% y del 0,2% en viajeros y pernoctaciones, respectivamente, mientras que en el conjunto de España estas variaciones se situaron en el 1,2% y el 0,6%.

El buen comportamiento de la actividad turística tuvo también reflejo en los indicadores de rentabilidad del sector. Así, durante el segundo trimestre de 2026, la tarifa media diaria hotelera prolongó su crecimiento y alcanzó los 188,2 euros por habitación en la ciudad de Madrid, lo que supone un incremento interanual del 2,9%. En comparación, la tarifa se situó en 164,2 euros en la Comunidad de Madrid y en 127,7 euros en España, con variaciones interanuales del 3,1% y del 5,2%, respectivamente. En términos comparados, el crecimiento en la capital fue ligeramente inferior al de los otros ámbitos.

En la misma línea, el ingreso medio por habitación disponible en la ciudad de Madrid alcanzó una media de 148,9 euros durante el segundo trimestre de 2026, lo que supone una variación interanual del 3,4%. Este indicador continuó situándose por encima de los niveles registrados tanto en la Comunidad de Madrid como en el conjunto de España, donde el ingreso medio por habitación disponible se situó en 128,3 y 90,4 euros, respectivamente. Asimismo, la evolución observada en la capital se mantuvo próxima a la registrada en el ámbito regional, que experimentó un crecimiento interanual del 2,9%, aunque se situó por debajo de la alcanzada a nivel nacional, donde el incremento fue del 5%.

Atendiendo al origen de los visitantes nacionales en la ciudad de Madrid, y excluyendo a los residentes de la propia región, Cataluña, Andalucía y la Comunidad Valenciana se mantuvieron como las principales comunidades de procedencia, al concentrar conjuntamente el 33% de las pernoctaciones registradas durante el segundo trimestre de 2026. En el ámbito internacional, Estados Unidos continuó siendo el principal país emisor, con una cuota del 12,9% de las pernoctaciones de residentes en el extranjero; seguido, de nuevo, por Italia, Reino Unido, Francia y México.

Evolución trimestral de viajeros y pernoctaciones en España y la Ciudad de Madrid, por país de residencia (Var. Interanual 2T26 vs 2T25)

	2025 2T	2025 3T	2025 4T	2026 1T	2026 2T	Var% 2T26 vs. 2T25
España						
Viajeros	34.078.730	38.924.408	25.392.310	20.813.391	34.473.327	1,2%
España	14.920.994	17.337.407	12.242.277	10.320.514	15.121.497	1,3%
Extranjero	19.157.736	21.587.001	13.150.033	10.492.877	19.351.830	1,0%
Pernoctaciones	103.618.622	132.293.954	73.129.079	59.567.789	104.218.800	0,6%
España	33.124.791	44.017.739	24.323.140	20.758.470	33.321.025	0,6%
Extranjero	70.493.831	88.276.216	48.805.939	38.809.319	70.897.775	0,6%
Ciudad de Madrid						
Viajeros	2.712.426	2.643.599	2.732.700	2.370.877	2.817.949	3,9%
España	1.050.081	990.732	1.175.512	1.046.802	1.098.903	4,6%
Extranjero	1.662.345	1.652.867	1.557.188	1.324.075	1.719.046	3,4%
Pernoctaciones	5.740.326	5.320.898	5.632.790	4.880.118	5.778.976	0,7%
España	1.792.377	1.624.805	2.030.772	1.780.060	1.822.344	1,7%
Extranjero	3.947.949	3.696.093	3.602.018	3.100.058	3.956.632	0,2%

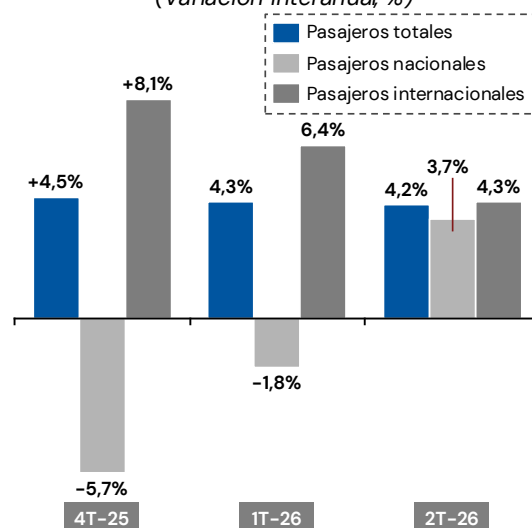
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera, INE

2.3.4 Transporte

El Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas registró un tráfico total de 17,9 millones de pasajeros en el segundo trimestre de 2026, lo que supone un 4,2% más que el mismo periodo del año anterior. La composición del crecimiento cambió, no obstante, de forma apreciable con respecto a trimestres anteriores: el tráfico nacional creció un 3,7% tras dos trimestres consecutivos de descenso, mientras que el tráfico internacional moderó su avance hasta el 4,3% desde el 8,1% y el 6,4% de los trimestres anteriores.¹ Por su peso, el segmento internacional continúa aportando la mayor parte del crecimiento total, pero la convergencia entre ambos marca el rasgo diferencial del trimestre.

En cuanto al transporte público urbano, entre marzo y mayo de 2026, el número de usuarios de la EMT (*solo autobús*) creció de media un 3,1% en términos interanuales, mientras que los pasajeros de Metro aumentaron de media un 5,5% en el

Evolución del tráfico de pasajeros nacionales e internacionales en el aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid Barajas (Variación interanual %)



Nota: Datos extraídos en agosto de 2026

Fuente: Estadísticas de tráfico de pasajeros del Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas, AENA

¹ Datos extraídos en agosto de 2026

mismo periodo. En el caso de Metro, el último dato disponible (junio de 2026) muestra una evolución al alza, con un incremento interanual del 5,7%. Por lo que respecta al Cercanías, el último dato disponible (mayo de 2026), muestra un descenso interanual del 3,1% en el número de viajeros.

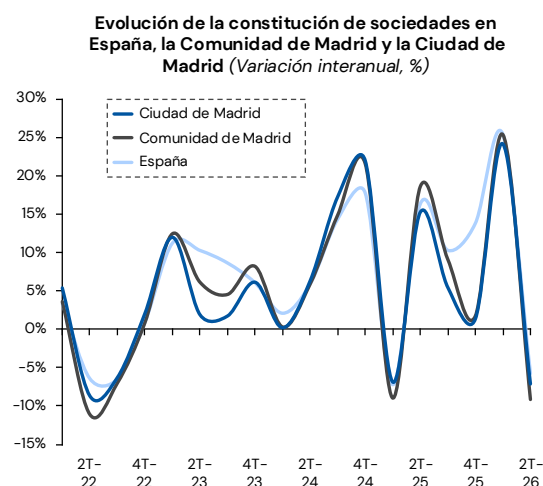
3 Dinámica empresarial

La dinámica empresarial de la ciudad de Madrid combina un descenso trimestral de la constitución de sociedades con un acumulado anual todavía en crecimiento, un repunte de las disoluciones que no altera el balance de doce meses y el mantenimiento de una trayectoria positiva de las cuentas de cotización a la Seguridad Social. Por su parte, el Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) mostró una evolución favorable respecto al trimestre anterior, si bien continuó situándose ligeramente por debajo de los niveles registrados el año anterior.

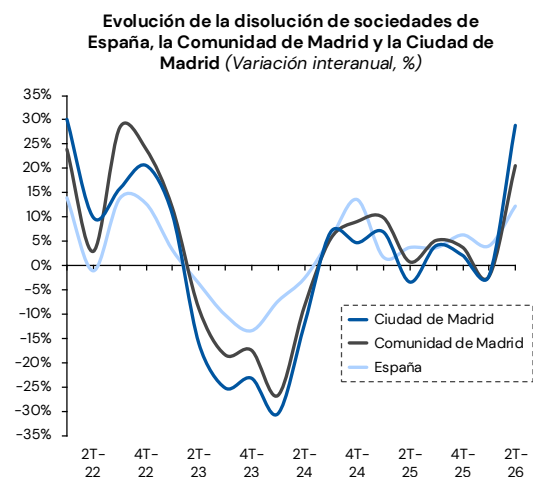
En el segundo trimestre de 2026 se constituyeron 4.896 sociedades en la ciudad de Madrid, un 7,2% menos que en el mismo periodo de 2025. El descenso sigue a un primer trimestre especialmente elevado, y se inscribe en una serie de alta volatilidad trimestral. No obstante, el comportamiento del acumulado de los últimos doce meses ofrece una lectura más estable, con la constitución de 19.510 sociedades, un 5,3% más que un año antes.

Esta caída trimestral en la creación de nuevas empresas se produjo también a escala regional y nacional. Durante el segundo trimestre de 2026 se constituyeron 7.374 sociedades en la Comunidad de Madrid y 33.905 en España, cifras que representan descensos interanuales del 9,2% y del 5,8%, respectivamente. La ciudad de Madrid, que registra dos tercios de las constituciones regionales, registró una reducción menos intensa que la Comunidad de Madrid, aunque ligeramente superior a la del conjunto nacional.

Por su parte, durante el segundo trimestre de 2026 las disoluciones empresariales aumentaron en un 28,9% respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta las 1.277 sociedades extinguidas en la ciudad de Madrid. Sin embargo, desde una perspectiva más



Fuente: Estadística de Sociedades Mercantiles, Banco de datos del Ayuntamiento de Madrid y INE



Fuente: Estadística de Sociedades Mercantiles, Banco de datos del Ayuntamiento de Madrid y INE

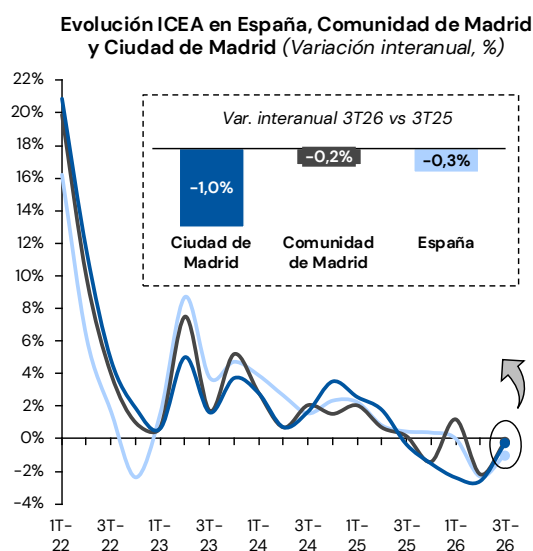
amplia, el número acumulado de sociedades extinguidas en los últimos doce meses se situó en 5.793, un 5,9% más que en el mismo periodo del año anterior. En términos netos, la creación de sociedades en la capital alcanzó las 13.717 en los últimos doce meses, un 5,0% más que en el mismo periodo del año anterior, lo que refleja un tejido empresarial de importante dinamismo en la ciudad de Madrid.

El aumento trimestral de las disoluciones se observó en otros ámbitos territoriales. Así, durante el segundo trimestre de 2026 se extinguieron 1.745 sociedades en la Comunidad de Madrid y 5.540 en España, cifras que representan aumentos interanuales del 20,6% y del 12,1%, respectivamente. En términos comparados, el crecimiento de las disoluciones empresariales fue más intenso en la ciudad de Madrid que en el ámbito regional y nacional.

En junio de 2026, las cuentas de cotización a la Seguridad Social en la ciudad de Madrid crecieron un 2,9% interanual. Aunque el crecimiento fue generalizado entre los distintos regímenes, fue más intenso en los regímenes distintos del Régimen General, excluidos los sistemas especiales de hogar y agrario, que registraron un avance del 4,6%, frente al 1,8% observado en este último. En conjunto, los datos evidencian una mejora respecto a la tendencia registrada en periodos anteriores, reflejando el mantenimiento de un contexto favorable para la actividad empresarial en la ciudad.

Por último, el Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), indicador adelantado para el tercer trimestre de 2026, se situó en 133,7 puntos en la ciudad de Madrid, un 2,9%, por encima del trimestre anterior y un descenso del 1,0% con respecto al mismo periodo de 2025. Este comportamiento se mantuvo en línea con el observado tanto en la Comunidad de Madrid como en el conjunto nacional, donde las variaciones interanuales fueron del -0,2% y del -0,3%, respectivamente.

Las expectativas empresariales sobre la evolución de los precios y del empleo, disponibles únicamente a nivel nacional, apuntan a una relativa estabilidad del entorno empresarial durante el tercer trimestre de 2026. En materia de precios, el 78,8% de los empresarios prevé que estos se mantengan sin cambios, aunque un 16,5% anticipa incrementos, especialmente en sectores como la construcción y el comercio. En cuanto al empleo, el 76,7% espera mantener sus niveles de ocupación, frente a un 13,8% que prevé aumentar sus plantillas. En conjunto, las perspectivas empresariales no anticipan cambios significativos a corto plazo ni en los precios ni en el empleo.



Fuente: Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), Banco de datos del Ayuntamiento de Madrid y INE

4 Demanda agregada

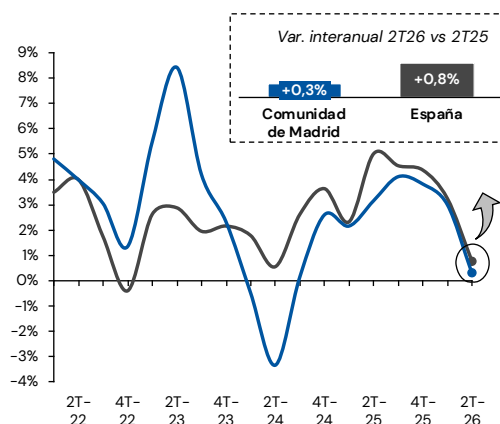
En el primer semestre de 2026, los principales indicadores de demanda continúan mostrando una evolución favorable. En este marco, el análisis de la actividad comercial y del sector exterior resulta especialmente relevante para evaluar el comportamiento de la demanda y el grado de dinamismo de la economía. Así, el comercio minorista mantiene una evolución positiva, reflejo de la solidez del consumo interno, mientras que el sector exterior presenta un comportamiento más desigual, condicionado por la moderación de los flujos comerciales y de inversión. No obstante, la Comunidad de Madrid continúa desempeñando un papel destacado tanto en el ámbito del comercio internacional como en la atracción de inversión extranjera y la internacionalización de la actividad empresarial española.

4.1 Comercio

Durante el segundo trimestre de 2026, el comercio minorista continuó registrando una evolución positiva tanto en la Comunidad de Madrid como en España. El índice de cifra de negocios alcanzó una media de 111,6 puntos en la región y de 110,3 puntos en el conjunto nacional, lo que supone crecimientos interanuales del 0,3% y del 0,8%, respectivamente. Por su parte, el índice de ocupación mostró una evolución más moderada, con una variación interanual del -0,3% en la Comunidad de Madrid frente al incremento del 0,5% registrado en España.

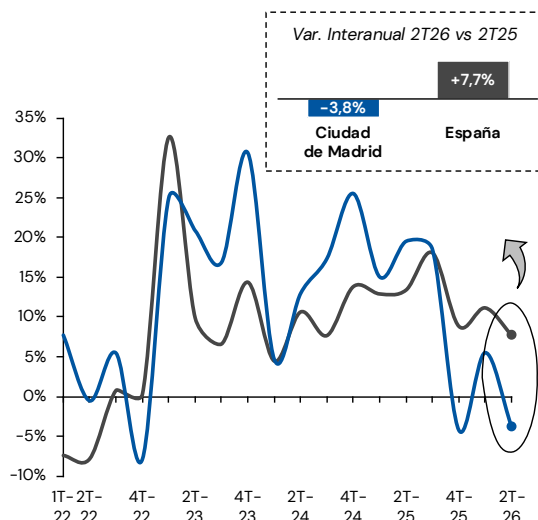
En cuanto a la matriculación de vehículos, en la ciudad de Madrid se contabilizaron 23.694 matriculaciones durante el segundo trimestre de 2026, un 3,8% menos que en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, en el conjunto de España se registraron 549.270 matriculaciones, lo que representa un incremento interanual del 7,7%.

Evolución del índice de cifra de negocio del comercio al por menor en España y la Comunidad de Madrid (Variación interanual media, %)



Fuente: Índices de Comercio al por Menor (ICM), Banco de datos del Ayuntamiento de Madrid y INE

Evolución de vehículos matriculados en España y la Ciudad de Madrid (Variación interanual, %)



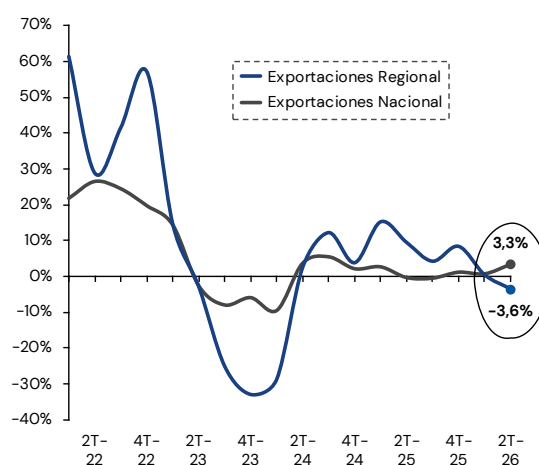
Fuente: Matriculación de vehículos, Banco de datos del Ayuntamiento de Madrid

4.2 Sector exterior

Durante el segundo trimestre de 2026, la evolución del comercio exterior de bienes mostró comportamientos diferenciados en España y en la Comunidad de Madrid. Mientras que las exportaciones crecieron un 3,3% interanual en el conjunto nacional, estas retrocedieron un 3,6% en la Comunidad de Madrid. No obstante, esta divergencia se enmarca en una serie trimestral que presenta una elevada volatilidad. Por el lado de las importaciones se observó un incremento del 13% en España y del 6% en la Comunidad de Madrid, reflejando en ambos casos una evolución positiva de la demanda de bienes procedentes del exterior. En términos comparados, la actividad comercial exterior presentó un mayor dinamismo en el conjunto nacional, especialmente en lo relativo a las exportaciones.

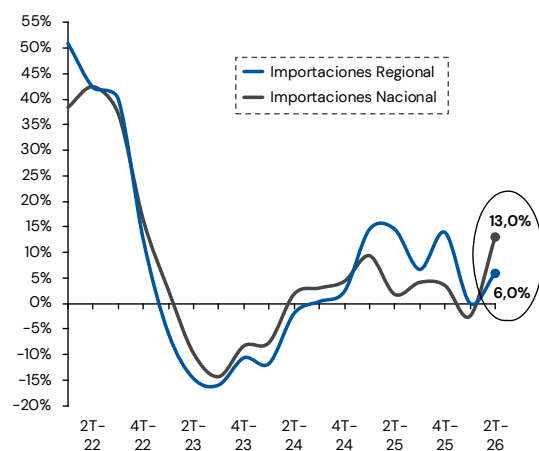
Si el análisis se amplía a los últimos doce meses, la trayectoria continúa siendo favorable. En este periodo, las exportaciones acumularon un crecimiento del 1,2% en España y del 2,1% en la Comunidad de Madrid, mientras que las importaciones aumentaron un 4,5% y un 6,7%, respectivamente. Estos resultados ponen de manifiesto que, más allá de la evolución puntual observada durante el trimestre, el sector exterior mantiene una senda de crecimiento tanto a escala nacional como regional. Por su parte, el índice de cobertura se situó en el 83,2% en España y en el 47,6% en la Comunidad de Madrid. Como resultado, el déficit comercial alcanzó los 21.103,6 millones de euros en el conjunto nacional y los 15.056,1 millones de euros en la región madrileña.

Evolución de exportaciones de España y de la Comunidad de Madrid (Variación interanual, %)



Fuente: Estadísticas de comercio exterior, Secretaría de Estado de Comercio

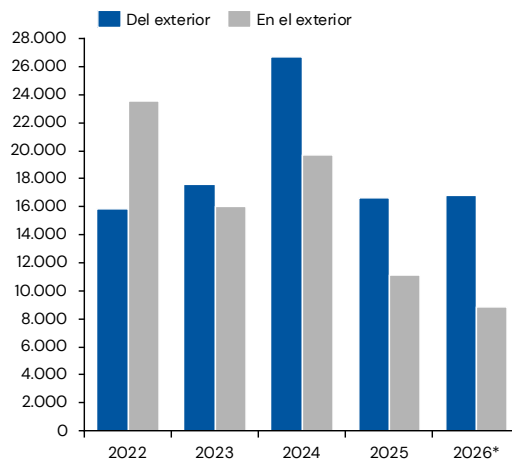
Evolución de importaciones de España y la Comunidad de Madrid (Variación interanual, %)



Fuente: Estadísticas de comercio exterior, Secretaría de Estado de Comercio

Además de la evolución del comercio exterior, los flujos de inversión internacional constituyen un indicador relevante para evaluar el grado de integración de la economía madrileña en los mercados globales. Considerando la información acumulada de los últimos cuatro trimestres disponibles, comprendidos entre el segundo trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026, y comparándola con la correspondiente al mismo período del año anterior (segundo trimestre de 2024 a primer trimestre de 2025), la inversión extranjera recibida en la Comunidad de Madrid registró una reducción del 33,5%, superior a la observada en el conjunto nacional, donde el descenso se situó en el 11,4%. A pesar de esta evolución, la región continuó concentrando una parte muy significativa de la inversión extranjera captada en España, alcanzando el 50,6% del total. Por su parte, la inversión realizada en el exterior desde la Comunidad de Madrid experimentó una caída del 45,0% en el período analizado, inferior al retroceso del 53,8% registrado en el conjunto del país. Asimismo, la región fue el origen del 45,4% de la inversión española destinada al exterior.

Evolución anual del origen y destino de la inversión extranjera en la Comunidad de Madrid
(Datos anuales para 2022-2025, 2026*: acumulado de 2T25-1T26, millones de euros)



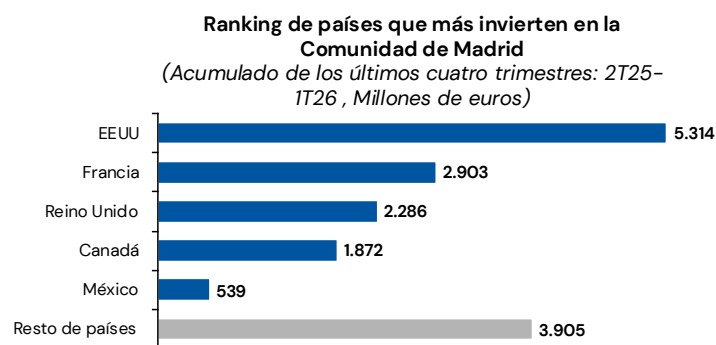
Nota: 2026 corresponde al acumulado de los cuatro trimestres comprendidos entre el 2T-2025 y el 1T-2026, dado que en la fecha de elaboración del presente informe no se dispone de información para el conjunto del año 2026.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores, Secretaría de Estado de Comercio

No obstante, si se comparan los flujos de inversión del primer trimestre de 2026 con el mismo periodo del año anterior, la inversión extranjera recibida en la Comunidad de Madrid aumentó un 4,2% interanual, aunque por debajo del crecimiento registrado en España (+22,6%). Por su parte, la inversión en el exterior se redujo un 65,7% en la región y un 60,9% en el conjunto nacional, coherente con el aumento de la incertidumbre internacional desde comienzos de año. En definitiva, la Comunidad de Madrid mantuvo su posición como principal foco de atracción de capital extranjero y de internacionalización empresarial en España.

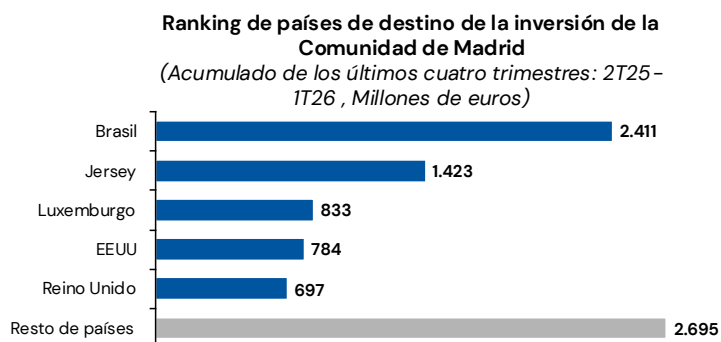
Desde una perspectiva geográfica, la inversión acumulada en 2026 continuó mostrando una marcada concentración en un número reducido de países, tanto en la Comunidad de Madrid como en el conjunto de España. En el caso madrileño, Estados Unidos se mantuvo como el principal origen de la inversión extranjera recibida, al concentrar el 31,6% del total, seguido de Francia (17,3%) y Reino Unido (13,6%), destacando también las aportaciones procedentes de Canadá y México. Por lo que respecta a la inversión realizada en el exterior desde la Comunidad de Madrid, Brasil se consolidó como el principal destino, con el 27,3% del total, por delante de Jersey (16,1%) y Luxemburgo (9,4%), mientras que Estados Unidos y Reino Unido registraron participaciones más moderadas. Mientras tanto, en el conjunto de España se observó una distribución similar, aunque con ciertas particularidades. Estados Unidos volvió a ocupar la primera posición como país de origen de la inversión extranjera recibida (32,3%), seguido por Francia y Reino Unido. En cuanto a la inversión española en el exterior, los principales destinos fueron Estados Unidos, Luxemburgo y Brasil.

En términos generales, los flujos de inversión continuaron canalizándose hacia un número limitado de destinos y procedencias. Así, los cinco primeros orígenes concentran el 77% de la inversión recibida y los cinco primeros destinos el 70% de la emitida, reflejando la relevancia de determinados socios estratégicos en la proyección exterior de la Comunidad de Madrid y en su capacidad de atracción de capital internacional.



Nota: la categoría "otros países" incluye un total de 245 contrapartes comerciales.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores, Secretaría del Estado de Comercio



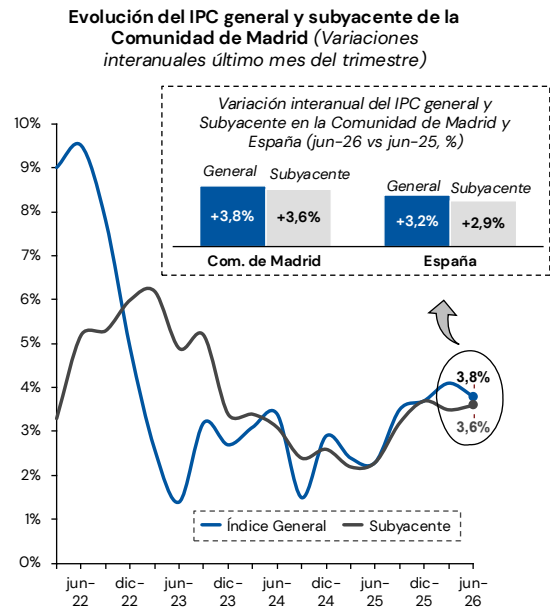
Nota 1: la categoría "otros países" incluye un total de 245 contrapartes comerciales.

Nota 2: Jersey es una dependencia de la Corona británica situada en el Canal de la Mancha. Aunque mantiene una estrecha vinculación con el Reino Unido, constituye una jurisdicción diferenciada a efectos estadísticos y fiscales, por lo que aparece como destino independiente en las estadísticas de inversión internacional.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores, Secretaría del Estado de Comercio

5 Precios y salarios

La evolución reciente de los precios y los salarios continúa reflejando un contexto de crecimiento de los costes tanto en la economía madrileña como a nivel nacional. Aunque la trayectoria de los costes salariales en la Comunidad de Madrid ha sido similar a la observada en el conjunto de España en los últimos años, algunos indicadores de precios apuntan a unas presiones inflacionistas relativamente más intensas en la región. Esta situación se aprecia tanto en la evolución del IPC como en el mercado de la vivienda, donde los incrementos registrados siguen situándose en niveles elevados. La excepción son los precios industriales, cuyo menor crecimiento en la región responde al componente energético. El precio de la vivienda mantiene crecimientos de dos dígitos en los tres ámbitos territoriales.



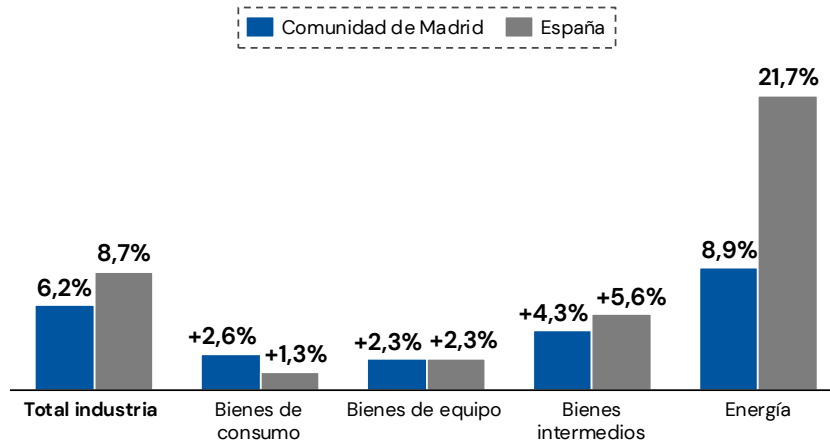
Fuente Índice de Precios de Consumo (IPC), INE

5.1 Precios

En junio de 2026, el IPC general de la Comunidad de Madrid creció un 3,8% interanual y el subyacente, que excluye los componentes más volátiles como la energía y los alimentos, un 3,6%. En el conjunto de España, las tasas fueron del 3,2% y del 2,9%, respectivamente; es decir, 0,6 y 0,7 puntos porcentuales por debajo de la Comunidad de Madrid, lo que evidencia una mayor presión inflacionista en la región. En conjunto, estos resultados ponen de manifiesto que la inflación continúa manteniéndose en niveles relativamente elevados durante la primera mitad de 2026, prolongando la dinámica observada en los últimos trimestres. En ambos casos, la distancia entre el IPC general y el subyacente es muy reducida, de dos y tres décimas, lo que indica que la inflación descansa en los componentes menos volátiles, pese al repunte de los precios energéticos del trimestre.

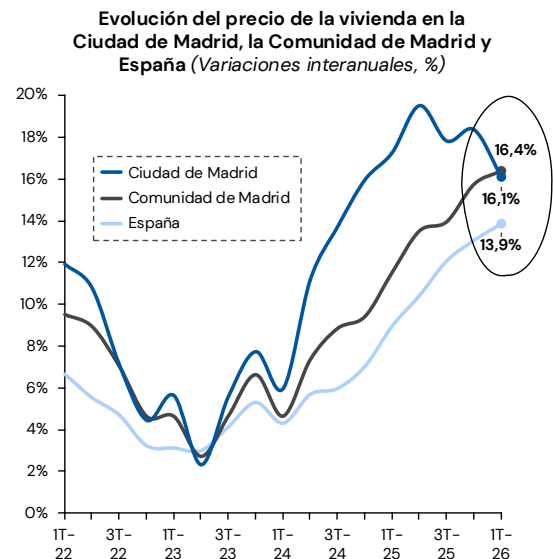
La evolución de los precios industriales aporta una visión complementaria al análisis de la inflación, al permitir evaluar el comportamiento de los costes en los procesos productivos y su posible traslación a los precios finales. En este sentido, durante el segundo trimestre de 2026 el IPRI de la Comunidad de Madrid registró un crecimiento medio interanual del 6,2%, situándose 2,5 puntos porcentuales por debajo del observado en el conjunto de España. Esta diferencia estuvo condicionada, en parte, por la evolución del componente energético, cuyo incremento fue más moderado en la región (8,9%) que a escala nacional (21,7%). De hecho, el fuerte crecimiento de los precios industriales a nivel nacional estuvo impulsado en gran medida por el comportamiento de la energía, lo que contribuyó a ampliar la brecha respecto a la Comunidad de Madrid. En conjunto, estos resultados ponen de relieve la persistencia de presiones sobre los costes de producción en 2026 y la influencia que sigue ejerciendo la evolución de los mercados energéticos sobre la actividad industrial y sobre sus precios.

Variación interanual media del IPRI de la Comunidad de Madrid y España por destino económico de los bienes (media IPRI 2T26 vs 2T25, %)



Fuente: Índice de Precios Industriales (IPRI), INE

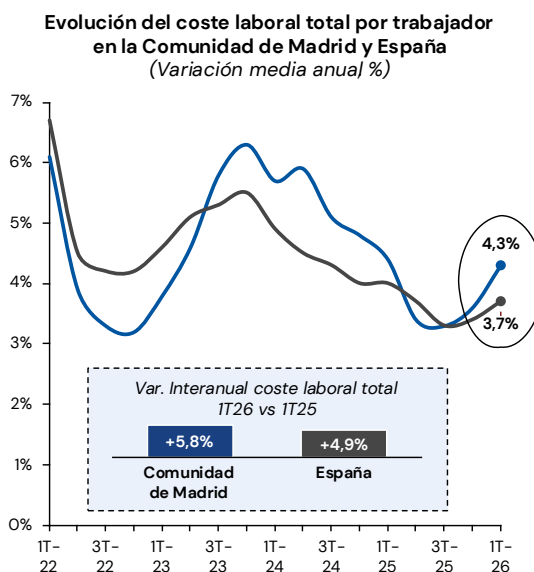
Finalmente, y en la misma línea de análisis de precios, el mercado de la vivienda constituye un componente especialmente relevante por su impacto en el coste de vida. El precio de la vivienda mantuvo en el primer trimestre de 2026, último dato disponible, crecimientos interanuales de dos dígitos tanto en la ciudad de Madrid (16,1%) como en la Comunidad de Madrid (16,4%) y en España (13,9%). En la capital, la tasa se modera con respecto al cuarto trimestre de 2025 (18,3%), mientras que en la región y en el conjunto nacional continúa acelerándose.



5.2 Salarios

En el primer trimestre de 2026, el coste laboral total en la Comunidad de Madrid se situó en 4.015,5 euros por trabajador, mientras que el coste salarial alcanzó los 3.033,2 euros. Este último incluye únicamente las retribuciones salariales en efectivo o en especie, a diferencia del coste laboral total, que incorpora además otros gastos asumidos por el empleador. Ambas magnitudes registraron un crecimiento interanual del 5,8%, situándose 0,9 puntos porcentuales por encima de las tasas observadas a nivel nacional (4,9%).

En promedio anual, el coste laboral total aumentó un 4,3% en la Comunidad de Madrid, una décima menos que el año anterior. En una perspectiva más amplia, desde 2022 la evolución del coste salarial por trabajador ha sido muy similar en la Comunidad de Madrid y en el conjunto de España, con un elevado grado de correlación entre ambos ámbitos, lo que sugiere que, más allá de las diferencias en niveles, los salarios han seguido una pauta de evolución muy parecida, influida en buena medida por factores comunes, como la normativa salarial de ámbito nacional o la actualización de convenios en un contexto de inflación relativamente similar.



Fuente: Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL), INE

6 Mercado de trabajo

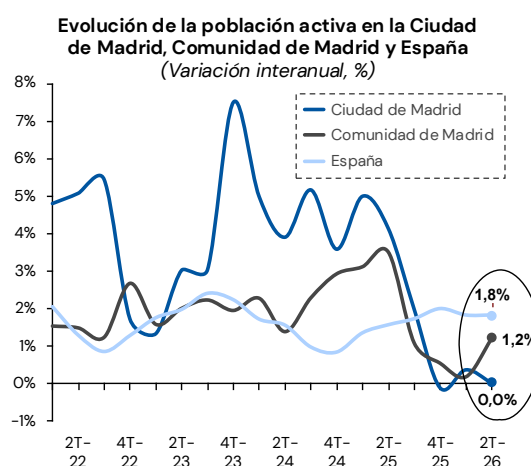
En el segundo trimestre de 2026, el mercado laboral de la ciudad de Madrid mantiene una tónica favorable, con una reducción del paro registrado del 1,7%, prolongando la tendencia descendente de los meses anteriores. Además, las afiliaciones crecieron en junio un 3,4% interanual, tras alcanzar en mayo el máximo de la serie histórica. La EPA del segundo trimestre recoge, en cambio, un descenso puntual de la ocupación y un incremento interanual de la tasa de paro, que se mantiene en cualquier caso muy por debajo del conjunto nacional.

6.1 Población activa

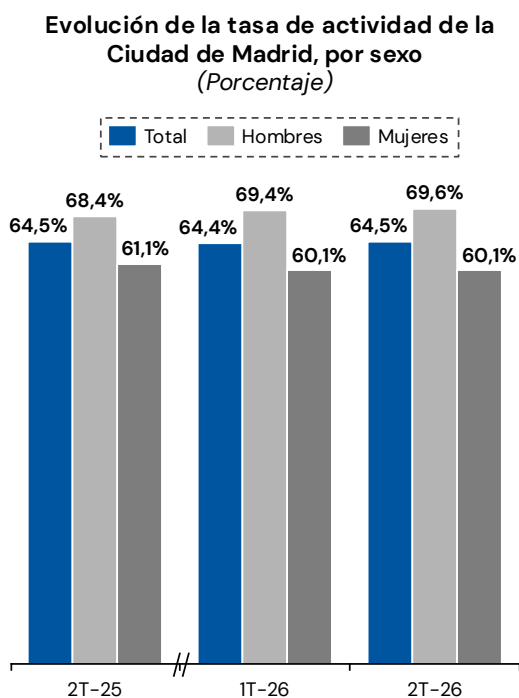
En el segundo trimestre de 2026, la población activa de la ciudad de Madrid mantuvo una evolución estable, aunque menos dinámica que la observada tanto en la Comunidad de Madrid como en el conjunto de España. En términos interanuales, la población activa de la ciudad se mantuvo sin cambios (+0%), frente a crecimientos del 1,2% en la Comunidad de Madrid y del 1,8% a nivel nacional.

En cuanto a la tasa de actividad en la ciudad de Madrid, esta se situó en el 64,5% durante el segundo trimestre de 2026, lo que supone un incremento de 0,1 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior y prácticamente sin cambios al mismo trimestre del año anterior. Por su parte, tanto la Comunidad de Madrid como el conjunto de España registraron aumentos interanuales de 0,3 puntos porcentuales. La ciudad de Madrid continúa, de este modo, presentando una tasa de actividad superior a la observada en la región (63,9%) y en el conjunto nacional (59,3%).

Por grupos de edad, la actividad en la ciudad de Madrid continuó concentrándose en los tramos centrales de edad, que mantienen los mayores niveles de participación en el mercado laboral. En el segundo trimestre de 2026, la tasa de actividad de la población de 25 a 54 años se situó en el 91,2%, frente al 33,9% registrado entre los mayores de 55 años. En términos interanuales, la tasa de actividad del grupo de 25 a 54 años aumentó 0,3 puntos porcentuales, mientras que la de los mayores de 55 años descendió 2,1 puntos porcentuales. En conjunto, estos resultados confirman el protagonismo de los grupos de edad



Fuente: Encuesta de Población Activa (EPA), SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid y INE



Fuente: Encuesta de Población Activa (EPA), SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid

centrales dentro de la oferta laboral de la ciudad. Por el contrario, la participación de los trabajadores de mayor edad mostró una evolución menos favorable durante el último año, alejándose de los niveles registrados en periodos anteriores.

Por sexo, la población activa de la ciudad se compone de 990 mil mujeres y 971 mil hombres, y los datos de actividad reflejan una evolución dispar entre hombres y mujeres. En el segundo trimestre de 2026, la tasa de actividad masculina se situó en el 69,6%, lo que representa un aumento de 1,2 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior. En cambio, la tasa correspondiente a las mujeres alcanzó el 60,1%, tras registrar un descenso interanual de 1 punto porcentual. En comparación con la Comunidad de Madrid, la ciudad presentó una participación laboral más elevada entre los hombres, con una diferencia de 1,9 puntos porcentuales, mientras que entre las mujeres el registro fue 0,4 puntos inferior al regional. Respecto al conjunto de España, las tasas de actividad de la ciudad de Madrid continuaron situándose por encima, con diferencias de 5,4 puntos porcentuales en el caso de los hombres y de 5,5 puntos en el de las mujeres.

6.2 Población ocupada

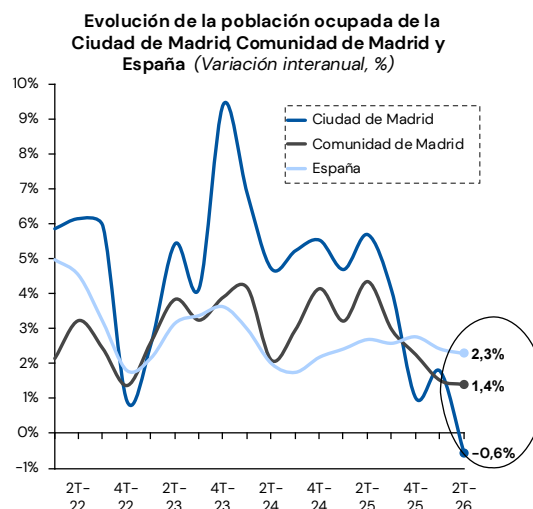
En línea con la evolución de la población activa, la ocupación en la ciudad de Madrid mostró un comportamiento más contenido en el segundo trimestre de 2026. En términos interanuales, el empleo decreció un 0,6%, frente a avances del 1,4% en la Comunidad de Madrid y del 2,3% en el conjunto de España, mostrando una evolución puntualmente más moderada en la ciudad.

Por grupos de edad, la ocupación en la ciudad de Madrid mantiene una evolución favorable en los tramos de edad con mayor peso dentro del mercado laboral. En el segundo trimestre de 2026, el grupo de 30 a 54 años, que concentra la mayor parte del empleo, reunió 1,1 millones de ocupados y registró una caída interanual del 0,2%, mientras que los mayores de 55 años alcanzaron los 369,2 mil ocupados, con un descenso del 3,1%. Así, mientras que la evolución del grupo de 30 a 54 años fue más favorable que la observada para el conjunto de la ciudad (-0,6%), entre los mayores de 55 años se registró una caída más intensa. No obstante, este

Evolución población activa de la Ciudad de Madrid por sexo (miles de personas)

	1.960	1.966	1.961	
	986	987	990	Mujeres
	975	979	971	Hombres
	2T-25	1T-26	2T-26	

Fuente: Encuesta de Población Activa (EPA), SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid



Fuente: Encuesta de Población Activa (EPA), SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid y INE

Evolución población ocupada de la Ciudad de Madrid por sexo (miles de personas)

	1.825	1.815	1.815	
	912	906	912	Mujeres
	913	908	902	Hombres
	2T-25	1T-26	2T-26	

Fuente: Encuesta de Población Activa (EPA), SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid

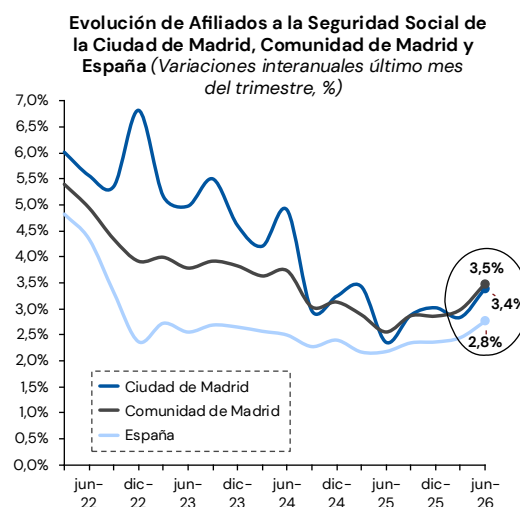
colectivo continúa desempeñando un papel cada vez más relevante dentro de la estructura del empleo, como resultado de la evolución observada en los últimos años. En el caso de la población de 25 a 29 años, el número de ocupados se situó en 191,9 mil personas en el segundo trimestre de 2026, lo que representa un descenso interanual del 1,8%. Este comportamiento contrasta con el observado en el trimestre precedente, en el que la ocupación del grupo registró un avance del 0,4%.

Por sexo, el empleo masculino descendió un 1,1% interanual, mientras que el empleo femenino se mantuvo estable. En términos absolutos, la ocupación se situó en 902,4 mil hombres y 912,2 mil mujeres, de forma que el número de mujeres ocupadas supera en 9,8 mil personas al de hombres. El ritmo de crecimiento del empleo femenino se ha moderado respecto a trimestres anteriores, pero su evolución continúa siendo más favorable que la del masculino.

Si se amplía el análisis a otros ámbitos territoriales, la evolución del empleo por sexo mostró un comportamiento positivo tanto en España como en la Comunidad de Madrid. Entre los hombres, el número de ocupados alcanzó los 12,2 millones a nivel nacional y los 1,8 millones en la región madrileña, con crecimientos interanuales del 2,4% y del 1,2%, respectivamente. Por su parte, entre las mujeres, la ocupación se situó en 10,6 millones en España y en 1,8 millones en la Comunidad de Madrid, registrando variaciones interanuales del 2,2% y del 1,6%, respectivamente.

Por lo que respecta a las afiliaciones a la Seguridad Social, estas continuaron mostrando un comportamiento positivo en junio de 2026. En la ciudad de Madrid, el número de afiliados aumentó un 3,4% en términos interanuales, ligeramente por debajo del crecimiento registrado en la Comunidad de Madrid (3,5%) y situándose por encima del observado en España (2,6%). Este dato prolonga la aceleración iniciada a finales de 2025 y constata el dinamismo del empleo afiliado durante la primera mitad de 2026. Además, en mayo la afiliación en la ciudad alcanzó el máximo de su serie histórica.

Este comportamiento favorable también se reflejó en la evolución trimestral de la afiliación. Así, la afiliación media a la Seguridad Social en la ciudad de Madrid aumentó un 1% en el segundo trimestre de 2026 respecto al primero, evolución que se situó ligeramente por debajo de la registrada en la Comunidad de Madrid (+1,4%) y en España (+2,7%).

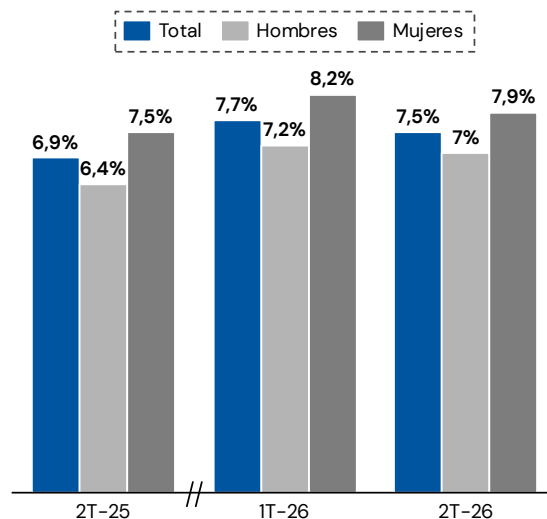


Fuente: Afiliación a la Seguridad Social, Banco de datos del Ayuntamiento de Madrid y Tesorería General de la Seguridad Social

6.3 Desempleo

El análisis del mercado laboral se completa con la evolución del desempleo, que durante el segundo trimestre de 2026 continuó reflejando una situación favorable en la ciudad de Madrid. En concreto, la tasa de paro se situó en el 7,5%, lo que supone un incremento de 0,6 puntos porcentuales respecto al mismo trimestre del año anterior. En términos absolutos, el número de parados en la ciudad baja en 5.200 personas, lo que supone un descenso del 3,4% respecto del anterior trimestre, alcanzando la cifra de 146.200 parados. Además, la tasa de paro de la ciudad de Madrid se mantuvo ligeramente por debajo de la registrada en la Comunidad de Madrid (7,6%) y claramente por debajo de la media nacional (9,9%). Por su parte, el número de desempleados se situó en 297,9 mil personas en la Comunidad de Madrid y en 2,5 millones en el conjunto de España, registrando variaciones interanuales del -0,9% y del -2,3%, respectivamente.

Evolución de la tasa de paro de la Ciudad de Madrid, por sexo (Porcentaje)



Fuente: Encuesta de Población Activa (EPA), SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid

Por grupos de edad, la evolución del desempleo en la ciudad de Madrid mostró comportamientos diferenciados. En el segundo trimestre de 2026, la tasa de paro se situó en el 6,4% entre la población de 25 a 54 años y en el 7,7% entre las personas de 55 y más años. En términos interanuales, el grupo de mayor edad registró una evolución más favorable, con una reducción de 1,9 puntos porcentuales en su tasa de paro, mientras que entre la población de 25 a 54 años esta aumentó en 1,3 puntos porcentuales respecto al mismo trimestre del año anterior. El incremento interanual de la tasa de paro se concentra, por lo tanto, en el tramo central de edad. En comparación con la Comunidad de Madrid, la ciudad registró una tasa de paro ligeramente superior entre las personas de 25 a 54 años (+0,1 p.p.) y entre las de 55 y más años (+0,1 p.p.). Frente al conjunto de España, la situación continuó siendo más favorable en ambos grupos, con tasas de paro 2,7 puntos porcentuales inferiores entre la población de 25 a 54 años y 2,8 puntos inferiores entre los mayores de 55 años.

Por sexos, las tasas de paro de hombres y mujeres se situaron en niveles similares en la ciudad de Madrid. En concreto, la tasa de paro masculina fue del 7,0% (68,4 mil hombres desempleados), mientras que la femenina alcanzó el 7,9% (77,8 mil mujeres desempleadas). En comparación con el año anterior, la tasa de paro masculina aumentó en 0,6 puntos porcentuales, mientras que la femenina lo hizo en 0,4 puntos porcentuales. En términos comparados, la tasa de paro masculina de la ciudad de Madrid se situó 0,4 puntos porcentuales por encima de la registrada en la Comunidad de Madrid, mientras que la femenina fue 0,7 puntos inferior. No obstante, ambas tasas continuaron situándose claramente por debajo de las observadas en el conjunto de España, lo que refleja una posición

favorable del mercado laboral madrileño, con diferencias de 1,8 puntos porcentuales en el caso de los hombres y de 3,1 puntos en el de las mujeres.

En relación con los datos de paro registrado del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), en junio de 2026 el número de personas desempleadas en la ciudad de Madrid se situó en 129.327, lo que supone una reducción interanual del 1,7%. Esta evolución fue muy similar a la observada en la Comunidad de Madrid (-1,8%), e inferior a la del conjunto de España (-4,7%).

Atendiendo a la distribución por sexos, el paro registrado se situó en 53.910 hombres y 75.417 mujeres en junio de 2026. En términos interanuales, ambas cifras registraron una evolución favorable, con descensos del 2,1% y del 1,4%, respectivamente. En la Comunidad de Madrid, la reducción del paro registrado fue del 1,8% tanto entre hombres como entre mujeres, mientras que en España los descensos alcanzaron el 4,4% y el 5,0%, respectivamente. De este modo, la ciudad de Madrid mantiene una trayectoria de reducción del paro registrado tanto entre los hombres como entre mujeres, en línea con la tendencia observada a nivel regional y nacional, aunque con una intensidad más moderada que en el conjunto de España.

En conjunto, el segundo trimestre de 2026 confirma la solidez del mercado laboral de la ciudad de Madrid. La afiliación continúa registrando niveles elevados, alcanzando en mayo el máximo de su serie histórica, y el paro registrado mantiene una trayectoria descendente, al tiempo que la tasa de paro sigue situándose por debajo de las observadas tanto en la Comunidad de Madrid como en el conjunto de España. Aunque algunos indicadores de la EPA apuntan a una moderación puntual respecto a los elevados registros alcanzados en periodos anteriores, con una ligera reducción de la ocupación y un aumento interanual de la tasa de paro concentrado en los hombres y en el tramo central de edad, el número de desempleados descendió respecto al trimestre precedente. Los resultados reflejan, por lo tanto, un mercado laboral que mantiene una evolución favorable.

Barómetro de Economía de ciudad de Madrid

Número 82

Segundo trimestre de 2026



MADRID

Economía,
Innovación y
Hacienda