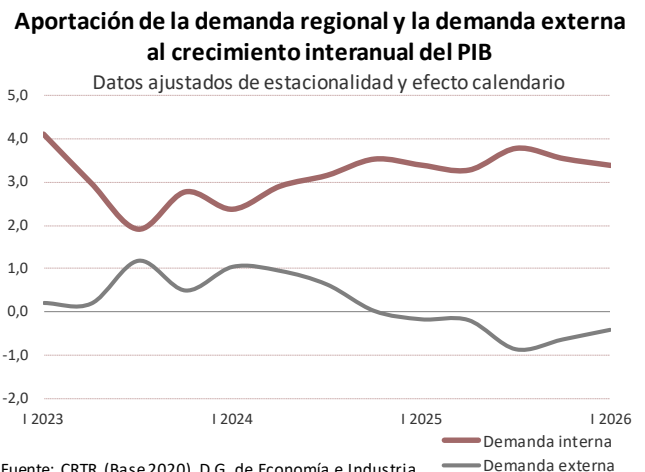
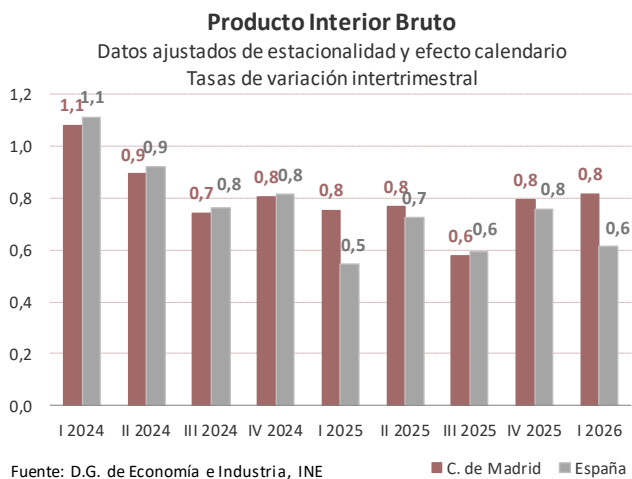


### Claves del trimestre

- La economía madrileña inicia 2026 manteniendo un crecimiento sólido, pese al deterioro del contexto internacional tras el inicio del conflicto en Oriente Medio. Según los datos de la Contabilidad Regional Trimestral, el **crecimiento intertrimestral del PIB de la región, en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y calendario, se sitúa en el 0,8% en el primer trimestre**, ritmo similar al registrado en el trimestre anterior. En España, el crecimiento se sitúa en el 0,6%, dos décimas por debajo de la tasa del cuarto trimestre, atendiendo a los datos de avance de la CNTR del INE.
- En términos interanuales el PIB de la Comunidad de Madrid se acelera en una décima, hasta el 3,0%**, tres décimas por encima del ritmo de avance nacional, del 2,7%.
- El crecimiento respecto al cuarto trimestre de 2025 refleja una composición más equilibrada entre la demanda regional y la demanda externa, con una aportación de cuatro décimas ambos casos. Con ello, se rompe la pauta observada en los últimos años -y especialmente en los trimestres más recientes- en los que la demanda interna ha sostenido con notable fortaleza el crecimiento de la economía madrileña. En el primer trimestre experimenta una desaceleración de seis décimas frente al periodo anterior, hasta el 0,4%, el menor ritmo de crecimiento desde el tercer trimestre de 2023. Por su parte, la demanda externa compensa esta moderación, con una aportación de cuatro décimas, tras registrar contribuciones negativas en los tres trimestres previos.
- En términos interanuales, el consumo de los hogares continúa creciendo con vigor, con una ligera aceleración, y la inversión también avanza a ritmos elevados, aunque moderándose. Mientras, la demanda externa sigue restando al crecimiento, si bien mejora frente al trimestre anterior. Desde la perspectiva de la oferta, el protagonismo continúa descansando en los servicios, destacando el dinamismo la rama de *comercio, hostelería, transportes y comunicaciones*.



### Los datos del primer trimestre mantienen la tónica expansiva de la economía de la Comunidad de Madrid.

El PIB de la Comunidad de Madrid<sup>1</sup> crece un 0,8% intertrimestral en el primer trimestre de 2026, manteniendo el ritmo del trimestre anterior. En tasa interanual avanza un 3,0% y se acelera una décima. Se frena por segundo trimestre consecutivo el perfil de suave desaceleración que el PIB de la región viene dibujando desde el tercer trimestre de 2024, consolidando su dinámica expansiva en los dos últimos trimestres. Esta evolución resulta especialmente positiva dada la incertidumbre que domina el panorama económico mundial.

### Impulso de la demanda externa y la inversión no residencial en el trimestre, que compensan la desaceleración del consumo y la inversión en viviendas.

Los datos de avance de la CNTR del INE reflejan un crecimiento del PIB nacional del 0,6% intertrimestral, frenando en términos interanuales la suave desaceleración que venía experimentando en los cuatro últimos trimestres, con una tasa del 2,7%.

### El crecimiento interanual sigue basándose en la fortaleza de la demanda regional, apoyada a su vez por cierta mejora de la demanda exterior neta.

En relación al tercer trimestre, la demanda regional crece un 0,4%, seis décimas menos que en el trimestre anterior. Esta moderación se debe al freno en el avance del consumo privado, que atenúa el impulso del cuarto trimestre, con un avance del 0,3%. Igualmente, el consumo de las AA.PP. anota un escueto incremento, del 0,2%. Por su parte, la inversión en viviendas se debilita tras el vigor mostrado en la parte final de 2025 y retrocede un 0,4%. El resto de la inversión, por el contrario, se recupera de la caída del trimestre anterior y crece un 1,3%, despuntando frente a la mayor atonía del resto de componentes. Junto a ella, la demanda externa refleja una mejora frente al trimestre anterior, con una aportación de cuatro décimas al avance del PIB tras tres trimestres en negativo, con lo que compensa la ralentización de la demanda interna, permitiendo la estabilización del ritmo de crecimiento intertrimestral del PIB.

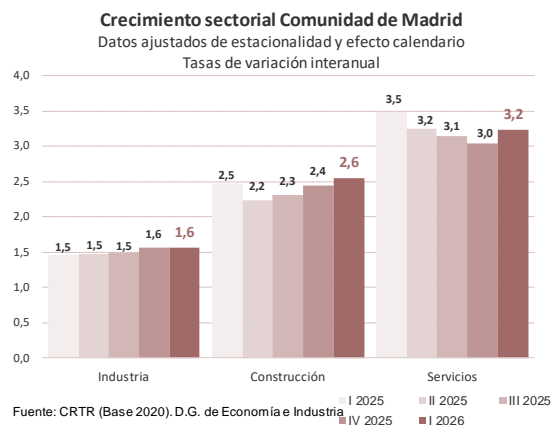
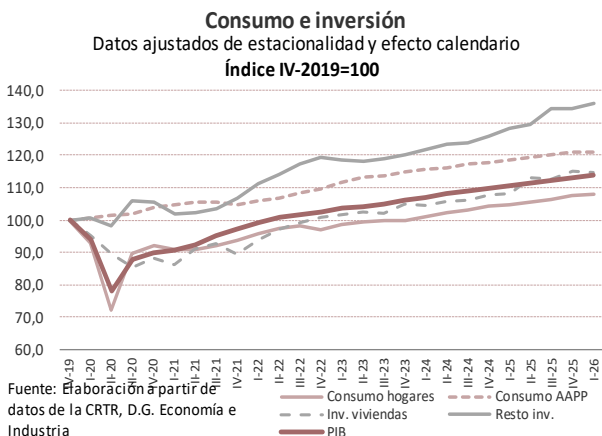
### El sector servicios se dinamiza gracias a las actividades de distribución y hostelería y servicios a empresas y financieros, que aportan un 73% del crecimiento del PIB.

En términos interanuales el crecimiento de la demanda regional continúa siendo sólido, del 3,8%, aunque de nuevo experimenta una ligera pérdida de ritmo, de una décima frente al del cuarto trimestre. Su desaceleración, no obstante, sigue viéndose compensada por un menor deterioro de la demanda externa, que pasa de restar seis a cuatro décimas al crecimiento global.

El menor ritmo de crecimiento de la demanda regional se explica por un avance menos intenso de la formación bruta de capital (FBC) que, aunque sigue creciendo a un ritmo notable, pasa de un 6,7% en el cuarto trimestre a un 6,1% en el primero. Sus dos componentes se desaceleran de forma similar hasta tasas de 6,0% en la inversión en viviendas y del 6,1% en el resto de la inversión. El consumo, por su parte, mantiene su ritmo de avance en el 3,0%, debido a una nueva aceleración del consumo de los hogares, hasta el 3,3%, que se ve amortiguada por el menor dinamismo del realizado por las AA.PP., que modera su tasa hasta el 2,2%.

Por el lado de la oferta, el sector servicios viene mostrando crecimientos importantes, superiores al resto de grandes sectores; tras mantener una trayectoria desacelerada a lo largo de 2025 repunta en el primer trimestre de 2026 con una tasa del 3,2% interanual. Entre las actividades terciarias, la rama de *comercio, hostelería, transportes y comunicaciones* sigue siendo la más dinámica y se acelera dos décimas (3,9%). Los *servicios a empresas y financieros* también se aceleran, dos décimas, y crecen un 3,4%. La rama de *otros servicios* es la de crecimiento más modesto y se desacelera ligeramente, hasta el 2,0%.

La construcción prolonga el perfil suavemente acelerado del segundo semestre de 2025 y avanza un 2,6% en el primer trimestre de 2026. Por su parte, la industria continúa mostrando una mayor tibia, con ritmos más moderados, estabilizados en torno al 1,5%-1,6% en el último año y medio (1,6% en el primer trimestre).



<sup>1</sup> Toda la información contenida en esta nota corresponde a datos corregidos de variaciones estacionales y efectos de calendario.

