

Situación económica de la Comunidad de Madrid

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	4
II. Contexto internacional	8
III. Marco nacional	9
IV. Perspectivas	11
V. Evolución reciente de la economía madrileña	14
V.1. Demanda y producción	14
V.1.A. Demanda interna	14
V.1.B. Demanda externa	15
V.1.C. Actividad productiva	16
V.2. Precios y salarios	20
V.3. Mercado laboral.....	21
V.4. Tejido empresarial.....	25
Anexo 1: Comercio exterior de bienes de la región. Detalle por sectores y países. Segundo trimestre 2026.	26
Anexo 2: Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid	28
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas	30

Advertencia:

La Comunidad de Madrid no efectúa predicciones propias sobre el crecimiento de la economía regional. Las recogidas en el presente informe han sido publicadas por diversas fuentes independientes y como tales son citadas.

Cierre de la información: 17/09/2026

I. Síntesis de la situación económica

El panorama económico mundial ha continuado marcado por la incertidumbre en un contexto geopolítico de complejidad creciente. En los tres meses que han transcurrido desde el cierre del informe anterior, se han sumado nuevas manifestaciones de un nuevo “orden” mundial, cuyas reglas de juego y valores sobre los que se fundamenta, se atisban en los hechos consumados. Estos hechos, además de soportados, requieren ser descritos, se está utilizando para ello léxico que, si no es nuevo, sí que ha renovado y ampliado sus referentes, términos como guerra híbrida, policrisis, multipolaridad, competencia estratégica o fragmentación geoeconómica se han hecho imprescindibles para entender el momento actual.

La Inteligencia Artificial (IA) está, por lo tanto, inmersa en la nueva configuración geopolítica del mundo. Sobre ella están pivotando inversiones financieras de magnitud sin precedentes y cuyo desarrollo, capacidades, aplicaciones y penetración en la vida de los individuos supera a ritmo vertiginoso las expectativas. La reflexión sobre los límites y los controles que se van a poner, o no, al aprendizaje y el funcionamiento autónomo de la IA, la evaluación de los riesgos y la medición en términos de seguridad de los modelos, no ya futuros sino los que están actualmente operativos, ha pasado en poco tiempo, tan sólo días, de ser un desiderátum para convertirse en una prioridad.

Detrás de esta urgencia están las recientes declaraciones de sus desarrolladores sobre su capacidad para convertirse en un arma de destrucción total en un horizonte temporal cercano, y, el no menos importante, riesgo percibido de estallido de una burbuja financiera, alimentada por las inversiones cruzadas de las empresas tecnológicas cuya competencia por la primacía de esta nueva dimensión tiene unos costes ciertos e inmediatos pero cuyo retorno es mucho más dudoso, tanto por en cuantía como en tiempos.

Cómo se va a gestionar y cuál va a ser la solución, acordada o abocada, del desarrollo de la IA, va a resultar determinante en el futuro y sus implicaciones excederán, por supuesto, el marco económico.

En lo que a los conflictos bélicos se refiere, la coyuntura económica en este periodo estival se ha visto muy afectada por la evolución del conflicto entre EE. UU., Israel e Irán; la falta de un acuerdo, que ya se preveía harto complicado, ha impedido el restablecimiento del tráfico a través del estrecho de Ormuz, que se puede considerar completamente paralizado en las últimas semanas. Tampoco se ha avanzado en la conclusión de la guerra entre Rusia y Ucrania, y los ataques selectivos a territorios muy próximos a la frontera de la Unión Europea está sumando presión en el seno de una Unión que está afrontando, sin tregua, retos decisivos para su presente y su futuro más inmediato.

El efecto más inmediato y tangible de la guerra en Oriente Medio en la economía mundial está siendo una nueva elevación de los precios de los carburantes y del gas, y por ende también de la electricidad, con las reservas preventivas ya notablemente mermadas por los seis meses y medio que dura ya este conflicto. En septiembre el precio del barril Brent cotiza por encima de los 100\$ y el gas natural TTF supera los 80€/MWh, cuando se situaban en torno a 65\$ y 35€/MWh en febrero, antes del inicio del conflicto. Preocupa especialmente la escalada de ambos precios, que dibujan en las últimas jornadas una aceleración clara de sus trayectorias, de la que se hacen eco también las cotizaciones de sus futuros, reflejo de que los mercados contemplan la dilatación temporal del conflicto.

Esta evolución puede complicar de manera muy notable el escenario económico en 2026 y 2027, dado que aumenta la probabilidad de activación de un proceso de contagio desde los componentes energéticos al resto de bienes y servicios, que podría desencadenar la retroalimentación de la espiral precios-salarios y el desanclaje de las expectativas de inflación a corto y medio plazo. O lo que es lo mismo, la reedición del shock de precios de 2022 originado tras la invasión rusa de Ucrania.

Bajo esta clave es necesario leer el último movimiento realizado por el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión de septiembre elevando testimonialmente 25 puntos básicos el tipo de interés de referencia, hasta el 2,5%. Que este movimiento se haya producido en un contexto en el que los datos de crecimiento de la eurozona en el segundo trimestre han resultado mejor de lo previsto, sin duda ha influido en el respaldo unánime de los miembros del comité a este incremento. Además, el BCE evita pronunciarse sobre si habrá una o más subidas antes de que termine el año, reflejo de que sus decisiones seguirán estando regidas por los principios de independencia técnica y adecuación a la evolución de los indicadores económicos. La prudencia es la respuesta del regulador al repunte de la incertidumbre, en un escenario central en que han aumentado los riesgos a la baja para el crecimiento.

Ahora bien, si nos ceñimos a los resultados económicos en términos de producción del segundo trimestre, medidos a través del PIB, y las expectativas que sobre su evolución se deriva de los indicadores de opinión más recientes,

índices PMI, la valoración de la evolución económica actual es, sin lugar a duda, positiva y mejor de la esperada hace sólo unos meses.

En el segundo trimestre de 2026 el PIB ajustado de estacionalidad y calendario, avanza un 0,7% intertrimestral en la UE-27, un 0,6% en la zona euro, frente a la atonía del trimestre anterior. No obstante, este resultado está muy condicionado nuevamente por el incremento del PIB en Irlanda, del 10,2%, país cuya volatilidad de tasas no tiene parangón en el contexto europeo, como tampoco lo tienen las revisiones que se realizan sobre las mismas: si hace tres meses se estimaba un descenso de la actividad del 12,1%, el dato actual revisado del primer trimestre señala una caída de 7,8%.

El resto de los países de la UE-27 se mueven entre el incremento del 1,8% de Eslovenia y el limitado descenso de Austria, del 0,1%. España destaca entre las economías de mayor tamaño, con un crecimiento que iguala el promedio de la UE-27, Alemania avanza un 0,3%, en línea con los dos trimestres previos, mientras Italia cede una décima y crece un 0,2% intertrimestral. Francia muestra el dato más decepcionante, su PIB se estanca tras haber caído un 0,2% en el primer trimestre de 2026.

Los resultados de julio de los índices PMI compuestos señalan una expansión de la actividad europea, con valores por encima de los 50 puntos para la zona del euro, 52 puntos, su nivel más alto en ocho meses, impulsado por tres de sus cuatro economías de mayor tamaño, entre las que destaca nuevamente España, donde alcanza 56,5 puntos, 52,5 puntos en Italia, 51,3 puntos en Alemania, que regresa a territorio expansivo, logro esquivo para Francia, con 49,4 puntos.

En este contexto, la evolución de los precios ha estado completamente marcada por el conflicto en Oriente Medio, cuyo recrudecimiento ha generado una nueva aceleración de la inflación en agosto, último dato publicado. En la zona del euro la inflación, medida a través del IPC armonizado, inició el año en el 1,7%, en marzo ya se situó en el 2,6%, llegó a ser del 3,2% en mayo, y tras dos meses de contenida moderación, escala hasta el 3,3% en agosto, el crecimiento más alto desde septiembre de 2023.

Este patrón temporal ha sido común para las economías que lo componen, que no obstante presentan importantes diferenciales con la media. Francia, que inició el año con los niveles de inflación más contenidos de la zona del euro, 0,4% en enero, experimenta un incremento del 2,7% en agosto. España, que partía de niveles más elevados, pasa de tener una inflación del 2,4% en enero a experimentar una subida interanual de precios en agosto del 4,6% (2,3% y 4,3% respectivamente según el IPC no armonizado).

Como ya se ha señalado en informes anteriores, la contención de los incrementos hasta el entorno del 2%, valor cercano al tendencial, se encuentra con el importante escollo de los servicios, cuyo protagonismo se fortalece por una doble vía: tienen una participación creciente en el gasto de consumo de los hogares y su dinámica de precios, tras el contagio por el alza de precios energéticos derivada de la invasión a Ucrania, no ha retornado a sus niveles históricos.

Este factor está detrás de que la inflación subyacente del índice armonizado en la zona del euro haya permanecido por encima del 2% en todos los meses de 2026, del 2,1% de media y moda, y una limitada variabilidad, de dos décimas. En Francia la inflación subyacente media es del 1,3%, el 1,4% es la moda y el rango de dispersión de sus datos entre enero y agosto de dos décimas. En España, al igual que ocurría con la inflación general, la inflación subyacente muestra datos de partida y una variabilidad más acusada en 2026 que la zona del euro: ha ascendido desde el 2,8% del primer bimestre de 2026 al 3,4% en mayo y julio, moderándose dos décimas en agosto, hasta el 3,2%. Los datos nacionales de inflación subyacente no armonizados dibujan un perfil muy similar: marcó su nivel más bajo en enero, 2,6%, presentó máximos relativos en mayo y julio del 3,0%, y cede una décima en agosto.

Hay que estar atentos a las posibles derivadas que para la economía española puede tener la persistencia de diferenciales positivos de inflación respecto a la eurozona, ámbito y referencia para la definición de las medidas de política monetaria.

Si nos circunscribimos a la evolución reciente de los principales indicadores económicos de la Comunidad de Madrid, los últimos tres meses han vuelto a evidenciar un desempeño muy favorable, actuando la región en alguna de las variables principales como punta de lanza y soporte nacional. Se suma así un trimestre más al alza en términos de crecimiento de la actividad, avance del mercado laboral, dinamismo de la demanda, y un clima interno favorable para el desarrollo de las empresas y los individuos.

El avance del PIB regional en el segundo trimestre, del 0,7% intertrimestral, permite un crecimiento interanual del 2,9%, dos décimas por encima de la media nacional, sólo superado por Islas Baleares, 3%, según el modelo de estimación del PIB trimestral de las CC.AA. de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF). En próximas fechas se conocerá también la estimación de crecimiento de la Contabilidad Regional Trimestral, que aportará luz sobre la composición del PIB por la doble vía de la oferta y la demanda.

El mercado laboral de la Comunidad de Madrid ha continuado dando muestras de un notable dinamismo en este segundo trimestre del año. Éste es un pilar fundamental para la expansión de la actividad, porque, aunque la literatura económica considera el empleo como una variable derivada de la actividad, el peso creciente que el consumo ha adquirido en la conformación del PIB, hace de la creación de empleo y de la generación de rentas laborales asociadas un motor que retroalimenta el avance de la producción de una manera diferencial a otras fases expansivas.

La EPA marca nuevos máximos históricos de número de ocupados y de activos, 3,6 y 3,9 millones de efectivos respectivamente, al mismo tiempo que continúa reduciéndose el desempleo, lo que ha permitido un recorte de la tasa de paro de tres décimas, hasta el 7,6%, su nivel más bajo para un segundo trimestre del año desde 2007. No sólo se han obtenido niveles máximos de ocupados y de activos, sino que se ha observado una aceleración en el perfil interanual de ambas variables, lo que, unido a incrementos importantes, aunque menos intensos, de la población en edad de trabajar, han elevado la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid hasta el 63,9%, sólo por detrás de Islas Baleares este trimestre y 4,6 puntos por encima del promedio nacional.

El número de horas totales trabajadas según esta misma fuente, retoma en el segundo trimestre la senda de incrementos interanuales interrumpida en el primero, y sólo resulta inferior al cómputo total alcanzado en el cuarto trimestre de 2025. Convendrá seguir de cerca la evolución de esta variable, que parece presentar un techo en torno a las 110.000 horas semanales. También será de interés el seguimiento de la dinámica de destrucción del paro, que ha sorprendido este trimestre por ser menos vigorosa que en el mismo periodo de los años anteriores.

Las variables registrales apuntan en estas mismas direcciones: el número de afiliaciones a la Seguridad Social ha continuado batiendo récords, y además ha ganado tracción de forma continuada a lo largo de 2026, presenta en agosto un crecimiento interanual del 3,7%, 2,8% en enero, aceleración ésta que debe entenderse en el contexto actual del proceso extraordinario de regularización de trabajadores inmigrantes. Por su parte, el paro registrado en la región también está evidenciando una contención de su ritmo de caída, especialmente rápida desde mayo, que, de hecho, ha generado en agosto el primer incremento interanual desde junio de 2021.

En lo que a la evolución reciente de los precios se refiere, la Comunidad de Madrid se ha visto inmersa en el drástico incremento de la inflación tras el estallido de la guerra de EE. UU. e Israel contra Irán, reflejo del intenso encarecimiento de los carburantes y combustibles, en especial del diésel, al tiempo que el resto de las tensiones inflacionistas continuaban latentes. En agosto, último dato conocido, la inflación general ha escalado ocho décimas y se sitúa ya en el 4,7%, muy lejos ya del entorno del 3% con el que inició el año. La aceleración en el crecimiento de los precios se ha producido en dos oleadas, la primera y más importante en marzo, cuando subió 1,3 puntos, la segunda en este último dato publicado, relativo a agosto. Los datos de cotización de los productos energéticos no permiten albergar esperanzas de moderación de la inflación en septiembre, quedando la senda del último trimestre condicionada a la normalización del comercio mundial de crudo.

La inflación subyacente, sin embargo, que había permanecido estable en el primer semestre del año en torno al 3,5%, ha flexionado a la baja en los meses estivales y se ha situado en el 3,1% en agosto. Este crecimiento continúa siendo superior al deseable y tiene a los servicios como principal sostén, mostrando este componente una tenaz resistencia a moderarse, que el reciente recorte no debe ocultar, dado que éste se ha debido en la región a que ha dejado de tener efecto sobre la inflación la irrupción en agosto de 2025 de la tasa de gestión de residuos urbanos en la capital. Por lo tanto, el control de la inflación se confirma como uno de los principales retos económicos en 2026, de dificultad creciente y escaso margen de maniobra regional.

Las estimaciones de crecimiento del PIB para el conjunto de 2026 inciden en la solidez del avance de la actividad en la Comunidad de Madrid en un contexto en el que los riesgos a la baja se han incrementado conforme se amplían en el tiempo y el espacio las hostilidades que tienen al estrecho de Ormuz como epicentro. Los principales organismos de previsión apostaron en un principio por una guerra corta, que la realidad se empeñó en negar, observándose limitadas revisiones a la baja para la actividad en el primer semestre por coincidir el deterioro del contexto internacional con la publicación de resultados mejores de lo anticipado en los indicadores domésticos. Sí

ha sido notable y generalizada la revisión al alza de las previsiones de inflación y la senda estimada para los tipos de interés, cuya intensidad e impacto temporal depende del escenario dibujado para Oriente Medio.

La previsión de crecimiento mundial se sitúa en el entorno del 3%, por debajo con la media histórica, y continúa mostrando fuertes asimetrías por territorios, con tibios avances para la zona del euro, alrededor del 1%. Para España, los analistas continúan estimando un avance de la actividad notablemente por encima de la media europea, en una horquilla que mayoritariamente se sitúa entre el 2,3% y el 2,6% para 2026 según las previsiones publicadas en septiembre, dos décimas por encima de las elaboradas en julio.

En el contexto regional, los organismos independientes de predicción continúan dibujando una moderada desaceleración respecto a 2025, contenida en magnitud y relativamente homogénea por territorios, destacando de nuevo la Comunidad de Madrid entre los más dinámicos. Las estimaciones actuales, aunque mantienen el crecimiento del PIB madrileño en el mismo intervalo que hace tres meses del 2,4%-2,7%, muestran un ligero sesgo al alza. Tomando el promedio de estas previsiones, la estimación para Madrid sería del 2,6%, 2,3% para el conjunto nacional.

En todo caso, estas estimaciones experimentarán cambios, su dirección dependerá de la evolución de los conflictos bélicos abiertos, y el componente geopolítico continuará siendo la principal fuente de nuevos riesgos.

En este marco de profundo debilitamiento de las instituciones supranacionales y los pactos multilaterales que regían las relaciones internacionales, no se puede descartar el estallido de nuevos focos de tensión. El nuevo orden internacional parece configurarse ahora como una secuencia continua de episodios disruptivos, de los que lo mejor que se puede esperar es que sus efectos sean limitados, y que, como europeos, socaven lo menos posible el marco institucional del que nos hemos dotado para proteger los derechos de los individuos y los valores democráticos.

II. Contexto internacional

Los desafíos geopolíticos no desaparecen

En el inicio del nuevo curso económico los mercados han vuelto a centrar su atención en las tensiones geopolíticas, el encarecimiento de la energía y el retorno a un entorno de tipos de interés más elevados. Decíamos hace tres meses que parecía que había un acuerdo de fin de las hostilidades. No se ha producido y llevamos todo este año con acontecimientos y decisiones que siguen poniendo a prueba la resistencia mostrada por el ciclo de actividad en los últimos años, con incrementos de precios energéticos y de la incertidumbre.

El último informe del FMI de julio proyecta un crecimiento mundial del 3,5% en 2025, del 3,0% en 2026 y del 3,4% en 2027— desde el crecimiento del 3,1% y 3,2% en 2026 y 2027 de la actualización de abril de 2026—, y que se sitúa por debajo del promedio histórico (2000–2019) del 3,7%. Las últimas perspectivas del FMI reflejan un empeoramiento en la eurozona con un crecimiento del PIB en 2025 del 1,4% y del 0,9 en 2026 y apuntan a un crecimiento del 1,2% en 2027 frente al 0,9% de 2024 y una ligera mejoría de EE. UU. (2,1% en 2025, 2,3% en 2026 y 2,2% en 2027 frente al 2,8% de 2024), mientras que la economía china mejora algo su previsión frente a la elaborada en abril (5% en 2025, 4,6% en 2026 y 4,1% en 2027 frente al 5% de 2024).

Según el FMI, las perspectivas son desiguales: el shock de la guerra está afectando a los importadores de energía y las economías vulnerables, en tanto que la demanda impulsada por la inteligencia artificial favorece a los países integrados en la cadena de valor tecnológica mundial. El proceso mundial de desinflación se ha estancado. Los riesgos están más equilibrados que en abril, pero persisten los posibles factores desfavorables de un recrudecimiento de los conflictos y correcciones de precios en los mercados financieros. Las autoridades deben mantener la estabilidad de los precios, recomponer el espacio fiscal y reforzar la capacidad de adaptación.

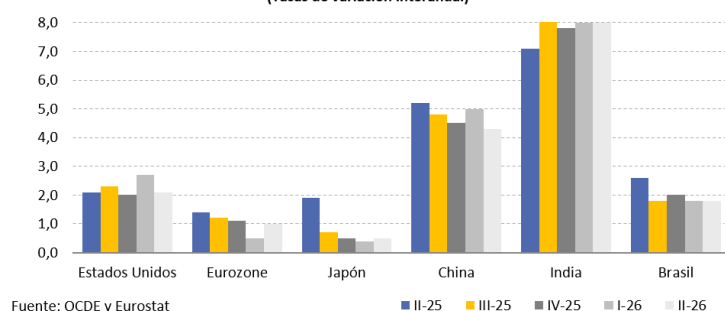
La eurozona ha registrado un crecimiento del 0,6% de su PIB, en el segundo trimestre del año, por encima del 0,0% del primer trimestre. De las grandes economías de la eurozona, la española muestra uno de los mejores comportamientos de la UE con un crecimiento del 0,7%, mientras que Francia, se mantuvo estable 0,0%, Italia creció un 0,2% y Alemania un 0,3% intertrimestral. El crecimiento del PIB de China se desaceleró al 0,9% en el segundo trimestre, un ritmo inferior al 1,3% observado en el trimestre anterior. EE. UU. creció un 0,4% frente al 0,5% del primer trimestre.

La inflación sigue aumentando y aunque el principal motivo es el encarecimiento de los precios energéticos, que se contagian a otros bienes y servicios, no es el único factor que está en juego en este momento. Los alimentos, ya de por sí presionados por el aumento del coste energético, ahora se están viendo amenazados por unas condiciones climáticas adversas para muchas cosechas, mientras que la tecnología, un componente que ha sido desinflacionista, se ha sumado a las presiones en los precios en los últimos meses. Tanto el BCE como la FED se han visto obligados a subir los tipos.

El mercado laboral sigue mostrando una notable fortaleza pese a la elevada incertidumbre económica. Las tasas de desempleo permanecen en niveles moderados, señal de que la demanda laboral continúa activa en muchos sectores. Por lo tanto, el empleo continúa siendo uno de los elementos más estables en la mayoría de las economías avanzadas.

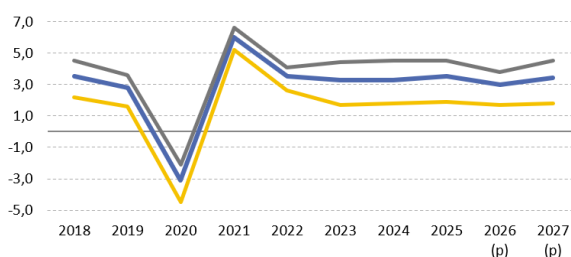
La confianza del consumidor muestra un empeoramiento global y sigue en terreno pesimista 48,4 puntos (< 50 puntos). Muestra fuerza en Asia-Pacífico, impulsada por India, Indonesia y Malasia. Presenta cierto rebote en Latinoamérica (Perú y Brasil) y Europa se mantiene como la región más débil con las cuatro grandes economías por debajo del umbral de 50 puntos. En resumen, el sentimiento generalizado es ahora más de un punto inferior al que existía antes del inicio de la guerra con Irán.

Evolución de las principales economías
(Tasas de variación interanual)



Fuente: OCDE y Eurostat

Crecimiento economía mundial 2018-2027



Fuente: FMI (julio 2026)

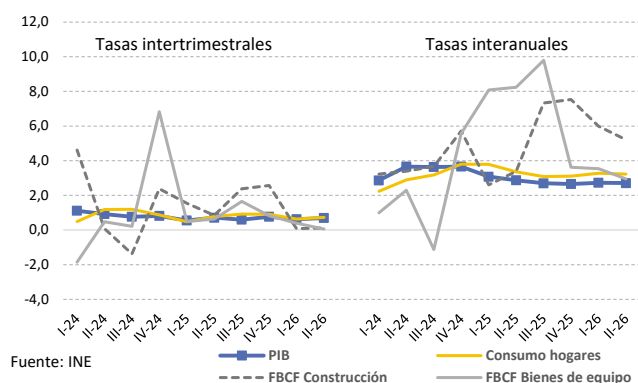
III. Marco nacional

1. Crecimiento

La economía española mantuvo un crecimiento sólido en el segundo trimestre de 2026, con un avance del PIB del 0,7% trimestral, una décima superior al del trimestre anterior. La demanda interna reforzó ligeramente su aportación al crecimiento, de 0,5 a 0,6 puntos, apoyada en la aceleración del consumo de los hogares y de la inversión, aunque con un comportamiento desigual entre sus componentes. Por su parte, la demanda externa mantuvo una aportación positiva de una décima, al recuperarse tanto las exportaciones como las importaciones tras los retrocesos del trimestre anterior.

Contabilidad Nacional Trimestral de España

Tasas de variación sobre índices de volumen

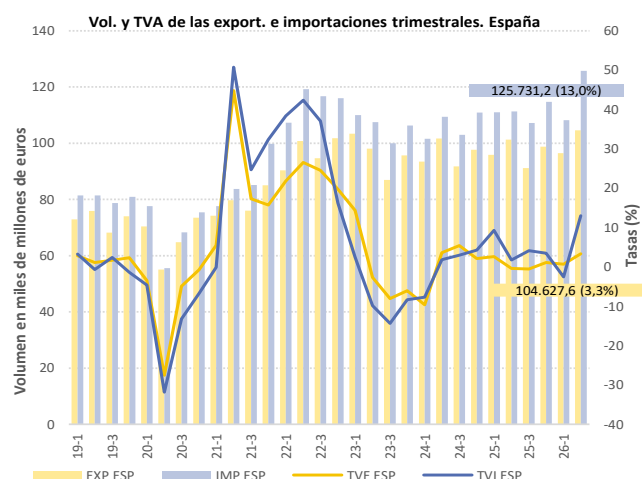


En términos interanuales, el PIB creció un 2,7%, ritmo que mantiene por cuarto trimestre consecutivo. La demanda interna continuó siendo el principal soporte del crecimiento, con una aportación de 3,3 puntos, dos décimas menor que en el primer trimestre, mientras la demanda externa restó 0,6 puntos (-0,8 en el anterior). El consumo de los hogares mantuvo un avance sólido, del 3,2%, y la inversión continuó mostrando un notable dinamismo, especialmente en construcción y propiedad intelectual.

Estos resultados se producen en un entorno internacional que ha mostrado una resistencia mayor de la esperada, si bien continúa sujeto a una elevada incertidumbre. La actividad mundial y de la zona del euro mantuvieron un tono relativamente favorable durante el verano, a pesar de las tensiones geopolíticas y comerciales. Sin embargo, el recrudecimiento del conflicto en Oriente Medio ha intensificado nuevamente las perturbaciones en los mercados energéticos. El repunte del petróleo por encima de los 100 dólares ha elevado las presiones inflacionistas y propiciado un nuevo endurecimiento de la política monetaria del BCE en septiembre, configurando un escenario exterior menos favorable para los próximos trimestres.

2. Sector Exterior

En el segundo trimestre del año, la balanza comercial española se dinamiza, ambos flujos experimentan avances, con especial intensidad para las importaciones, lo que dispara de nuevo el déficit hasta los 21.104 millones de euros. Las exportaciones españolas de bienes aumentaron en el segundo trimestre de 2026 un 3,3% interanual, y contabilizan un volumen de 104.627,6 millones de euros, mientras las importaciones avanzan un 13,0% interanual hasta los 125.731,2 millones de euros. Así, la tasa de cobertura se sitúa en el 83,22%. Las exportaciones contabilizan, en la primera mitad del año, el segundo mejor registro de la serie, 201.133,6 millones de euros y las importaciones anotan una cifra histórica, 233.914,6 millones.



Fuente: AEAT

En la primera mitad del año, las exportaciones crecen un 2,0%, las contribuciones al alza de los subsectores “petróleo y derivados” (1,4 p.p.) y “minerales” (0,6 p.p.) son las más intensas. Portugal y Francia han sido los destinos que más han contribuido a las ventas de combustibles y China en el caso de minerales. Las aportaciones negativas más relevantes provienen nuevamente de “productos químicos orgánicos” (-0,9 p.p.) por la caída registrada por las ventas a Países Bajos; así como de “medicamentos” (-0,6 p.p.) con Reino Unido y Suiza como los mercados de peor evolución.

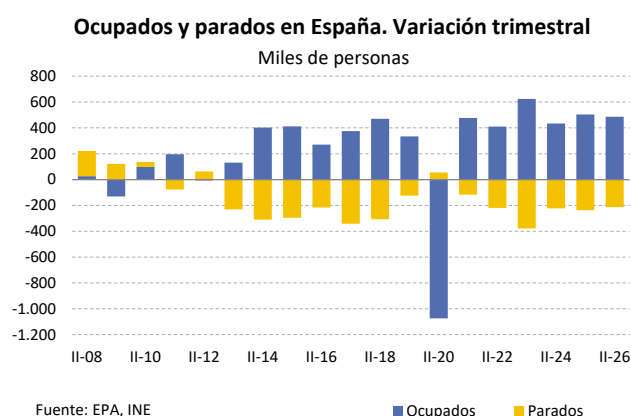
Las importaciones, avanzan un 5,2%, gracias a la aportación de “petróleos y derivados” (2,2 p.p.) y “automóviles y motos” (1,0 p.p.), entre otros. Libia y Nigeria son los mayores proveedores de combustibles, y China de automóviles y motos, por al incremento en la compra de vehículos eléctricos con procedencia principal del mercado asiático. En negativo, medicamentos (-1,1) con EE. UU e Italia con la peor evolución.

3. Mercado de trabajo

Buen comportamiento del mercado laboral nacional en el segundo trimestre del año: marca máximos de ocupados y activos, pero se debilita la destrucción de paro. Los datos de la EPA señalan un incremento del número de ocupados, del 2,2%, en línea con el patrón histórico, que ha mostrado crecimientos del número de ocupados en el 86% de los segundos trimestres. El avance interanual se estabiliza en el entorno del 2,3%, sólo dos décimas por debajo del crecimiento del conjunto del año 2025. Se registra así el mayor número de ocupados de la historia en España: 22.779.000 personas.

A su vez, el número de parados desciende, como lo ha venido haciendo en tres de cada cuatro segundos trimestres de la serie, pero lo hace con menos intensidad que en 2025, moderando su ritmo de caída interanual seis décimas, hasta el -2,3% actual, lejos del -5,9% del año 2025. Así, con 2,5 millones de efectivos desempleados, España presenta la cifra más reducida para un segundo trimestre desde 2008.

La población activa también crece en el trimestre, lo hace con una intensidad similar a la de hace un año, y continúa soportándose, como entonces, en el incremento de la ocupación. El número de activos avanza un 1,1% intertrimestral, un 1,8% interanual y suma 452.500 efectivos en un año, hasta los 25,3 millones de activos, cifra nunca alcanzada. La población en edad de trabajar también crece en el trimestre (0,3%) y en el año (1,4%). Como consecuencia, la tasa de actividad se eleva cuatro décimas, hasta el 59,3%, tres décimas por encima de hace un año. La tasa de paro se reduce nueve décimas en el trimestre, cuatro en el año, y se sitúa en el 9,9% de la población activa, la más reducida para un segundo trimestre desde 2007.



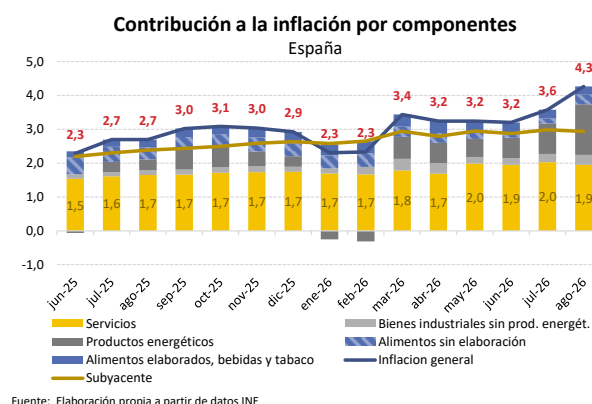
En los primeros meses del tercer trimestre, la afiliación permanece sólidamente al alza mientras continúa frenándose la caída del paro registrado. Tras el máximo absoluto de afiliaciones en el mes de julio, la merma estacional de agosto no ha impedido una nueva aceleración del avance interanual a la que no es ajena el proceso de regularización actualmente vigente.

4. Precios

Tras el repunte de marzo, en el segundo trimestre de 2026 la inflación se contiene, pero, en julio y agosto escala de nuevo, arrastrada por el componente energético. La inflación, tasa de variación interanual del IPC general, se estabilizó en el 2,3% en los dos primeros meses de 2026, repunta en marzo hasta el 3,4%, y en el segundo trimestre se mantiene en el 3,2%; pero el tercer trimestre inicia una escalada que, en agosto, último dato publicado, alcanza el 4,3%, cifra que no se observaba desde febrero de 2023.

La inflación subyacente, por su parte, dibuja hasta agosto de 2026 una senda suavemente ascendente, desde el 2,6% de enero hasta el 3,0% de julio. Así, el 2,7% de media del primer trimestre se torna 2,9% en el segundo. Y en agosto, último mes publicado, la inflación subyacente se sitúa en el 2,9%, lo que parece favorecer cierta estabilidad del indicador.

La evolución de los productos energéticos, afectados de lleno por el conflicto del estrecho de Ormuz, ha condicionado la nueva escalada de la inflación general. Tras un 2025 en el que el precio del petróleo se mantuvo por debajo de los 80 dólares/barril, en marzo de 2026 se eleva por encima de los 85 dólares/barril hasta mediados de junio, con varios picos que superan los 100 dólares/barril. Así, la repercusión de los productos energéticos sobre las variaciones mensuales de la inflación, negativa en el primer bimestre, se disparó en marzo, aunque en abril y mayo se contienen. La entrada en vigor de las medidas de ayuda del estado a los carburantes y la electricidad el 21 de marzo, favoreció esta moderación. Ahora bien, a partir de junio, empieza la retirada de estas ayudas, lo que unido a un nuevo repunte del barril de Brent -que en julio alcanza de nuevo los 100 dólares/barril-, ha hecho que en los meses centrales del verano se recuperen las aportaciones positivas, cifrándose en agosto en 1,5 p.p.

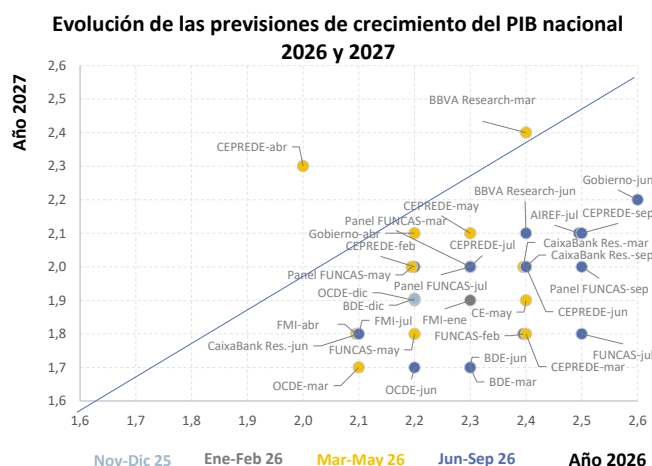


El resto de los componentes no registra, por ahora, aumentos significativos asociados al encarecimiento de los productos energéticos, si bien mantiene una elevada persistencia en niveles superiores a los habituales.

IV. Perspectivas

La resistencia de la economía española impulsa al alza las previsiones de crecimiento. A comienzos del verano, tras varios meses marcados por el aumento de la incertidumbre geopolítica y el deterioro de las expectativas, los avances diplomáticos en torno al conflicto de Oriente Medio y al tránsito por el estrecho de Ormuz permitieron atisbar una mejora de las expectativas sobre la evolución de los mercados energéticos. En ese momento, la perspectiva de una normalización progresiva de los flujos comerciales y energéticos permitía anticipar una moderación de los precios, una contención de las presiones inflacionistas y, a medio plazo, unas condiciones monetarias menos restrictivas.

Además, durante el segundo trimestre, la evolución de la actividad resultó más favorable de lo esperado, confirmando la notable resistencia de la economía española y favoreciendo una revisión al alza de las previsiones de crecimiento. Esta mejora, que ya comenzaba a apreciarse en las estimaciones publicadas antes del verano, se vio reforzada por los datos de la CNTR del segundo trimestre y se ha trasladado a las previsiones difundidas durante julio y septiembre. Así, las estimaciones más recientes de los principales organismos nacionales sitúan el crecimiento de 2026 entre el 2,3% y el 2,6%, frente a expectativas más moderadas unos meses atrás, y anticipan una desaceleración en 2027, con avances comprendidos entre el 1,7% y el 2,2%.



Entre las previsiones nacionales, el Gobierno presenta el escenario más favorable, tras elevar a finales de junio en cuatro décimas su estimación de crecimiento para 2026, hasta el 2,6%, y situar en el 2,2% la de 2027. El propio Gobierno calificaba la previsión para 2026 como prudente y próxima al límite inferior de un rango de escenarios plausibles, comprendido entre el 2,5% y el 2,8%. El escenario central del 2,6% ya incorpora un impacto negativo del

conflicto en Oriente Medio sobre la actividad, estimado en dos décimas en 2026 -y una décima en 2027-, una vez descontado el efecto amortiguador de las medidas fiscales adoptadas. El extremo inferior de la horquilla, del 2,5%, contempla el supuesto más especialmente adverso, mientras que el 2,8% correspondería a la continuidad de la tendencia reciente de la actividad sin impacto adicional del conflicto. Estas estimaciones se formularon, no obstante, en un contexto de distensión geopolítica y progresiva normalización de los mercados energéticos, bajo la premisa de que no volvieran a recrudecerse las tensiones.

El Banco de España mantiene un escenario algo más moderado en su ejercicio de proyecciones de junio, con un crecimiento del 2,3% en 2026 y del 1,7% en 2027, sin cambios respecto a marzo. Esta estabilidad, sin embargo, encubre modificaciones relevantes en los determinantes y la composición del crecimiento, derivadas de factores de signo contrario.

Así, el deterioro del entorno internacional y el shock energético reducen el impulso esperado de la demanda interna, especialmente de la inversión, mientras que la evolución de la actividad en el segundo trimestre, algo más favorable de lo anticipado en marzo, actúa en sentido contrario. A ello se suma una menor contribución negativa del sector exterior, al revisarse a la baja las importaciones con mayor intensidad que las exportaciones. Así, para 2026, la aportación de la demanda nacional se reduce en tres décimas, hasta 2,7 puntos, mientras que la del sector exterior mejora en igual cuantía, hasta -0,4 puntos.

El escenario incorpora, además, un notable endurecimiento de algunos de sus supuestos, especialmente el precio del petróleo, que se eleva hasta 96,9 dólares por barril (15,6 dólares más que en marzo), junto a unos tipos de interés algo superiores.

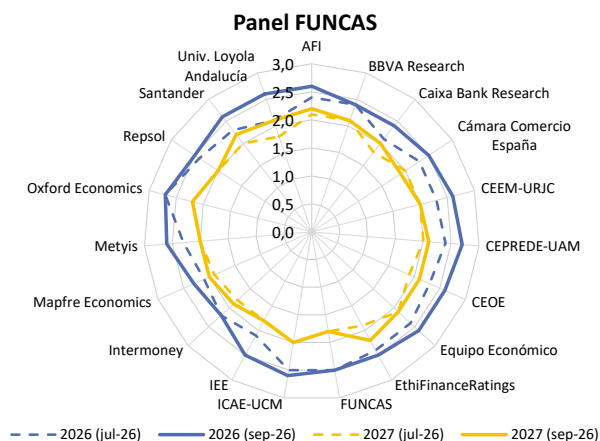
La AIReF revisa al alza en julio sus previsiones, hasta el 2,5% para 2026 y el 2,1% para 2027, respectivamente tres y una décima más que en su escenario anterior. La mejora responde principalmente a una evolución coyuntural más favorable de lo anticipado, especialmente en el segundo trimestre, a la que se suma una mejor expectativa de evolución de los precios energéticos, que aporta una décima adicional al crecimiento. La demanda interna continúa siendo el principal motor de la expansión, mientras que el sector exterior detraería cuatro décimas en 2026.

Pese a la revisión al alza, la AIReF mantiene un balance de riesgos sesgado a la baja, advirtiendo de la elevada

incertidumbre que todavía rodea al escenario macroeconómico y, en particular, a la evolución de los mercados energéticos.

Esta incertidumbre se ha intensificado al final del verano, con un nuevo deterioro del balance de riesgos. La prolongación y el recrudecimiento del conflicto en Oriente Medio han intensificado las perturbaciones en los mercados energéticos, elevando los precios del petróleo y las presiones inflacionistas. En este contexto, el BCE ha elevado recientemente sus tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, ante la perspectiva de que la inflación permanezca por encima del objetivo durante un periodo prolongado.

El deterioro ya se refleja en el Panel de Funcas de septiembre, que revisa al alza sus previsiones de inflación y tipos de interés, aunque todavía no se traslada a las estimaciones de crecimiento. Por el contrario, quince panelistas han revisado sus previsiones de crecimiento del PIB, de manera que el consenso eleva dos décimas su previsión de PIB para 2026, hasta el 2,5% -oscilando en una horquilla del [2,2% - 2,7%], como consecuencia fundamentalmente del crecimiento del segundo trimestre, superior al esperado, y de una ligera mejora de la estimación para el tercero. La revisión procede íntegramente de la demanda nacional, cuya aportación aumenta hasta 2,9 puntos, mientras el sector exterior mantiene una contribución negativa de cuatro décimas.

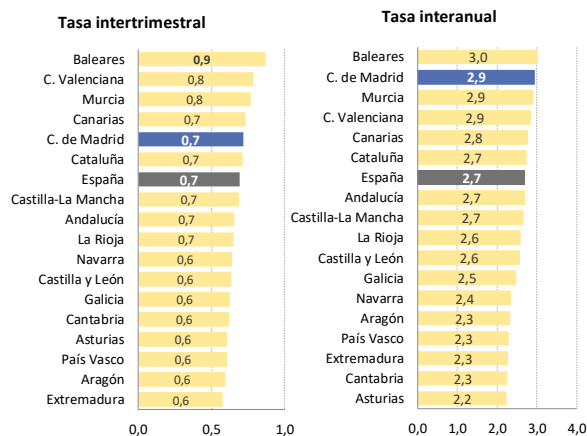


Para 2027, la previsión permanece en el 2,0%, aunque se revisa ligeramente al alza la aportación de la demanda nacional, hasta 2,2 puntos, mientras la demanda externa restará cuatro décimas.

La fortaleza mostrada por la economía española en el segundo trimestre se observa también en el ámbito regional, aunque con diferente intensidad entre territorios. Así, las estimaciones de la AIREF apuntan al mantenimiento de un elevado dinamismo de la economía madrileña en este periodo. De acuerdo con sus estimaciones por CC.AA. elaboradas a partir del

avance de la Contabilidad Nacional Trimestral publicado en julio, el PIB de la Comunidad de Madrid habría crecido un 2,9% interanual en el segundo trimestre de 2026, dos décimas por encima del conjunto nacional (2,7%). Madrid se situaría así entre las regiones con mayor crecimiento, solo por detrás de Baleares (3,0%) y con un avance similar al estimado para la Comunidad Valenciana y Murcia.

Estimaciones trimestrales de crecimiento regional AIREF II-26
Tasas reales de variación del PIB



Fuente: AIREF, agosto 2026

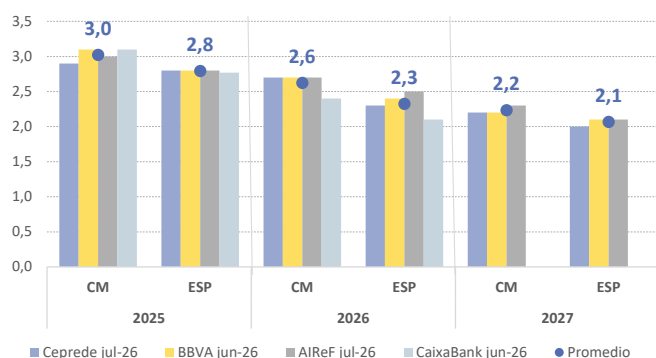
En línea con las de AIREF, las estimaciones preliminares de la Consejería de Economía, Hacienda y Empleo apuntan también a un crecimiento sostenido del PIB de la Comunidad de Madrid, a ritmos muy similares a los del primer trimestre (3,0%), apoyado en la fortaleza de la demanda regional que, si bien compensa la aportación negativa de la demanda exterior neta, podría estar desacelerando ligeramente su ritmo de avance interanual.

Se espera que la economía madrileña mantenga un perfil de crecimiento desacelerado en 2026 y 2027, en línea con lo previsto para el conjunto nacional. Según se observa en las previsiones disponibles, la moderación del crecimiento sería generalizada en las CC. AA., aunque la Comunidad de Madrid continuará posicionándose entre las regiones más dinámicas.

Las previsiones disponibles para 2026 presentan, en conjunto, un escenario muy similar al contemplado antes del verano, aunque las actualizaciones realizadas muestran un ligero sesgo al alza. Así, BBVA Research y CEPREDE mantienen sus estimaciones en el 2,7%, mientras que la AIREF eleva dos décimas la suya, hasta situarla también en el 2,7%. La horquilla de las previsiones disponibles permanece así entre el [2,4% - 2,7%], 2,6% en promedio, tres décimas por encima de lo previsto por estos mismos analistas para España (2,3%).

De cara a 2027, las estimaciones continúan apuntando a una moderación del crecimiento de la Comunidad de Madrid, aunque las últimas revisiones

Previsiones de crecimiento del PIB
Comunidad de Madrid y España



presentan distinto signo. BBVA Research y CEPREDE reducen en dos décimas sus previsiones, hasta el 2,2%, mientras que la AIReF la eleva, también en dos décimas, hasta el 2,3%. En conjunto, las previsiones

disponibles sitúan el crecimiento en una horquilla del [2,1% - 2,4%], con un avance medio del 2,3%, una décima por encima del promedio nacional.

Las previsiones disponibles fueron elaboradas antes de conocerse el avance de la CNTR del segundo trimestre y, por tanto, no incorporan plenamente la reciente fortaleza de la actividad que no se contemplaban en la mayoría de las previsiones. Este factor podría introducir cierto sesgo al alza en las próximas actualizaciones, como ya se ha observado en las previsiones nacionales. En sentido contrario, el deterioro reciente del escenario internacional, asociado a la prolongación del conflicto en Oriente Medio, el encarecimiento energético y unas condiciones monetarias más restrictivas, introduce nuevos riesgos a la baja. La evolución de ambos factores determinará, en buena medida, el signo y la intensidad de las próximas revisiones.

V. Evolución reciente de la economía madrileña

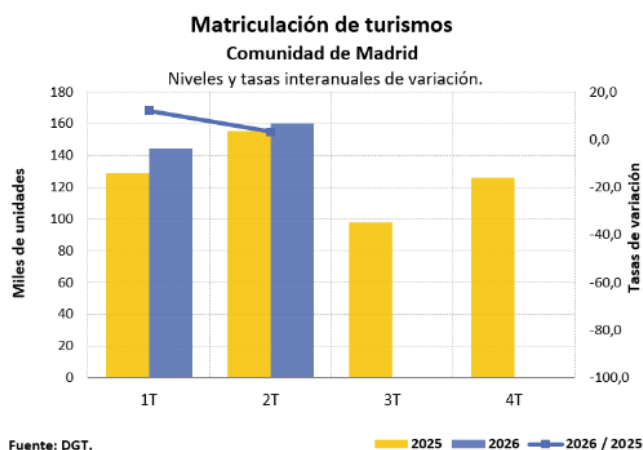
V.1. Demanda y producción

V.1.A. Demanda interna

Los indicadores coyunturales disponibles sugieren que la demanda interna continuó mostrando una evolución favorable durante el segundo trimestre de 2026. Los indicadores disponibles apuntan a que el consumo de los hogares continuó sustentando la actividad económica regional, si bien algunos de ellos reflejan una moderación respecto a los elevados ritmos de crecimiento observados durante 2025 y comienzos de 2026. Por su parte, los indicadores vinculados a la inversión empresarial mantuvieron una evolución positiva, sugiriendo que las decisiones de gasto productivo continuaron ejerciendo de soporte de la actividad económica.

Las matriculaciones de turismos siguieron creciendo, aunque moderaron su ritmo de avance.

Entre abril y junio se matricularon 160.405 turismos, no obstante, el crecimiento interanual se situó en el 3,2% frente al 12,2% registrado en el trimestre anterior, moderándose frente a los elevados ritmos de avance observados durante 2025 y comienzos de 2026. Esta evolución también se aprecia en la tasa de variación interanual de la media móvil de doce meses que se redujo desde el 14,7% de



febrero hasta el 10,3% de junio y el 9,3% en julio (último dato disponible). Pese a esta desaceleración, el volumen de matriculaciones continúa en niveles elevados, coherentes con un tono sólido del consumo de bienes duraderos por parte de los hogares madrileños.

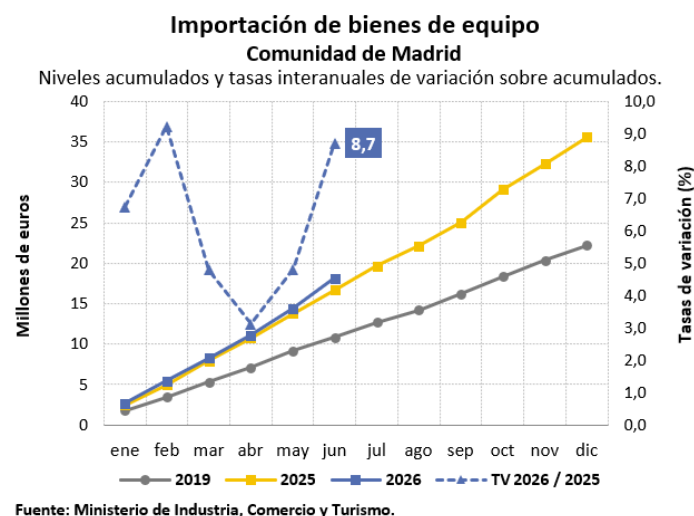
Las matriculaciones de camiones alcanzaron las 27.203 unidades durante el segundo trimestre de 2026, experimentando un retroceso interanual del -2,3%, tras experimentar un intenso avance en el primer trimestre. El dato de julio corrige estos resultados con un incremento del 4,3%. No obstante, el perfil de crecimiento de este indicador está mostrando una

desaceleración desde hace meses y, aunque la matriculación alcanza volúmenes máximos para un periodo enero-julio y anota aún un crecimiento importante, del 4,3% interanual, se observa una moderación progresiva de sus ritmos de avance frente a los resultados de años anteriores

El consumo de gasolinas prolongó su senda expansiva, alcanzando las 248.750 toneladas en el segundo trimestre, lo que supone un incremento interanual del 5,0%. La información más reciente, no obstante, sugiere una moderación de su dinamismo, reflejada en la desaceleración gradual de la tasa interanual de la media móvil de doce meses, que pasó del 12,1% en marzo al 9,9% en junio. En contraste, el consumo de gasóleo y fuelóleos, con 482.000 toneladas en el acumulado abril-junio, registró un descenso interanual del 5,3% en el periodo, prolongando el comportamiento relativamente más débil que podría estar asociado a la progresiva sustitución de este combustible por otras alternativas energéticas y a la transformación del parque automovilístico regional.

Las importaciones de bienes de equipo continúan creciendo con intensidad y anotan el mayor volumen de la serie histórica en un primer semestre.

Así, tras incrementarse un 12,2% respecto al segundo trimestre de 2025, alcanzan en los seis primeros meses de 2026, la cifra de 18.200 millones de euros y avanzan un 8,7% interanual en el periodo, anotando fuertes repuntes en los dos últimos meses, comportamiento coherente con el dinamismo de la inversión.



V.1.B. Demanda externa

Tras un primer trimestre de perfil plano de los intercambios de bienes de la Comunidad de Madrid con el exterior, en el segundo trimestre se observa un comportamiento dispar de ambos flujos.

Las exportaciones de la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2026 contabilizan 13.651 millones de euros, un 3,6% menos que en el segundo trimestre de 2025. Esta reducción arrastra la tasa del acumulado del primer semestre hasta -1,7%; si bien, los 26.117 millones de euros vendidos constituye el cuarto mejor registro de la serie para dicho periodo.

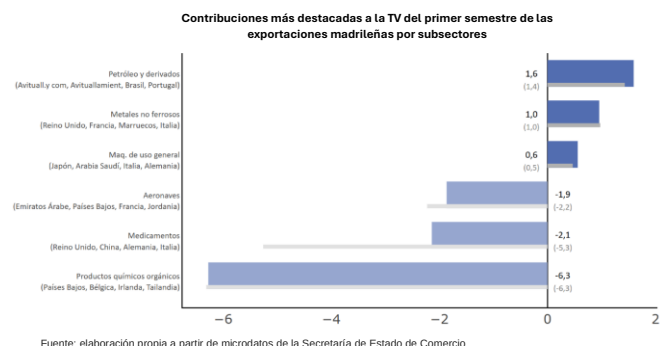
Sin embargo, las importaciones mostraron un notable dinamismo, con 28.708 millones de euros, un 6,0% más que en el segundo trimestre de 2025; así en lo que va de año, se contabilizan 54.233 millones de euros, el segundo valor más elevado para un primer semestre, sólo por detrás de 2022, un 3,1% más que en la primera mitad de 2025.

Estos valores situaron la tasa de cobertura en 2026 en el 48,2% y señalan a la Comunidad de Madrid como el segundo mercado regional de España en ambos flujos, aglutinando el 13,0% de las exportaciones y el 23,2% de las importaciones nacionales.

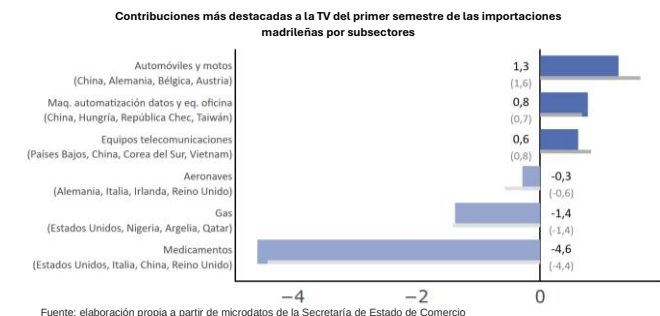
En el análisis por sectores de actividad y sus contribuciones a la variación de las **exportaciones**, el principal protagonista de la caída en el segundo trimestre fue “productos químicos” (-11,4 p.p.), el origen es una partida extraordinaria del subsector *productos químicos orgánicos* vendida a Países Bajos en mayo de 2025, que lastra la comparativa del segundo trimestre restando 9,6 p.p. y condiciona el acumulado del año, detrayendo 6,3 p.p. a la tasa del semestre (-1,7%). *Medicamentos*, el subsector con mayor peso dentro de “productos químicos”, experimenta una contracción en el segundo trimestre, provocando una merma a la tasa del semestre de -2,1 p.p., Reino Unido es su destino con una evolución menos favorable en 2026.

Amortiguando la caída, el sector que más sostiene la tasa de las exportaciones del segundo trimestre, tras “Productos energéticos” (4,2 puntos), es “otras mercancías” (4,0 p.p.) con un incremento de las ventas del 60% interanual; este próspero comportamiento se suma al del primer trimestre, resultando el sector que más impulso da a las exportaciones en la primera mitad de 2026, sumando a la tasa 5,0 p.p. Sólo las ventas a Reino Unido explican 4,2 p.p. de la aportación de este componente, que incluye la partida arancelaria “7108-Oro, incluido el oro platinado, en bruto, semilabrado o en polvo”. Le sigue, por orden de contribución a la tasa del segundo trimestre, el subsector *petróleo y derivados*, 2,6 p.p., incrementa sus exportaciones un

62%. En lo que llevamos de 2026, aporta 1,6 p.p. a la tasa; *Avituallamientos intercambios comunitarios y a terceros* los mercados más dinámicos para este componente, con un alza conjunta de 350 millones.



En el caso de las **importaciones**, los principales impulsos del segundo trimestre provinieron del sector con más peso, bienes de equipo (4,0 p.p.) y otras mercancías (1,8 p.p.), posiciones que se mantienen en la primera mitad de 2026 con aportaciones de 2,8 p.p. y 2,1 p.p. respectivamente. Atendiendo a subsectores, aparece en primer lugar “automóviles y motos” (1,3 p.p.), con China como el proveedor más dinámico, aunque Alemania sigue siendo el mayoritario, dinámica que se repite para el conjunto de 2026, hasta junio.



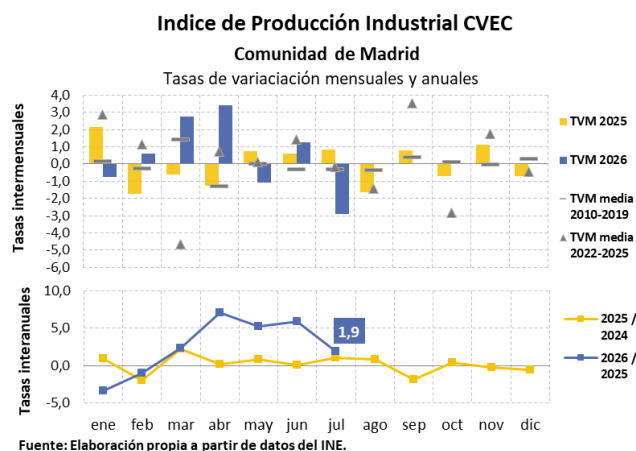
Por el lado negativo, el desfavorable comportamiento de las importaciones de “medicamentos” en el segundo trimestre, resta 5,3 p.p. a la tasa, condicionando la aportación en lo que va de año, el -4,6 p.p. con EE. UU. e Italia como los proveedores que más recortan sus envíos.

En el **desglose por destinos en 2026**, las exportaciones hacia Reino Unido (2,0 p.p.), aumentaron un 16,5% interanual, dinamismo que le sitúa como el principal mercado de la región, desbancando a Francia. Italia (1,5 p.p.) avanza hasta la cuarta posición del ranking de países, en la primera mitad de 2026. En cuanto a los orígenes de las importaciones, China (2,5 p.p.) se mantiene como el proveedor principal, concentra el 14,0% de las compras al exterior. Se pueden consultar las tablas detalladas del segundo trimestre para ambos flujos en el anexo 1.

V.1.C. Actividad productiva

1. Industria

El Índice de Producción Industrial experimenta cierta reactivación en lo que va de 2026, tras la debilidad de 2025. En el periodo de enero a julio de 2026, el IPI en la Comunidad de Madrid, con datos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC), presenta un crecimiento interanual del 2,5%, dejando atrás la fase de estancamiento de 2025 (0,1%) y el descenso de 2024 (1,5%). El primer trimestre de 2026 presenta un descenso interanual del 0,7%, pero repunta en el segundo trimestre, con un fuerte crecimiento interanual, del 6,1%. Julio de 2026, último dato publicado, modera su ritmo de crecimiento al 1,9%.

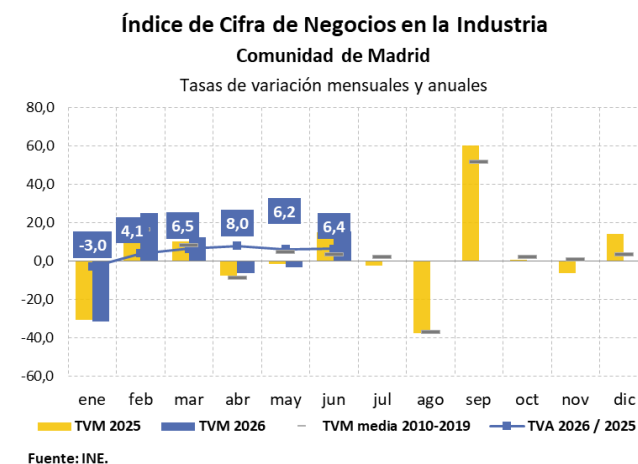


En relación con los componentes del IPI (CVEC), todos registran tasas interanuales positivas en el acumulado de enero a julio de 2026. Los bienes intermedios impulsan el indicador, con un crecimiento del 9,7%, evolución que puede ofrecer una señal favorable sobre la demanda futura de suministros industriales. Le siguen la energía, con un avance del 2,5%, y los bienes de consumo, con un 1,4%. Los bienes de equipo permanecen estables (0,02%). En julio de 2026, último dato publicado, los bienes intermedios moderan su crecimiento interanual hasta el 3,8%, tras registrar avances de dos dígitos en los cuatro meses anteriores. En España, el IPI (CVEC) aumenta un 1,5% interanual en el acumulado de enero a julio de 2026, con crecimientos en todos los meses salvo en febrero.

El Índice de Cifra de Negocios presenta un comportamiento favorable en el segundo trimestre de 2026. El Índice de Cifra de Negocios en la Industria de la Comunidad de Madrid alcanza su nivel más alto de la serie histórica para un segundo trimestre, con un crecimiento interanual del 6,9%, más del doble del registrado en el conjunto de 2025 y 4 p.p. por encima del trimestre anterior, cuando aumentó un 2,9%. En el acumulado de enero a junio crece un 5% interanual.

Durante 2025, el índice presentó una evolución irregular, alternando avances y descensos que se saldó con un aumento del 3,3% en el conjunto del año.

2026 comienza con un ligero descenso interanual del 3% en enero, dando paso a una evolución positiva a partir de febrero. Esta tendencia se consolidó durante los meses siguientes, con crecimientos superiores al 6% entre marzo y junio.



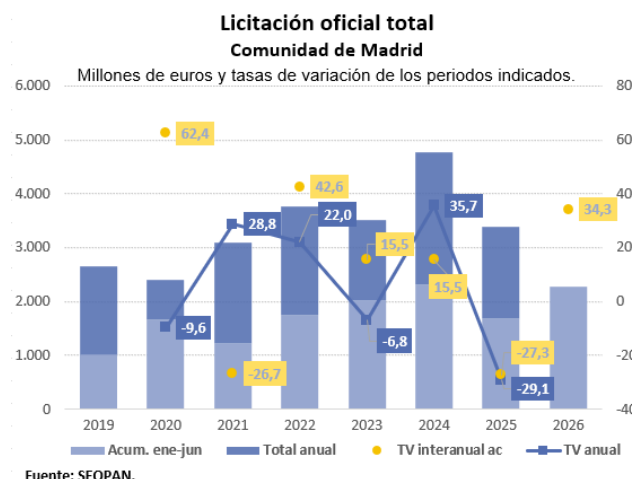
El mercado de trabajo mantiene un buen comportamiento en la industria madrileña. En 2025 la afiliación en la industria regional creció un 2,7% interanual, después de aumentar un 2,9% en 2024. Debido al cambio de la CNAE-2009 a la CNAE-2025, no hay disponibilidad de tasas interanuales en 2026. Por su parte, el paro registrado en el sector se redujo un 2,2% interanual en el acumulado enero – agosto de 2026, si bien el ritmo de descenso se ha suavizado desde mayo. El retroceso acumulado se sitúa por debajo del registrado en 2025, 5,6%, y en 2024, 6,6%.

En 2026, la industria madrileña muestra una evolución favorable. Registra avances tanto en el IPI como en el Índice de Cifra de Negocios. Destaca especialmente el crecimiento del IPI, impulsado por los bienes intermedios, y el fuerte repunte del Índice de Cifra de Negocios en el segundo trimestre. Desde el primer trimestre de 2023, el VAB real de la industria (CVEC) ha crecido cada trimestre al menos un 1% interanual. Aunque aún no se dispone del dato del segundo trimestre de 2026, los indicadores disponibles y la evolución de los seis trimestres anteriores, con avances de entre el 1,5% y el 1,6%, sugieren la continuidad del crecimiento en esta línea. En 2025 aumentó un 1,5%, 0,2 p.p. menos que en 2024.

2. Construcción

La construcción reforzó su dinamismo en el segundo trimestre de 2026. Aunque todavía no se disponen de información sobre la evolución del VAB sectorial, los indicadores disponibles apuntan a una intensificación de la actividad durante el trimestre. En particular, el consumo aparente de cemento aumentó un 15,8% interanual entre abril y junio y acumuló un avance del 20,9% en el conjunto del primer semestre del año, lo que apunta a un elevado nivel de actividad constructora durante la primera mitad de 2026.

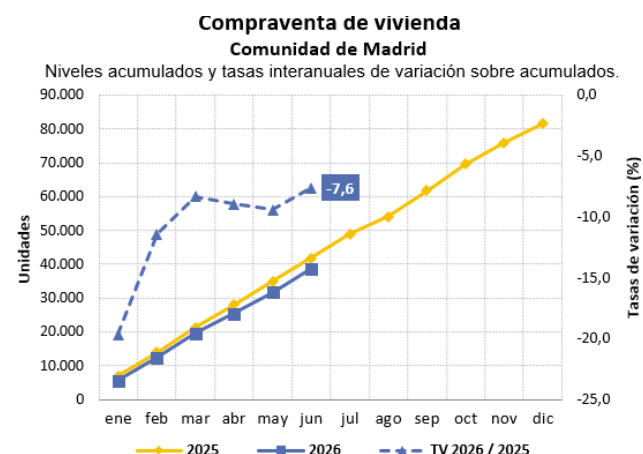
La licitación mantiene una trayectoria expansiva. En el acumulado de enero a junio de 2026, la licitación oficial aumentó un 34,3% interanual respecto al mismo periodo de 2025. El fuerte avance registrado en junio, del 119,0% interanual reforzó la tendencia expansiva observada durante el primer semestre. Como resultado, el volumen acumulado de licitación alcanzó el segundo mayor registro de la serie desde 2006, únicamente por detrás del contabilizado en 2024. Por tipologías, tanto la edificación como la obra civil contribuyeron al crecimiento, con incrementos acumulados del 41,0% y del 26,4% respectivamente.



Por trimestres, la licitación total creció un 40,0% interanual en el segundo trimestre de 2026, impulsada principalmente por la edificación, del 52,5%, aunque la obra civil también mostró un comportamiento notable, con un crecimiento del 24,0%. Este resultado supone un cambio significativo respecto a la evolución observada en 2025, ejercicio en el que la licitación registró tasas interanuales negativas en todos los trimestres.

La estadística de visados permanece interrumpida desde febrero de 2026. Los últimos datos disponibles apuntaban a una caída de los visados de vivienda (-14,9%) y de las certificaciones de fin de obra (-15,4%) en el acumulado enero-febrero, por lo que no es posible evaluar la evolución de estos indicadores durante el segundo trimestre.

Desciende la compraventa de viviendas, mientras continúan aumentando los precios y la financiación hipotecaria. En el primer semestre de 2026, la compraventa de viviendas en la Comunidad de Madrid prolongó la senda contractiva iniciada en la segunda mitad de 2025, con un descenso interanual acumulado del 7,6%. Esta evolución responde a las caídas registradas en la mayoría de los meses del semestre, especialmente intensas en enero, abril y mayo, que no pudieron ser compensadas por el ligero avance observado en junio.



El precio de la vivienda mantuvo una trayectoria expansiva. En el segundo trimestre de 2026 aumentó un 12,9% interanual, siete décimas por debajo del trimestre precedente, manteniendo una tendencia ascendente iniciada en 2014.

Pese al retroceso de las compraventas, la financiación hipotecaria mantiene un notable dinamismo, aunque se ralentiza con relación al inicio del año, lo que sugiere que las condiciones de acceso al crédito y unos precios al alza, continúan favoreciendo la demanda residencial.

En el segundo trimestre de 2026, el número de hipotecas sobre vivienda aumentó un 3,3% interanual y el capital prestado un 8,2%, frente a los incrementos del 20,9% y del 27,1%, respectivamente, registrados en el primer trimestre. El importe medio hipotecado acumulado alcanza 258,2 miles de euros, máximo de la serie, con una tasa interanual de 4,7%, similar a la observada entre enero y marzo (5,5%), pero sensiblemente inferior a los avances registrados durante 2025.

El paro registrado prolonga su descenso y alcanza mínimos de la serie reciente. En agosto, el paro registrado se situó en 17.197 personas, un 11,3% menos que en el mismo periodo del año anterior. El acumulado enero-agosto es el más bajo de la serie disponible, reflejando la fortaleza del mercado laboral de la construcción en la Comunidad de Madrid.

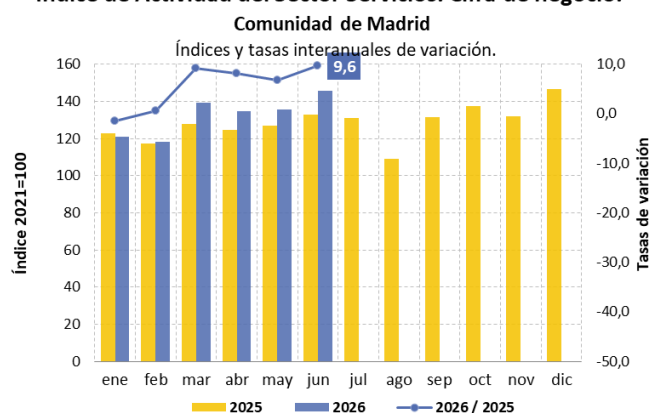
3. Servicios

Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) reflejan el dinamismo del sector en el primer semestre. La cifra de negocios del IASS crece un 5,6% interanual en el primer semestre de 2026 y un 8,2% en el segundo trimestre, 5,3 p.p. más que en el trimestre anterior. Desde el segundo trimestre de 2024 se observan ascensos interanuales, después de los descensos iniciados en el segundo trimestre de 2023. El dato en España crece un 5,7% interanual en el primer semestre de 2026. Recordemos que este indicador no está deflactado.

Los datos más recientes, de junio de 2026, muestran una mejora interanual del 9,6% en la Comunidad de Madrid, la mayor subida desde septiembre de 2025, siendo el quinto mes consecutivo de crecimiento.

El índice de ocupación del IASS muestra, tanto en la Comunidad de Madrid como en España, una evolución diferente a la del índice de cifra de negocios, ya que crece a menor ritmo, pero de forma estable. En la Comunidad de Madrid, el crecimiento interanual del primer semestre de 2026 es del 1,4%, frente al 1,3% de España. Continúa la senda de crecimiento iniciada en el segundo trimestre de 2021.

Índice de Actividad del Sector Servicios. Cifra de negocio.



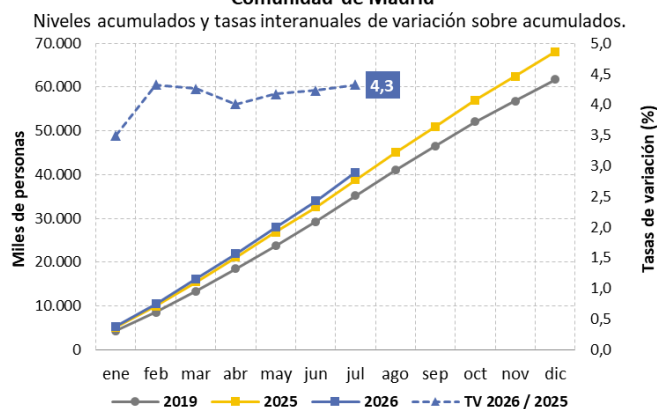
Fuente: INE.

En junio de 2026, la Comunidad de Madrid aumenta un 1,4% interanual, el mismo dato que en mayo y 0,3 p.p. superior al de abril, cuando se alcanzó la menor tasa de crecimiento desde marzo de 2021.

El tráfico aéreo de viajeros registra máximos en lo que va de año, al igual que el transporte en metro, que supera los 440.000 viajeros. El movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas se incrementó en el acumulado de enero a julio de 2026 un 4,3% frente al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar los 40.489.523 viajeros. Cada uno de los meses transcurridos en 2026 ha registrado récord de viajeros para ese mismo mes en la serie histórica. En

2025, el tráfico de viajeros aumentó un 3% interanual y alcanzó el mejor dato anual hasta la fecha.

**Transporte de viajeros Barajas
Comunidad de Madrid**



Fuente: Ministerio de Transportes, movilidad y agenda urbana.

El tráfico de mercancías en el aeropuerto de Madrid disminuye un 1,1% interanual en el acumulado de enero a julio de 2026, llegando a las 459.660 toneladas, después de dos meses consecutivos de caídas. En 2025, subió un 9,6% interanual, logrando también un máximo histórico.

En el acumulado enero - julio de 2026, el transporte urbano en Metro de Madrid presenta un aumento interanual del 3,1%, desacelerando su ritmo de crecimiento, que fue del 3,3% interanual, en el mismo periodo de 2025. Registra aumentos interanuales en 5 de los 7 meses transcurridos, cayendo un 0,2% en julio.

Por su parte, el número de viajeros de autobús urbano registra, en el acumulado de enero a julio de 2026, un descenso interanual del 1,4%, tras las caídas registradas en los dos últimos meses, del 6,4% en junio y del 9,8% en julio. Esta evolución contrasta con el crecimiento del 6,7% registrado en el conjunto de 2025.

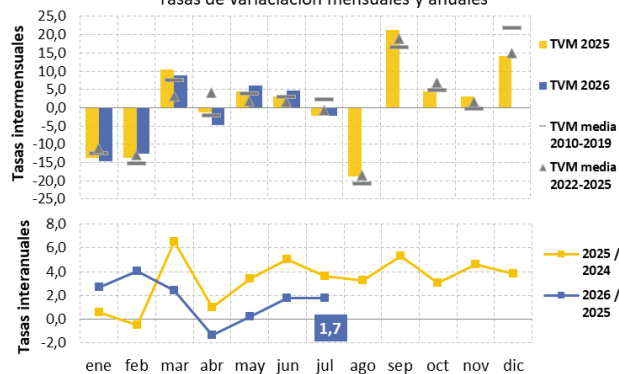
Buen resultado para un segundo trimestre en la cifra de negocios de los Índices de Comercio al por Menor (ICM). En el segundo trimestre de 2026, el índice deflactado de la cifra de negocios del ICM en la Comunidad de Madrid aumenta un 0,2% interanual, igualando el nivel máximo registrado para un segundo trimestre de la serie histórica, en 2023. En el acumulado de enero-julio de 2026, crece un 1,6% respecto al mismo periodo de 2025, con todos los meses del año en positivo en tasa interanual, excepto abril.

Interanualmente, en España el índice crece un 0,8% en el segundo trimestre y un 1,6% en el acumulado en lo que va de año, mismo dato que la Comunidad de Madrid. De los siete meses transcurridos, cinco registran tasas interanuales positivas, anotando julio un descenso del 0,2%.

Índice de Comercio al por menor. Cifra de negocio.

Comunidad de Madrid

Tasas de variación mensuales y anuales



El índice de ocupación en la Comunidad de Madrid registra un descenso interanual del 0,2% en el segundo trimestre de 2026, tras tres trimestres de moderación. En el acumulado de enero a julio de 2026, el índice se mantiene en niveles similares a los del mismo periodo de 2025. El último dato disponible, de julio de 2026, muestra una caída interanual del 0,6%, encadenando cuatro meses consecutivos de tasas negativas.

En España, el índice sube un 0,6% en el acumulado del año y cae un 0,1% en julio, tras 63 meses de ascensos.

Máximos de viajeros y pernoctaciones hoteleras para un primer semestre. En el primer semestre de 2026 se recibieron 6,64 millones de viajeros, lo que supone un aumento del 2,8% interanual y récord tanto para un primer semestre, como para cada uno de los dos trimestres respecto a sus periodos equivalentes de la serie histórica. En julio de 2026, último dato publicado, cae un 2,2% interanual después de 9 meses de ascensos, y sitúa el crecimiento acumulado entre enero y julio de 2026 en el 2% respecto al mismo periodo de 2025.

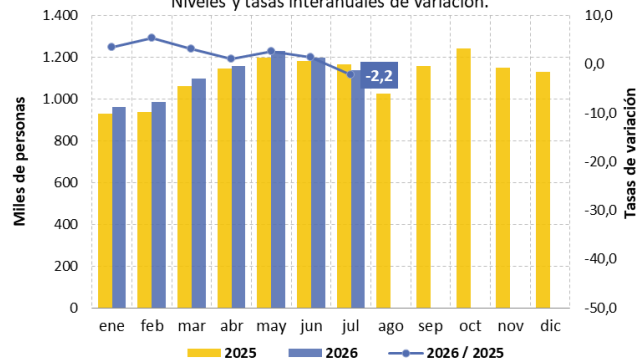
Las pernoctaciones en el primer semestre de 2026 alcanzaron los 13,84 millones, un 3% más que en el mismo periodo del año anterior, estableciendo cifra récord para un primer semestre y para ambos trimestres. En julio de 2026 cae un 1% interanual tras 15 meses consecutivos de subidas. En los siete primeros meses del año aumentó un 2,4% interanual.

Por mercados, la afluencia de viajeros en la Comunidad de Madrid corresponde, en el acumulado de enero a julio de 2026, mayoritariamente a residentes en el extranjero, un 53,3%, que superan a los nacionales en cinco de los siete meses. Los viajeros nacionales descienden un 0,04% interanual, mientras que los extranjeros crecen un 3,9%. Las pernoctaciones de no residentes alcanzan el 60,3% del total, creciendo un 5,3% interanual frente a la caída del 1,8% de los nacionales. Diciembre de 2024 fue el último mes en que los residentes en España superaron a los no residentes.

Entrada de viajeros

Comunidad de Madrid

Niveles y tasas interanuales de variación.



El grado de ocupación por plaza se mantiene por debajo de los niveles de 2025 y 2019. En el segundo trimestre de 2026 alcanzó el 63,3%, 1,1 puntos porcentuales menos que en el mismo trimestre de 2025 y 1,4 puntos por debajo del de 2019. La tendencia se mantiene en julio, cuando la ocupación se situó en el 57,8%, un 2,7% menos interanual. En el acumulado de enero a julio de 2026, el promedio alcanza el 59,4%, un 0,1% inferior al del mismo periodo de 2025.

En el segundo trimestre de 2026, la tarifa media diaria por habitación ocupada (ADR) alcanzó los 164,2€, el mejor dato trimestral. En el acumulado de enero a julio de 2026 se situó en 148,1€, un 2,4% más que en el mismo periodo de 2025, que fue el mejor registro anual de la serie. En cuanto al ingreso medio diario por habitación disponible (RevPAR), en el segundo trimestre de 2026 se sitúa en 128,3€, máximo histórico trimestral, y en 108,5€ en el acumulado en lo que va de año, aumentando un 3,2% interanual, tras cerrar 2025 con récord anual.

En 2026, el sector servicios da muestras de avances en la mayoría de sus indicadores. Destaca especialmente la fortaleza del tráfico aéreo, que registra máximos históricos, así como la evolución de los principales indicadores hoteleros, que alcanzan récords en viajeros, pernoctaciones e ingresos. Sin embargo, el comportamiento es menos homogéneo en otros indicadores. Estos resultados reflejan una evolución positiva del sector, aunque con diferencias apreciables entre sus distintas actividades. Desde el cuarto trimestre de 2023, el VAB real de los servicios (CVEC) ha crecido cada trimestre al menos un 3% interanual. Si bien aún no se dispone del dato del segundo trimestre de 2026, la evolución de los indicadores disponibles sugiere la continuidad del crecimiento en esta línea. En 2025 se incrementó un 3,2%, 0,7 p.p. menos que en 2024.

V.2. Precios y salarios

Tras la escalada de la inflación en marzo debido al conflicto en Oriente Medio, en los siguientes meses se observa una ligera contención, sin embargo, el último mes publicado, agosto, muestra un nuevo repunte.

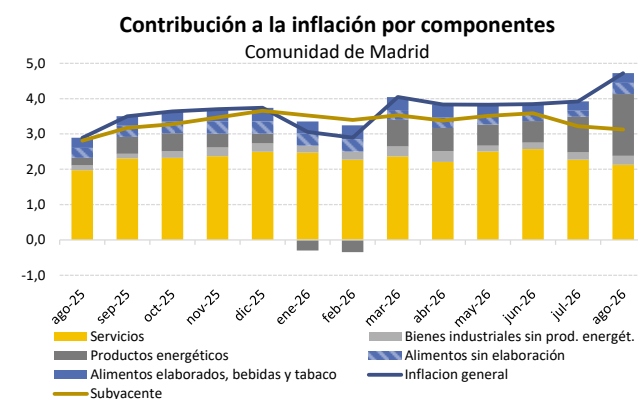
Los datos del Índice de Precios de Consumo publicados a partir de enero de 2026 suponen la implantación de la nueva base 2025, que, además, ha venido acompañada del cambio en la clasificación de consumo al incorporar esta estadística la clasificación internacional vigente: la ECOICOP v2. Como consecuencia, la información actual ha experimentado cambios importantes en relación con la que se tenía hasta diciembre de 2025, tanto en lo relativo a la estructura de los datos: por la implantación de la ECOICOP v2, la actualización de la cesta de la compra y la actualización de la estructura de ponderaciones; como en lo relativo al tratamiento metodológico de los datos y de sus procesos.

El año 2026 se inició con una notable flexión a la baja de la inflación general en la región, que pasó de ser del 3,7% en el mes de diciembre, a desacelerarse siete décimas en enero de 2026 y una décima adicional en febrero, hasta el 2,9%. Sin embargo, la escalada de los productos energéticos por el conflicto internacional dispara la tasa de marzo hasta el 4,1%, si bien, el previsible perfil alcista no parece tener continuidad en abril y mayo, que consiguen contener la inflación en el 3,8%, a pesar de que la incertidumbre geopolítica continua. Probablemente las medidas estatales de ayuda a los carburantes y a la electricidad consiguieron atenuar este impulso. Pero, la caída progresiva de estas medidas a partir de junio, junto con una nueva escalada del precio del petróleo, que alcanza de nuevo los 100 dólares/barril en julio, tensionan de nuevo la inflación, con una subida acumulada en julio y agosto de 1,1 punto porcentual, hasta el 4,7%, cifra que no se observaba desde febrero de 2023.

En cuanto al comportamiento de la inflación subyacente, tras el perfil alcista de la segunda mitad de 2025, dibuja una trayectoria aparentemente estable y ligeramente más contenida: oscilando alternativamente entre el 3,4% y el 3,5%, en junio, se eleva al 3,6% y en julio, se recorta hasta el 3,2%, la cifra de agosto muestra un nuevo recorte de una décima, el 3,1%.

La evolución reciente de la inflación por componentes principales señala la aportación de los *Productos energéticos* como el detonante de la subida de la General a partir del mes de marzo. El grupo especial **Productos energéticos** destaca como el principal responsable del repunte de la inflación general, que alcanzó el 4,1% en marzo. La tasa de

variación de este componente pasó del -3,6% en febrero al 7,6% en marzo. Aunque entre abril y junio mostró cierta moderación, con una media del 6,7%, volvió a acelerarse con intensidad en julio y agosto, hasta situarse en el 18,1%. Esta evolución impulsa la inflación general hasta el 4,7% en agosto.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos INE

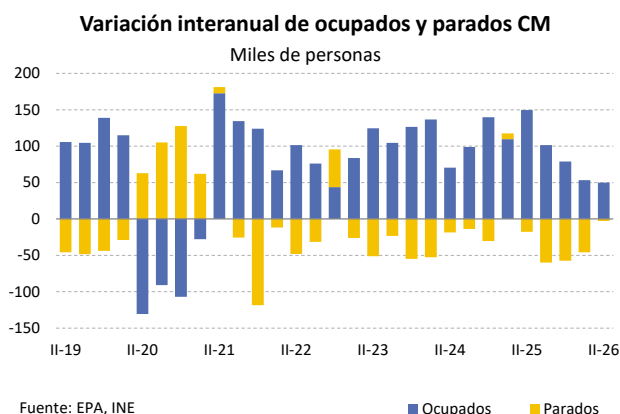
A pesar de que productos energéticos tiene un peso reducido sobre el índice general (en torno al 9%), su fuerte dinamismo repercute enérgicamente sobre la tasa. Así, las aportaciones medias de los *Productos energéticos* han pasado de ser -0,3 p.p. en los dos primeros meses, a ser de 0,8 p.p. en marzo. De abril a junio suma 0,6 p.p. en promedio y en julio se eleva hasta 1,0 p.p. En agosto, último dato publicado, la aportación de productos energéticos explica 1,7 p.p. de la tasa, cifra que no se observaba desde septiembre de 2022, año de la invasión de Ucrania, y las expectativas, con el barril de Brent en septiembre por encima de los 120 dólares, no son muy halagüeñas (66 dólares en enero).

La repercusión de las tensiones inflacionistas de la energía sobre el resto de componentes, de momento, no se han traducido en subidas relevantes, pero si hay una clara resistencia al retorno a valores más usuales y en línea con el objetivo de estabilidad de precios del BCE. *Servicios*, el componente con más peso en la inflación, que en el último semestre de 2025 aportó en media 2,2 p.p., en lo que llevamos de 2026 eleva su contribución hasta 2,6 p.p. de junio, pero, en julio y agosto reduce su aportación cinco décimas, hasta 2,1 p.p. Anota así, una inflación en agosto del 4,0%, la tasa más baja de los 12 últimos meses. La aportación de *Alimentos sin elaboración* y de *Alimentos elaborados*, se ha mantenido reducida y relativamente estable en torno a 0,3 p.p. a lo largo de este año, aunque su tasa interanual en agosto diverge, el 5,5% y el 2,1% respectivamente. Por último, *Bienes industriales sin energía* con contribuciones estables en 2026, 0,2 p.p. de promedio, presenta las tasas interanuales más moderadas, entre 1,6% de abril y el 0,9% de mayo.

V.3. Mercado laboral

1. EPA

Favorable comportamiento del mercado laboral regional, que marca nuevos máximos históricos en el número de ocupados y de activos, al tiempo que la tasa de paro se sitúa en su nivel más bajo desde 2007 para un segundo trimestre del año y la tasa de actividad asciende hasta el 63,9%. La **ocupación** en el segundo trimestre se incrementa en 62.100 personas, un 1,7%, en línea con el patrón estacional, con crecimientos en el 85% de los segundos trimestres de la serie. Este avance eleva hasta los 3.631.300 la cifra de efectivos, nuevo máximo histórico, al tiempo que pierde intensidad la rápida desaceleración que la ocupación había mostrado en el último año, que se estabiliza en el primer semestre en el entorno del 1,5%.



La **población parada** desciende en el trimestre, siguiendo el patrón estacional histórico, ahora bien, la intensidad de la caída resulta notablemente más contenida que la observada en los cuatro años anteriores, y genera un importante freno en la evolución interanual: pasa del -13% del primer trimestre al -0,9% actual. La cifra de parados retorna a niveles por debajo de los 300.000 efectivos, 297.900 desempleados, el menor volumen para un segundo trimestre desde 2008.

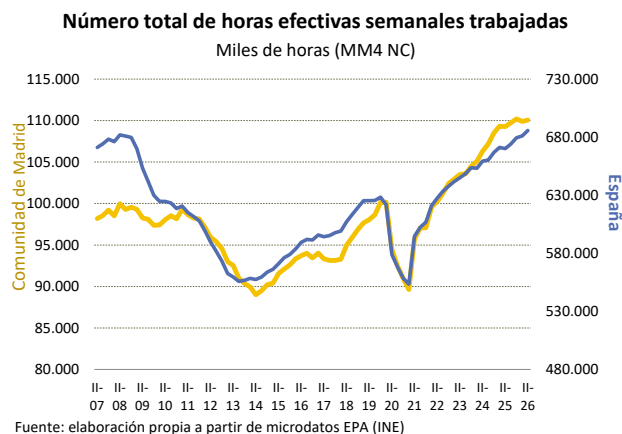
Dado que descenso del número de parados ha sido muy contenido y se ha producido en un marco de crecimientos todavía dinámicos de la ocupación, la **población activa** experimenta un nuevo incremento en la región, del 1,4%, que confirma el singular dinamismo de su mercado laboral. El incremento de activos en este segundo trimestre, 53.300 efectivos más, es el avance más notable de un segundo trimestre y eleva el número de activos en la región hasta los 3.929.000 efectivos, máximo histórico. Además, el impulso de los activos en el trimestre invierte la senda de rápida desaceleración interanual de esta variable, que suma ahora un punto, y avanza un 1,2% interanual en el segundo trimestre de 2026. Esta evolución de la población activa se produce en un contexto de incrementos de la población en edad

de trabajar de menor entidad en el trimestre y en el año, por lo que la **tasa de actividad** suma seis décimas, y alcanza el 63,9% en el segundo trimestre, tres décimas más que hace un año. El diferencial con la media nacional asciende se eleva hasta los 4,6 puntos.

El descenso del desempleo en el trimestre, junto con el dinámico avance de los activos, reduce la **tasa de paro** tres décimas en la región, hasta situarse en el 7,6%, una décima por debajo de hace un año y la más moderada para un segundo trimestre desde 2007. El diferencial con España se estrecha hasta los 2,3 puntos.

En la **comparativa con el resto de CC. AA.** Madrid es la tercera comunidad en número de activos y de ocupados, tras Cataluña y Andalucía, y se mantiene en el cuarto lugar en número de parados. Destaca por tener la segunda mayor tasa de actividad de todas las regionales españolas y la cuarta menor tasa de paro, sólo por detrás de Cantabria, País Vasco y Baleares.

En cuanto a la **evolución de las horas trabajadas**, el número de horas medias trabajadas en la semana se mantiene estable en las 36 horas. El cómputo total de horas crece un 2% en el trimestre, siguiendo el patrón estacional. Como lo hace con mayor intensidad que en 2025, la tasa interanual pasa de caer un 1,1% en el primer trimestre a elevarse un 0,6% en el segundo, lo que propicia también un cambio de signo en la evolución de la tasa intertrimestral de la media móvil de orden 4 (MM4NC) -medida que elimina igualmente el efecto de la estacionalidad al tomar en consideración las horas trabajadas del último año móvil-. Esta variable retoma la senda expansiva iniciada el segundo trimestre de 2021, interrumpida el trimestre anterior. Es significativo señalar que el número de horas totales en año móvil parece haber tocado techo en el entorno de las 110.000 horas, siendo el dato del segundo trimestre de 2026 el segundo más elevado, tras el máximo absoluto del cuarto trimestre de 2025.



2. Afiliación a la Seguridad Social

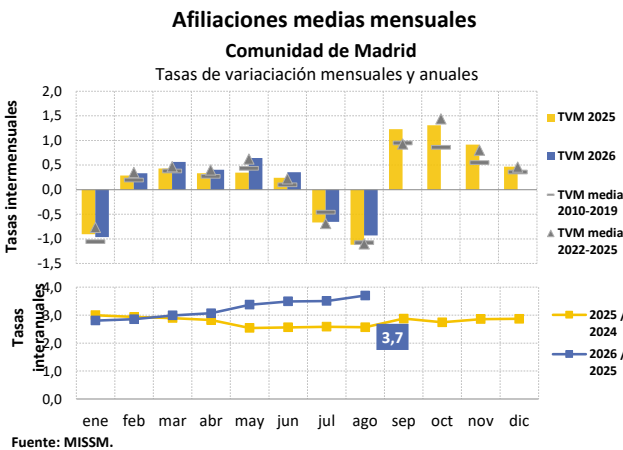
Máximo histórico de la serie trimestral en afiliación a la Seguridad Social madrileña en el segundo trimestre de 2026, con un promedio de 3.916.553 afiliaciones. Estos altos volúmenes evidencian la continuidad del dinamismo interanual, 3,3% frente al 2,9% del primer trimestre; Así, a lo largo de los meses transcurridos de 2026 se observa una aceleración de los ritmos de crecimiento, que alcanzan el 3,7% en agosto.

Este segundo trimestre cuenta con un factor diferencial: el proceso extraordinario de regularización de personas extranjeras puesto en marcha el 16 de abril, que inyectó un volumen histórico de cotizantes al sistema. Según los últimos datos publicados, el número medio de trabajadores extranjeros en alta laboral en la Seguridad Social en el mes de agosto se situó en 688.710 afiliados (364.903 hombres y 323.806 mujeres), creciendo a un ritmo del 13,6% anual, mientras que en agosto de 2025 el avance de los afiliados medios extranjeros era del 3,9%.

Hasta agosto de 2026, el promedio de afiliados es de 3.889.012, un 3,2% más que en el mismo periodo de 2025. Por sexos, tanto los hombres como las mujeres avanzan al mismo ritmo, y logran el mejor registro histórico para ese periodo; los hombres anotan un promedio de afiliados de 2.033.436, un 3,2% más que en 2025. Y las mujeres alcanzan las 1.855.571 afiliadas, lo que igualmente supone un incremento del 3,2% interanual. En cuanto al régimen general se contabilizan 3.442.265 trabajadores, un 3,4% más que en 2025, marcando la mayor cifra de la serie en este periodo. El régimen de autónomos no es la excepción y también marca máximo histórico con 442.969 afiliados, si bien es el componente menos dinámico, con un avance del 1,6% interanual.

Los últimos datos disponibles, de agosto de 2026, vuelven a alcanzar la mayor cifra de inscripciones para este mes, superando por primera vez los 3,8 millones, en concreto 3.871.993. Se observa un descenso intermensual del 0,9%, en línea con la estacionalidad habitual y un crecimiento del 3,7% interanual, dos décimas superior al de julio.

Este mismo patrón de comportamiento se observa en el desglose por sexos y en el régimen general; los hombres registran un descenso intermensual del 0,8% y un crecimiento del 3,6% interanual, mientras que las mujeres, más dinámicas, crecen un 3,8% respecto a hace un año pero se reducen un 1,1% frente al mes de julio; el régimen general crece un 3,9% en agosto, dos décimas más que el mes anterior y el régimen de autónomos que comenzó el año con el crecimiento más débil, aceleró en los últimos meses y en agosto se activa un 2,6%.



La incorporación de la nueva Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2025) a esta estadística, disponible únicamente para los datos de los ocho primeros meses de 2026, impide el análisis habitual del comportamiento de la afiliación por secciones de actividad. Actualmente sólo se conoce la estructura por secciones del dato de enero a agosto de 2026 de los dos principales regímenes de afiliación.

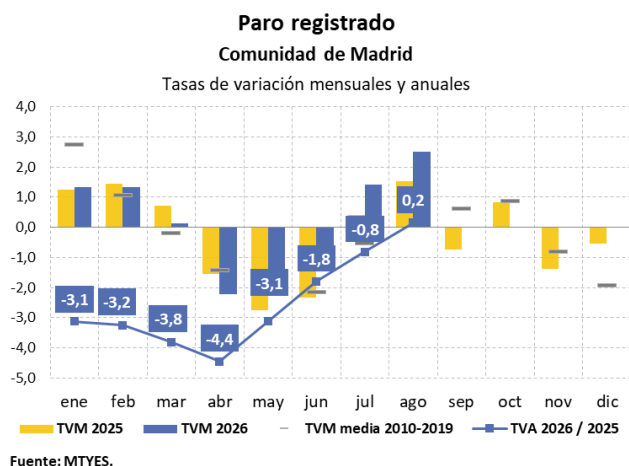
Afiliación por regímenes y secciones CNAE 2025 Comunidad de Madrid Acumulado hasta Agosto 2026				
	Régimen general*		Régimen autónomos	
	Nivel	Peso (%)	Nivel	Peso (%)
A - Agríc, Gana, Silv, Y Pesca	2.679	0,1	2.867	0,6
B...E - Industria	230.373	6,9	17.379	3,9
F - Construcción	171.591	5,1	49.786	11,2
G - Comercio	439.206	13,1	74.252	16,8
H - Transportes y Almacenamiento	202.837	6,1	35.092	7,9
I - Hostelería	214.450	6,4	28.634	6,5
J - Edición, radiodifusión, contenidos	46.626	1,4	7.185	1,6
K - Act. telecomunicac. e informática	246.682	7,4	14.615	3,3
L - Act. financieras y de seguros	131.233	3,9	9.357	2,1
M - Act. inmobiliarias	41.967	1,3	15.229	3,4
N - Act. profesional, científ. y técnicas	312.196	9,3	68.272	15,4
O - Act. administrat. y serv. auxiliares	350.923	10,5	21.899	4,9
P - Admin. Pública y defensa, S.S.	260.292	7,8	541	0,1
Q - Educación	236.042	7,1	18.319	4,1
R - Act. sanitarias y de serv. sociales	293.550	8,8	27.053	6,1
S - Act. artíst., deportiv. y de entretenim.	60.593	1,8	15.282	3,4
T...V - Resto de servicios	101.942	3,0	37.207	8,4
Total servicios	2.938.539	87,9	372.937	84,2
Total	3.343.182	100,0	442.969	100,0

*La afiliación en el Régimen General excluye el Sistema especial agrario (SEA) y el Sistema especial de empleados hogar (SEEH)
Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

El sector servicios absorbe el 87,9% del total de la afiliación, siendo este peso aún más grueso en el régimen general, 87,9% que en el de autónomos, 84,2%. El sector industrial ocupa al 6,9% de los trabajadores, la construcción al 5,1% y el residual 0,1% restante corresponde al sector primario. Destacan entre las secciones con mayor peso *Comercio* con un 13,1% del total que en el caso de los autónomos asciende hasta el 16,8%. *Actividades profesionales*, científicas y técnicas con el 9,3% del total de afiliados (15,4% en el régimen de autónomos) y *Actividades administrativas y servicios auxiliares*, 10,5%.

3. Paro Registrado

Se reduce el número de desempleados en el segundo trimestre, pero en agosto cambia la tendencia y aumenta. El comportamiento del paro registrado en el segundo trimestre del año es positivo, aunque se desacelera, y encadena descensos prácticamente ininterrumpidos desde el segundo trimestre de 2021. El número de personas desempleadas ha pasado de 281.760, en el segundo trimestre de 2025, a 272.909 en el mismo periodo de 2026. Se trata de la menor cifra para un segundo trimestre desde 2008 y se encuentra muy alejada de las cifras de 2021, cuando se registraron 428.882 desempleados en el segundo trimestre.



El descenso del paro en la región modera su ritmo, mostrando una pérdida progresiva de intensidad, con una caída del 3,1% interanual en el segundo trimestre de 2026, 0,3 p.p. menos que en el trimestre anterior. En el promedio del año 2024, el descenso del paro registrado se situó en el 3,6% mientras que en el año 2025 intensificó su caída hasta el 4,2%. En los ocho primeros meses de 2026, se observa una caída interanual del paro registrado del 2,6%, pero la desaceleración se ha intensificado en los últimos meses hasta revertir la tendencia, siendo agosto de 2026, último dato publicado, el primer mes desde julio de 2021 en el que el paro sube en tasa interanual. Lo hace en un 0,2%.

Ambos sexos han participado en los descensos del paro en la región. El desempleo masculino se reduce un 3,3% en el segundo trimestre de 2026 y un 2,5% en el acumulado en lo que va de año, mientras que el femenino registra descensos del 3% y del 2,6%, respectivamente. Agosto de 2026, último dato publicado, muestra una evolución desigual entre sexos, con un descenso interanual del 0,3% en las mujeres y un aumento del 0,8% en los hombres.

Los descensos interanuales observados en el segundo trimestre también se producen en todos los sectores de

actividad, aunque solo la construcción y la industria aceleran su ritmo de caída en este trimestre. En el acumulado de enero a agosto de 2026, el paro se reduce interanualmente un 11,3% en construcción, un 9,6% en agricultura, un 3,2% en el colectivo “sin empleo anterior”, un 2,2% en industria, y un 1,7% en el sector servicios, que presenta la reducción más moderada, adquiriendo especial relevancia por el elevado peso de los servicios en el empleo regional.

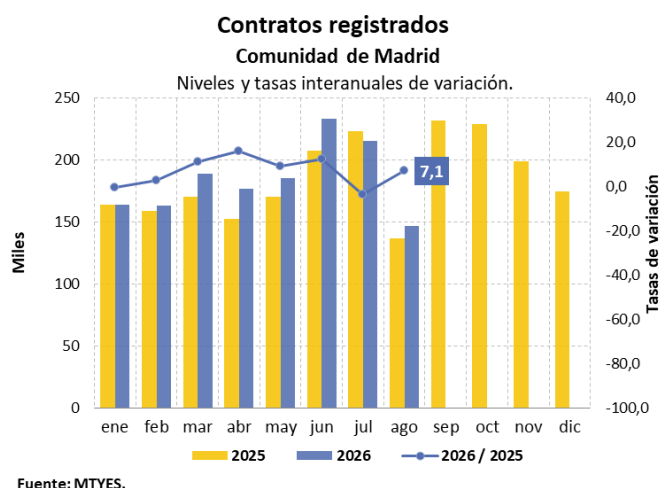
Aunque el promedio del segundo trimestre y del acumulado de enero a agosto se sitúan por debajo del año anterior, la reducción interanual ha ido desacelerando hasta registrar en agosto un ligero incremento. La evolución es desigual por sectores, con la construcción manteniendo los mayores descensos. Destaca el aumento del paro en el colectivo “sin empleo anterior”, que crece por segundo mes consecutivo y registra en agosto un incremento interanual del 8,4%. El aumento del paro en agosto en el sector servicios, del 0,3% interanual, constituye una señal relevante, al tratarse del principal motor de la reducción del desempleo en los últimos años. La desagregación del paro registrado por secciones de actividad (CNAE-25) en la Comunidad de Madrid muestra una concentración en el sector servicios, siguiendo el patrón habitual de distribución del paro. Dentro de este, *Actividades administrativas y servicios auxiliares* es la sección con mayor peso, al concentrar el 13,9% del desempleo. Debido al cambio de la CNAE-2009 a la CNAE-2025, no es posible realizar un análisis de la evolución interanual por secciones de actividad ni su suma a partir de marzo de 2026 con periodos anteriores.

En referencia a los grandes sectores, sí es posible realizar comparaciones pese al cambio de CNAE. Es el sector servicios el que más contribuye a la caída del desempleo en el conjunto de 2026, aunque lo hace en menor medida que en el mismo periodo de 2025. De la caída del 2,6% del paro, 1,4 p.p. se deben al sector servicios, mientras que en el acumulado enero – agosto de 2025 contribuía con 2,7 p.p., y aportó 2,5 p.p. en el conjunto de 2025. La construcción es el único sector que aumenta su contribución a la reducción del desempleo en el acumulado en lo que va de año, con 0,2 p.p. más que en el mismo periodo de 2025.

En los últimos datos publicados, de agosto de 2026, la comparativa regional en términos interanuales señala que solo disminuye el paro registrado en siete regiones, aunque en el conjunto nacional cae un 2,9% interanual, la tasa más baja desde junio de 2021. La Comunidad de Madrid mantiene, en términos absolutos, la cuarta mayor cifra de paro registrado del entorno nacional, teniendo la segunda mayor fuerza laboral medida en términos de afiliados.

Aumento interanual del número de contratos en el segundo trimestre y en el acumulado de lo que va de año. En el segundo trimestre de 2026, los contratos subieron un 12,3% interanual, tras el aumento del 4,6% del trimestre previo. En 2025, tuvieron un crecimiento más moderado, del 1,8%, impulsados por el tercer y cuarto trimestre. 2026 comenzó con una ligera caída interanual en enero, aunque la evolución se tornó positiva a partir de febrero y cobró fuerza entre marzo y junio, con subidas superiores al 9%. Tras el retroceso del 3,6% registrado en julio, agosto volvió a mostrar una evolución favorable, aumentando un 7,1%. En el acumulado de enero a agosto de 2026 crecen un 6,5%.

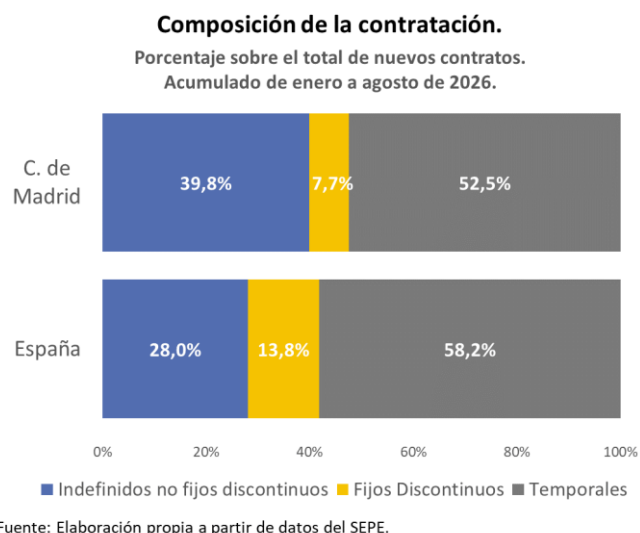
Con la entrada en vigor de la reforma laboral en 2022 y con el juego de estímulos y cambios metodológicos, la proporción de nuevos contratos indefinidos frente a temporales batió récords, disparando la contratación en la modalidad de fijos discontinuos, incluidos dentro de la contratación indefinida.



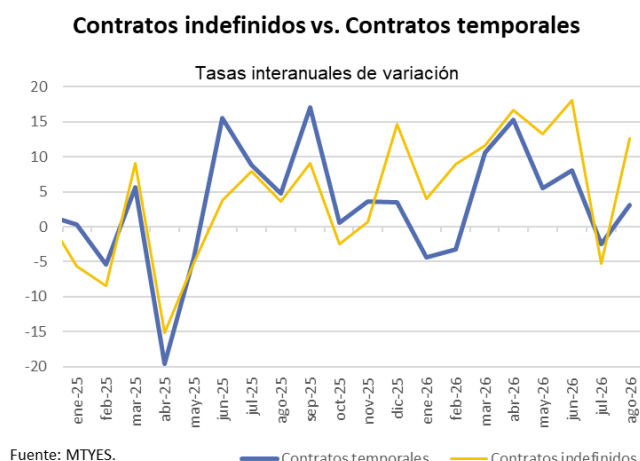
En el segundo trimestre de 2026, los niveles de contratación indefinida muestran un aumento del 16,1% interanual, tras la subida del 8,2% del trimestre anterior, lo que impulsa el crecimiento del acumulado de enero a agosto hasta el 9,6%, y eleva su peso hasta casi la mitad de la contratación total, el 47,5%. En agosto, los contratos indefinidos aumentan un 12,6% interanual.

Respecto a la contratación en la modalidad de fijos discontinuos, residual hasta la entrada en vigor de la reforma laboral en 2022, e incluida dentro de la contratación indefinida, se observa un aumento en el segundo trimestre del 13,9% interanual, que representa el 18,1% de los nuevos contratos indefinidos, 3,8 p.p. más que en el trimestre anterior, pero 0,3 p.p. menos que en el segundo trimestre de 2025. En 2025 aumentó este tipo de contratación un 3,8% respecto a 2024 y supuso el 17,6% de la contratación indefinida. En el acumulado de enero a agosto de 2026, los contratos fijos discontinuos representan el 16,2% de los contratos indefinidos firmados en la región, lo que supone el 7,7%

del total de nuevos contratos. Estos porcentajes se sitúan claramente por debajo de los registrados en el conjunto de España en el mismo periodo, donde los fijos discontinuos constituyen el 33% de los contratos indefinidos y el 13,8% del total. La Comunidad de Madrid es la segunda comunidad autónoma con menor porcentaje de contratos fijos discontinuos sobre el total de indefinidos, dato únicamente mejorado por Canarias.

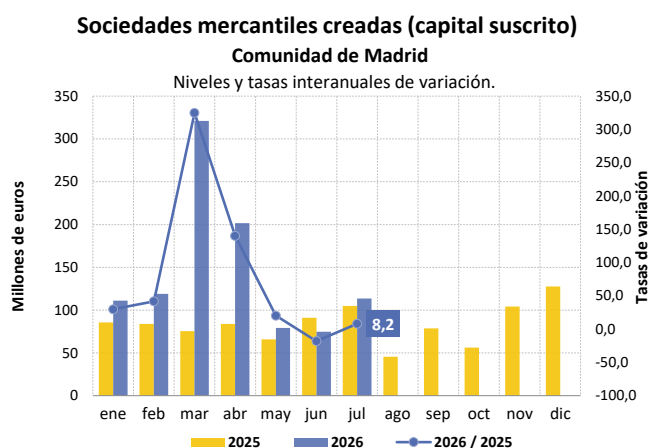


Por su parte, la contratación temporal experimentó un fuerte descenso a partir del segundo trimestre de 2022, al que siguieron nuevas caídas en 2023, aunque estas fueron ralentizándose; así, en el primer trimestre de 2023, el descenso fue del 43,9% mientras que el cuarto se limitó al 1,5%. En 2024, la contratación temporal creció un 5,1% y en 2025 un 2,7%, impulsada por el tercer trimestre. En el acumulado enero - agosto de 2026 presenta un crecimiento interanual del 3,8%, con datos negativos en enero, febrero y julio, y positivos el resto de los meses, destacando los crecimientos de marzo, con un 10,6%, y de abril, con un 15,2%. En la Comunidad de Madrid, los contratos temporales pesan, sobre el total de contratación, 5,7 p.p. menos que en España, en favor de un mayor peso de los indefinidos.



V.4. Tejido empresarial

Madrid combina un máximo histórico de empresas activas, crecimiento del empleo asociado, mayor inversión por proyecto empresarial y una elevada capacidad de atracción de empresas procedentes de otras regiones. La Comunidad de Madrid mantuvo durante el segundo trimestre de 2026 la fortaleza del tejido empresarial, si bien con una cierta moderación respecto al intenso ritmo de creación de sociedades observado a comienzos del año. En el segundo trimestre se constituyeron 7.374 sociedades mercantiles, un 9,2% menos que en el mismo período de 2025, mientras que las disoluciones ascendieron a 1.745 empresas, un 20,5% más en términos interanuales. A pesar de esta evolución, el balance neto continuó siendo positivo, con más de cuatro sociedades creadas por cada empresa disuelta en el mes.



Frente al menor dinamismo observado en el número de constituciones, la inversión vinculada al emprendimiento registró una evolución especialmente favorable. El capital suscrito alcanzó los 355 millones de euros durante el trimestre, un 47,6% más que un año antes, mientras que la capitalización media aumentó un 62,6%, hasta los 48.205 euros por sociedad.

Los indicadores estructurales de demografía empresarial refuerzan esta valoración positiva. Según los datos del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, el número de unidades empresariales alcanzó las 200.298 al cierre del primer semestre de 2026, lo que supone un incremento del 1,1% respecto al mismo periodo del año anterior y el nivel más elevado de toda la serie histórica.

La estructura empresarial madrileña continúa caracterizándose por el predominio de las empresas de reducida dimensión. Las compañías con menos de tres trabajadores representan el 50,4% del total, mientras que las de entre tres y nueve trabajadores suponen otro 31,3%. No obstante, se aprecia un crecimiento

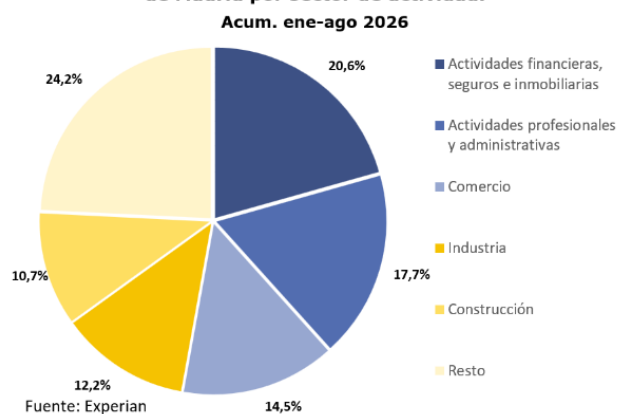
sostenido en los segmentos de mayor tamaño, especialmente entre las empresas de 10 a 49 trabajadores y las de más de 250.

Por sectores de actividad, los servicios continúan concentrando la mayor parte de la actividad empresarial y del empleo asociado. Los puestos de trabajo vinculados a unidades empresariales activas alcanzaron los 3,76 millones en el primer semestre de 2026, un 2,5% más que un año antes. Dentro de ellos, destacó especialmente el dinamismo de los servicios de distribución y hostelería, cuyo empleo aumentó un 4,2% interanual, así como de la construcción, que registró un crecimiento del 3,3%. Por su parte, los servicios empresariales y financieros, que concentran cerca del 30% del empleo asociado al tejido empresarial madrileño, mantuvieron una evolución positiva (+1,0%) y continuaron actuando como principal soporte de las actividades de mayor valor añadido de la economía regional. La industria también mostró una trayectoria favorable, con un incremento del empleo del 1,9%.

La capacidad de atracción empresarial de la región continuó reflejándose en los cambios de domicilio social. Los datos de Experian muestran que la Comunidad de Madrid siguió registrando saldos positivos de empresas procedentes de otras comunidades autónomas.

Las actividades profesionales y administrativas concentraron el 26,2% de los traslados hacia la región, seguidas de la industria y el comercio (18,7% en ambos casos), mientras que las actividades financieras, de seguros e inmobiliarias representaron el 15,0%. Por origen geográfico, Andalucía (22,4%), la Comunidad Valenciana (18,7%) y Cataluña (16,8%) concentraron cerca del 58% de las empresas que trasladaron su domicilio social a Madrid.

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid por sector de actividad.



Anexo 1: Comercio exterior de bienes de la región. Detalle por sectores y países. Segundo trimestre 2026.

ANEXO I — Comercio exterior de la C. Madrid por sectores y subsectores. Abril-junio de 2026													
Volumen (Mill.€), estructura porcentual, variación anual, contribución al crecimiento y evolución índice desde 2019.													
Sector económico	Exportaciones						Importaciones						
	Mill. €	%	TVA	Con.	% s/E	2019 → 2026	Mill. €	%	TVA	Con.	% s/E	2019 → 2026	
Alimentación, bebidas y tabaco	798,8	5,9	9,3	0,5	4,1		1.951,5	6,8	6,9	0,5	12,7		
Productos cárnicos	213,6	1,6	15,6	0,2	7,5		248,8	0,9	3,8	0,0	20,2		
Tabacos	8,7	0,1	39,1	0,0	5,3		318,5	1,1	4,5	0,1	64,8		
Productos energéticos	1.477,0	10,8	67,5	4,2	16,8		2.232,0	7,8	-1,5	-0,1	11,8		
Petróleo y derivados	969,4	7,1	62,2	2,6	12,1		816,8	2,8	41,5	0,9	5,3		
Gas	58,0	0,4	379,3	0,3	20,4		1.127,6	3,9	-25,8	-1,4	38,1		
Carbón y electricidad	449,6	3,3	65,3	1,3	91,3		287,6	1,0	70,6	0,4	62,6		
Materias primas	206,9	1,5	39,6	0,4	7,1		116,4	0,4	-19,2	-0,1	3,2		
Semifabricas no químicas	575,2	4,2	9,6	0,4	5,6		1.115,7	3,9	22,8	0,8	12,4		
Productos químicos	3.199,7	23,4	-33,6	-11,4	19,1		5.637,7	19,6	-15,6	-3,8	29,5		
Productos químicos orgánicos	177,9	1,3	-88,4	-9,6	10,0		438,9	1,5	98,0	0,8	16,3		
Medicamentos	2.271,0	16,6	-13,4	-2,5	46,5		3.796,7	13,2	-27,4	-5,3	62,6		
Plásticos	184,8	1,4	18,0	0,2	5,0		531,8	1,9	8,9	0,2	12,0		
Aceites esenciales y perfumado	333,8	2,4	10,5	0,2	11,3		372,8	1,3	9,1	0,1	20,0		
Bienes de equipo	3.902,4	28,6	0,3	0,1	19,4		9.889,7	34,4	12,2	4,0	33,1		
Maquinaria para la industria	625,8	4,6	4,0	0,2	12,3		1.660,9	5,8	13,2	0,7	23,0		
Eq. oficina y telecomunicación	488,5	3,6	18,5	0,5	37,2		3.112,6	10,8	20,7	2,0	51,0		
Material transporte	1.318,3	9,7	-1,4	-0,1	32,9		1.482,1	5,2	6,9	0,4	40,1		
Carretera	576,1	4,2	-1,6	-0,1	30,2		556,8	1,9	11,8	0,2	29,8		
Aeronaves	606,6	4,4	-14,8	-0,7	47,2		887,8	3,1	8,3	0,3	64,3		
Otros bienes de equipo	1.469,8	10,8	-4,5	-0,5	15,1		3.634,2	12,7	7,6	0,9	28,3		
Motores	565,6	4,1	-15,6	-0,7	41,5		892,7	3,1	42,4	1,0	61,3		
Aparatos eléctricos	476,3	3,5	10,0	0,3	10,6		1.450,0	5,1	-11,5	-0,7	22,0		
Aparatos de precisión	199,8	1,5	9,2	0,1	22,3		789,9	2,8	20,8	0,5	36,3		
Resto bienes de equipo	228,2	1,7	-9,6	-0,2	7,6		501,6	1,7	9,4	0,2	19,2		
Sector automóvil	617,4	4,5	-12,4	-0,6	4,6		2.631,7	9,2	19,3	1,6	19,6		
Automóviles y motos	440,9	3,2	-14,6	-0,5	4,4		1.874,3	6,5	22,5	1,3	22,3		
Componentes del automóvil	176,5	1,3	-6,4	-0,1	5,3		757,4	2,6	12,2	0,3	15,0		
Bienes de consumo duradero	189,8	1,4	14,8	0,2	12,6		774,2	2,7	24,4	0,6	26,8		
Electrodomésticos	91,8	0,7	1,8	0,0	21,7		256,6	0,9	16,7	0,1	27,5		
Manufacturas de consumo	1.176,4	8,6	-12,9	-1,2	13,3		3.341,0	11,6	8,0	0,9	27,5		
Textiles y confección	503,8	3,7	-0,7	-0,0	10,2		1.637,6	5,7	18,0	0,9	24,0		
Confección	462,9	3,4	-1,2	-0,0	12,6		1.443,6	5,0	15,9	0,7	26,4		
Otras manufacturas de consumo	492,1	3,6	-29,0	-1,4	19,6		1.198,3	4,2	-5,2	-0,2	34,0		
Otras mercancías	1.507,8	11,0	59,8	4,0	55,5		1.017,6	3,5	90,9	1,8	79,4		
Total	13.651,4	100,0	-3,6	-3,6	13,0		28.707,5	100,0	6,0	6,0	22,8		

Elaboración propia a partir de microdatos de DataComex (MITECO).

ANEXO II — Comercio exterior de la C. Madrid por países y regiones geográficas. Abril-junio de 2026

Volumen (Mill. €), estructura porcentual, variación anual, contribución al crecimiento y evolución índice desde 2019.

País / Zona geográfica	Exportaciones						Importaciones						Saldo (M€)	T. cob. (%)
	Mill. €	%	TVA	Con.	% s/E	2019 → 2026	Mill. €	%	TVA	Con.	% s/E	2019 → 2026		
EUROPA	9.357,4	68,5	-13,2	-10,1	12,4		16.580,4	57,8	3,8	2,2	24,2		-7.223,0	56,4
UE 27	6.970,5	51,1	-14,6	-8,4	11,0		13.616,7	47,4	-0,6	-0,3	23,4		-6.646,1	51,2
ZONA EURO	6.399,3	46,9	-15,8	-8,5	11,4		11.766,3	41,0	-2,5	-1,1	23,2		-5.367,0	54,4
Alemania	1.112,6	8,1	-2,8	-0,2	10,2		3.443,3	12,0	6,0	0,7	25,2		-2.330,7	32,3
Austria	54,5	0,4	-7,3	-0,0	6,7		283,3	1,0	24,9	0,2	30,8		-228,8	19,2
Bélgica	416,6	3,1	59,2	1,1	13,6		818,4	2,9	53,8	1,1	25,8		-401,8	50,9
Finlandia	12,7	0,1	-59,5	-0,1	3,5		64,3	0,2	2,7	0,0	17,1		-51,6	19,7
Grecia	51,1	0,4	-32,7	-0,2	5,4		43,2	0,2	64,1	0,1	12,8		7,9	118,3
Irlanda	65,3	0,5	31,9	0,1	8,6		268,7	0,9	-22,2	-0,3	22,9		-203,4	24,3
Malta	6,0	0,0	9,6	0,0	2,2		2,5	0,0	-4,9	-0,0	6,9		3,6	244,7
Países Bajos	284,9	2,1	-82,9	-9,7	8,4		1.463,3	5,1	-10,0	-0,6	24,4		-1.178,4	19,5
Portugal	1.530,7	11,2	17,7	1,6	16,1		655,6	2,3	1,5	0,0	14,7		875,1	233,5
Dinamarca	107,6	0,8	9,3	0,1	15,2		295,8	1,0	-5,6	-0,1	43,0		-188,2	36,4
Polonia	223,2	1,6	1,7	0,0	8,0		475,2	1,7	11,2	0,2	19,8		-252,1	47,0
República Checa	73,2	0,5	4,9	0,0	6,5		258,9	0,9	11,5	0,1	16,9		-185,7	28,3
Suecia	86,3	0,6	-2,8	-0,0	8,3		484,6	1,7	23,0	0,3	41,6		-398,3	17,8
RESTO DE EUROPA	2.386,8	17,5	-9,0	-1,7	19,7		2.963,7	10,3	29,9	2,5	29,2		-576,9	80,5
Reino Unido	1.729,9	12,7	-2,8	-0,4	25,8		1.420,0	4,9	36,0	1,4	38,1		310,0	121,8
Rusia	11,5	0,1	0,9	0,0	6,5		305,4	1,1	22,4	0,2	42,5		-293,9	3,8
Suiza	95,5	0,7	-18,6	-0,2	7,3		745,3	2,6	46,7	0,9	51,7		-649,9	12,8
Turquía	284,1	2,1	-16,1	-0,4	12,4		328,0	1,1	6,2	0,1	10,9		-43,9	86,6
AMERICA	1.623,7	11,9	33,8	2,9	15,8		4.108,5	14,3	-4,1	-0,6	23,7		-2.484,8	39,5
AMÉRICA DEL NORTE	876,7	6,4	51,7	2,1	16,4		3.417,9	11,9	-10,7	-1,5	37,2		-2.541,2	25,7
Estados Unidos	645,0	4,7	26,6	1,0	14,2		3.297,6	11,5	-10,6	-1,4	38,2		-2.652,7	19,6
AMÉRICA LATINA	742,8	5,4	17,6	0,8	15,5		679,7	2,4	67,5	1,0	8,8		63,0	109,3
Argentina	64,3	0,5	69,0	0,2	27,5		27,9	0,1	-19,6	-0,0	7,9		36,3	230,0
Brasil	165,4	1,2	56,2	0,4	18,4		233,6	0,8	234,2	0,6	9,3		-68,2	70,8
Chile	42,0	0,3	-40,5	-0,2	10,3		32,2	0,1	31,6	0,0	5,4		9,9	130,6
México	230,8	1,7	4,7	0,1	15,3		202,1	0,7	40,0	0,2	9,7		28,6	114,2
RESTO DE AMÉRICA	4,2	0,0	-1,9	-0,0	3,4		10,8	0,0	-78,5	-0,1	2,4		-6,7	38,4
ASIA	1.039,8	7,6	-1,8	-0,1	14,2		6.553,8	22,8	19,5	3,9	24,0		-5.514,0	15,9
ASIA (excl. Oriente Medio)	750,9	5,5	6,8	0,3	14,1		6.419,0	22,4	21,7	4,2	25,3		-5.668,1	11,7
China	246,7	1,8	-14,5	-0,3	11,9		3.912,2	13,6	21,1	2,5	27,8		-3.665,4	6,3
Corea del Sur	62,1	0,5	-3,1	-0,0	12,6		203,3	0,7	105,4	0,4	17,6		-141,2	30,6
India	68,0	0,5	27,3	0,1	13,5		362,9	1,3	-11,6	-0,2	23,9		-294,8	18,7
Vietnam	21,7	0,2	126,0	0,1	12,8		488,1	1,7	34,8	0,5	33,5		-466,4	4,5
ORIENTE MEDIO	288,8	2,1	-18,9	-0,5	14,6		134,7	0,5	-36,7	-0,3	7,0		154,1	214,4
Emiratos Árabes Unidos	75,2	0,6	-44,5	-0,4	16,3		4,0	0,0	-84,8	-0,1	5,8		71,3	1.899,0
ÁFRICA	526,3	3,9	21,2	0,7	8,0		1.097,4	3,8	-3,4	-0,1	9,7		-571,1	48,0
Argelia	26,4	0,2	6,1	0,0	3,8		237,3	0,8	-2,7	-0,0	12,1		-210,8	11,1
Marruecos	238,2	1,7	3,6	0,1	6,8		208,1	0,7	5,2	0,0	6,8		30,1	114,5
OCEANÍA	181,8	1,3	216,1	0,9	22,9		31,3	0,1	152,4	0,1	9,0		150,5	580,3
Australia	171,7	1,3	251,3	0,9	25,3		22,7	0,1	225,8	0,1	14,3		149,0	757,5
OTROS	922,5	6,8	51,3	2,2	23,0		324,8	1,1	73,6	0,5	33,8		597,7	284,0
Total territorial	13.651,4	100,0	-3,6	-3,6	13,0		28.707,5	100,0	6,0	6,0	22,8		-15.056,1	47,6

Elaboración propia a partir de microdatos de DataComex (MITECO).

Anexo 2: Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid

Últimos datos: enero-agosto 2026¹

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-ago 2026														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	6	31	17	23	3	5	14	41	25	3	11		179	15,2
Aragón	3	3		5	3		2	21	3	2			42	3,6
Asturias		13	9	2			2	5	5	1			37	3,1
Baleares		1	3	3	2	4	2	6	8				29	2,5
Canarias		2	2	2		1	1	5	9	1	3		26	2,2
Cantabria			1	2		1		1	3		1		9	0,8
Castilla la Mancha	6	28	34	24	7	4	4	14	20	3	4	2	150	12,7
Castilla León	5	16	6	10	1	8	5	24	11	7	3		96	8,2
Cataluña		17	21	48	7	27	21	73	56	10	6		286	24,3
Extremadura	7	3	3	4	1	3	2	2	5		1		31	2,6
Galicia		7	5	10	1	2	4	11	10	3	1		54	4,6
La Rioja			1					3	1				5	0,4
Murcia	6	1	5	4	3			5	5	5	2		36	3,1
Navarra		2	1	1		2		4	1				11	0,9
País Vasco		2	8	6	1	2	4	10	13	1	2		49	4,2
Valencia		17	10	27	3	2	7	18	33	14	5		136	11,6
Otras		1											1	0,1
Total	33	144	126	171	32	61	68	243	208	50	39	2	1.177	100,0
%	2,8	12,2	10,7	14,5	2,7	5,2	5,8	20,6	17,7	4,2	3,3	0,2	100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													18	

01: Agricultura; 02: Industria; 03: Construcción; 04: Comercio; 05: Transporte y almacenamiento; 06: Hostelería; 07: Información y comunicaciones; 08: Actividades financieras, seguros e inmobiliarias; 09: Actividades profesionales y administrativas; 10: AAPP, sanidad y educación; 11: Actividades artísticas y otros servicios; s/d: sin dato.

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de destino y sector de actividad. Acumulado ene-ago 2026														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	12	19	23	38	3	7	11	47	43	10	12	1	226	19,5
Aragón		6	4	5	2	1	2	10	3	1		1	35	3,0
Asturias			1	4	1		4	5	3	1	2		21	1,8
Baleares		5	5	5	1	1	1	18	19	1			56	4,8
Canarias		3	1	5		2	9	7	9	4	5		45	3,9
Cantabria		2	1	2	1	2	2	1	4		1		16	1,4
Castilla León	3	7	10	9	2	4	8	16	13	3	1		76	6,6
Castilla la Mancha	5	20	21	31	7	3	1	21	25	2	5		141	12,2
Cataluña	8	21	13	41	8	7	19	41	38	10	6	2	214	18,5
Extremadura	2	2	3	1	1		1	2	5		1		18	1,6
Galicia	1	3	3	13		4	4	17	10	2	1	1	59	5,1
La Rioja	1	1					2	1	1				6	0,5
Murcia		1	3	12	1	2	2	3	2				26	2,2
Navarra		4	1				1	2	5		4		17	1,5
País Vasco		4	4	7	3	1	6	16	15	3	9		68	5,9
Valencia	2	10	9	26	5	2	15	29	23	9	4		134	11,6
Ceuta														
Melilla										1			1	0,1
Total	34	108	102	199	35	36	88	236	219	46	51	5	1.159	100,0
%	2,9	9,3	8,8	17,2	3,0	3,1	7,6	20,4	18,9	4,0	4,4	0,4	100,0	

01: Agricultura; 02: Industria; 03: Construcción; 04: Comercio; 05: Transporte y almacenamiento; 06: Hostelería; 07: Información y comunicaciones; 08: Actividades financieras, seguros e inmobiliarias; 09: Actividades profesionales y administrativas; 10: AAPP, sanidad y educación; 11: Actividades artísticas y otros servicios; s/d: sin dato.

¹ Fuente: Experian, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-dic 2025														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	8	72	32	32	4	10	26	60	49	8	15	1	317	18,8
Aragón		13	7	9	1	2	3	9	10	2	1		57	3,4
Asturias	1	3	7	5		1	6	12	9	2	1		47	2,8
Baleares			9	3	4	7	1	5	8				37	2,2
Canarias		2	7	4		5		3	9	1	2		33	2,0
Cantabria		5		1		1		7	22	1	6		43	2,6
Castilla la Mancha	5	29	28	32	6	9	11	25	24	5	3	2	179	10,6
Castilla León	2	7	15	30	5	7	5	24	21	6	6		128	7,6
Cataluña	3	19	40	52	6	14	19	92	65	9	7	1	327	19,4
Extremadura	2	5	5	8	1	3	2	11	10		2		49	2,9
Galicia		14	7	9	3	3	8	15	12	26	3		100	5,9
La Rioja		5		1	1	1	2	4	4				18	1,1
Murcia		3	7	10	2	2	7	9	11	2	1		54	3,2
Navarra		4	1	2		3	1	5	8	1	1		26	1,5
País Vasco		13	5	7	3	2	8	20	20	5	3		86	5,1
Valencia		33	14	28	4	6	16	33	27	18	2		181	10,7
Otras					1			1					2	0,1
Total	21	227	184	233	41	76	115	335	309	86	53	4	1.684	100,0
%	1,2	13,5	10,9	13,8	2,4	4,5	6,8	19,9	18,3	5,1	3,1	0,2	100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													-103	

01: Agricultura; 02: Industria; 03: Construcción; 04: Comercio; 05: Transporte y almacenamiento; 06: Hostelería; 07: Información y comunicaciones; 08: Actividades financieras, seguros e inmobiliarias; 09: Actividades profesionales y administrativas; 10: AAPP, sanidad y educación; 11: Actividades artísticas y otros servicios; s/d: sin dato.

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de destino y sector de actividad. Acumulado ene-dic 2025														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	7	31	43	56	6	18	17	76	63	13	24	3	357	20,0
Aragón		6		8	1	1	7	13	4	1	7		48	2,7
Asturias		41	3	4	1			7	20	1	3		80	4,5
Baleares	1	4	4	5		11	3	17	10	1	4		60	3,4
Canarias		1	7	5	4	4	10	9	14	1	7		62	3,5
Cantabria		2	4	5		2		5	2	2	2		24	1,3
Castilla León	8	21	8	17	1	8	10	15	25	1	3	1	118	6,6
Castilla la Mancha	10	30	24	47	11	7	11	21	12	2	5		180	10,1
Cataluña	1	27	21	73	12	11	36	94	99	12	5		391	21,9
Extremadura			3	4	2	2	2	5	3	3	1		25	1,4
Galicia		4	5	12	2	1	6	11	15				56	3,1
La Rioja		3	2	3		2		8	7				25	1,4
Murcia	1	5	1	13	1		3	15	8	2	4		53	3,0
Navarra		4		5			2	4	5		2	2	24	1,3
País Vasco		10	5	15	3	1	2	24	23	6	9		98	5,5
Valencia		17	26	47	3	7	11	34	31	4	5	1	186	10,4
Ceuta														
Melilla														
Total	28	206	156	319	47	75	120	358	341	49	81	7	1.787	100,0
%	1,6	11,5	8,7	17,9	2,6	4,2	6,7	20,0	19,1	2,7	4,5	0,4	100,0	

01: Agricultura; 02: Industria; 03: Construcción; 04: Comercio; 05: Transporte y almacenamiento; 06: Hostelería; 07: Información y comunicaciones; 08: Actividades financieras, seguros e inmobiliarias; 09: Actividades profesionales y administrativas; 10: AAPP, sanidad y educación; 11: Actividades artísticas y otros servicios; s/d: sin dato.

² Fuente: Experian, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

AA. PP.	Administraciones Públicas	ETVE	Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros
AEAT	Agencia Estatal de la Administración Tributaria	FMI	Fondo Monetario Internacional
AyMAT	Alta y Media Alta Tecnología	FUNCAS	Fundación de las Cajas de Ahorro Confederadas
BCE	Banco Central Europeo	IECM	Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid
BDE	Banco de España	INE	Instituto Nacional de Estadística
CC. AA	Comunidades Autónomas	MAEYTD	Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital
CE	Comisión Europea	MISSYM	Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones
CM	Comunidad de Madrid	MITMA	Ministerio de Transporte Movilidad y Agenda Urbana
CNTR	Contabilidad Nacional Trimestral de España	OCDE	Organización de Cooperación y Desarrollo Económico
CRTR	Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid	OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
CORES	Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos	PIB	Producto Interior Bruto
CRE	Contabilidad Regional de España	SEOPAN	Asociación de Empresas Constructoras de Ámbito Nacional
CVEC	Corregido de variaciones estacionales y de calendario	TARIC	Códigos del arancel integrado de la Comunidad europea
CT	Componente ciclo-tendencia	UE	Unión Europea
DGT	Dirección General de Tráfico	UEM	Unión Económica y Monetaria
EUROSTAT	Oficina de Estadística de la Unión Europea	VAB	Valor Añadido Bruto

Media móvil de orden 12 no centrada (MM12).

Serie elaborada a partir de la original a través de medias aritméticas sucesivas, en la que cada dato se obtiene a partir del promedio de los últimos doce meses de la serie original. Lo que se pretende al construir una serie de medias móviles es eliminar las posibles variaciones estacionales o erráticas de una serie, de manera que se obtendría una estimación del componente ciclo-tendencia de la variable en cuestión.

Ciclo-Tendencia (C-T)

Se conoce por tendencia a uno de los componentes no observables en que puede descomponerse una variable, según el análisis clásico de series temporales. Puede extraerse o estimarse a través de diversas técnicas y representa la evolución firme que subyace a la evolución observada de la variable, una vez que de ésta se eliminan las variaciones estacionales y las perturbaciones irregulares o de corto plazo. Por tanto, recoge la evolución de la serie a largo plazo. Normalmente, la tendencia incluye otro componente, el cíclico que recoge las oscilaciones que se producen en la serie en periodos de entre tres y cinco años, pero por la dificultad de separarlos suelen aparecer en el denominado componente ciclo-tendencia.

Corrección de variaciones estacionales y de calendario (CVEC)

Técnica de análisis de series temporales de alta frecuencia que se aplica con el fin de eliminar tanto la estacionalidad (los movimientos que forman un patrón y que se repite de forma aproximada cada año) así como los efectos de calendario (representan el impacto en la serie temporal debido a la diferente estructura que presentan los meses o trimestres en cada uno de los años, tanto en longitud como en composición). Lo que se persigue al ajustar una variable de estacionalidad y calendario es eliminar el efecto de estas fluctuaciones sobre la variable y facilitar así la interpretación del fenómeno económico.

Encuestas de opinión

Tratan de medir la actitud de los sujetos a los que va dirigida la encuesta (consumidores, empresarios, etc.) frente a una variable (el consumo, la producción o empleo, etc.) para anticipar si en los meses siguientes esta variable aumentará, disminuirá o permanecerá estable.

Saldo de respuestas

En encuestas de opinión, los resultados para las variables investigadas se obtienen, básicamente, a través de las diferencias o saldos entre las respuestas positivas y negativas, si bien dependiendo de la encuesta existen diferentes operativas de cálculo.

Tasa de variación

Mediante una tasa de variación se compara el valor de una variable en un momento determinado con el valor que toma en otro momento. Se pueden calcular diversos tipos de tasas de variación. Entre las más habituales se encuentran las siguientes:

- *Tasa intermensual (intertrimestral, etc.):* Compara el valor de un periodo (de duración inferior al año: mes, trimestre, etc.) con el del periodo (mes, trimestre, etc.) inmediatamente anterior.
- *Tasa interanual:* Compara el valor de un periodo con el del mismo periodo del año anterior (del mismo mes si se trata de datos mensuales, de similar trimestre si los datos son trimestrales, etc.)
- *Tasa de variación acumulada en lo que va de año:* Compara el valor acumulado de un periodo (suma o promedio, según corresponda al tipo de datos, de los meses, trimestres, etc. transcurridos de un año) con el mismo periodo acumulado del año anterior.

Otras publicaciones periódicas del Área de Economía

- Notas de Coyuntura Económica de la Comunidad de Madrid (mensual)
- Informe de Comercio Exterior (mensual)
- Nota sobre el PIB regional en la UE (anual)
- Notas de seguimiento individual de los principales indicadores de coyuntura económica de la Comunidad de Madrid (mensuales o trimestrales según naturaleza del dato):

Afiliación a la Seguridad Social, Paro Registrado, Índice de Producción Industrial (IPI), Índice de Precios al Consumo (IPC), Sociedades Mercantiles, Índices de Comercio al por Menor (ICM), Índices de Actividad del Sector Servicios (IASS), Hipotecas sobre vivienda, Coyuntura Turística Hotelera (CTH), Encuesta de Población Activa (EPA), Inversión Directa Exterior (IDE) y Contabilidad Regional Trimestral (CRTR).

Si no está recibiendo nuestros informes y son de su interés, puede solicitarlos a través del correo electrónico estudios@madrid.org o consultarlos en la página web de la Comunidad de Madrid [Informes económicos](#).



**Comunidad
de Madrid**

Dirección General
de Economía e Industria
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
HACIENDA Y EMPLEO