# INFORME ECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID

**Mayo 2026**

# ÍNDICE

**ECONOMÍA INTERNACIONAL ..... 2**
Evolución de las principales economías.....2
Evolución de los mercados financieros.....7
**ECONOMÍA ESPAÑOLA ..... 8**
- Avance de la Contabilidad Nacional del 1º Trimestre de 2026 ..9
- Resultados de la Encuesta de Población Activa 1er Trimestre 2026 ..... 12
- Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica..... 12

**ECONOMÍA MADRILEÑA.....17**
- Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica..... 17

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

La economía internacional ha mostrado en los primeros meses de 2026 un comportamiento heterogéneo, condicionado por la persistencia de tensiones geopolíticas, la evolución desigual de la inflación y un contexto de crecimiento moderado en las principales economías avanzadas. **A nivel global**, los indicadores de actividad han reflejado una ligera mejora, impulsada principalmente por la recuperación del sector servicios y el mayor dinamismo manufacturero, aunque persisten señales de desaceleración en algunas áreas económicas.

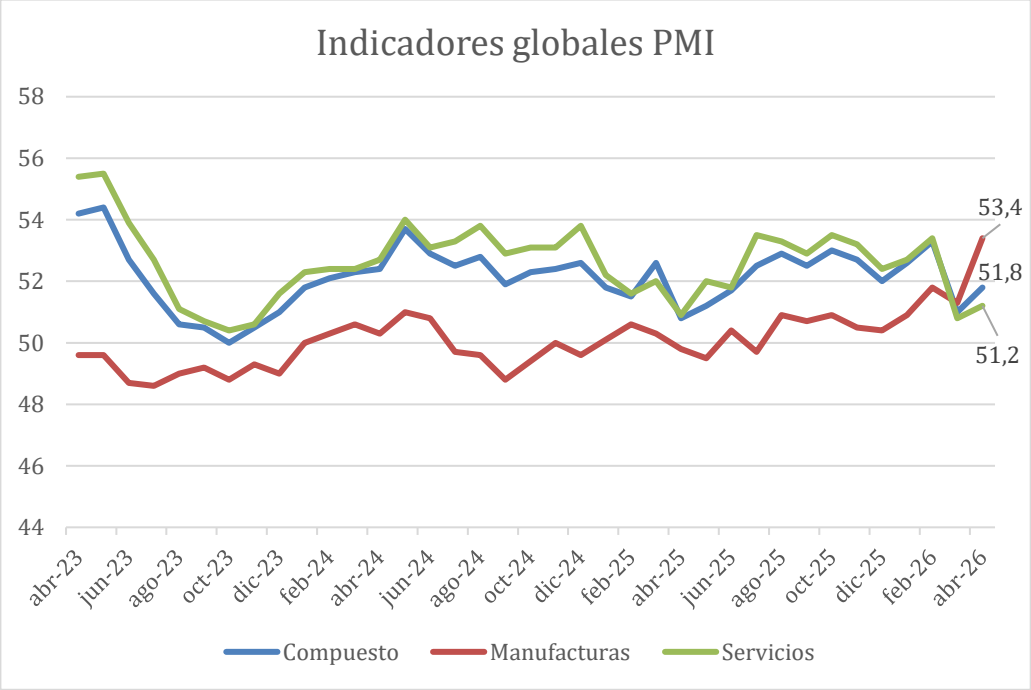
**Estados Unidos** mantiene una evolución relativamente sólida, apoyada en la fortaleza de la demanda interna, la inversión vinculada al desarrollo de la inteligencia artificial y un mercado laboral todavía resiliente. **China**, por su parte, continúa mostrando una aceleración de la actividad, tanto en manufacturas como en servicios, en un contexto marcado además por la aprobación el pasado mes de marzo, de su nuevo Plan Quinquenal (2026-2030), orientado a reforzar el crecimiento de alta calidad, la autosuficiencia tecnológica y el impulso del consumo interno como pilares de su estrategia económica.

En contraste, la **Zona Euro** sigue evidenciando un crecimiento débil y desigual entre países, en un entorno marcado por el deterioro de la confianza, el repunte de la inflación y unas perspectivas de crecimiento moderadas para los próximos ejercicios.

En este contexto, los principales organismos e indicadores adelantados apuntan a un escenario de crecimiento global contenido, con riesgos asociados a la incertidumbre geopolítica, la evolución de los precios energéticos y la orientación futura de la política monetaria.

### Evolución de las principales economías

- El indicador **PMI compuesto de actividad global** ha avanzado ligeramente en abril hasta los 51,8 puntos desde los 51,0 de marzo, fruto de una notable aceleración de los servicios que han anotado 51,2 puntos frente a los 50,8 alcanzados el mes anterior. Por su parte, el PMI manufacturero global también ha aumentado su ritmo de avance hasta los 53,4 puntos, su mejor lectura desde julio de 2021.




**Fuente**: Elaboración propia con datos de S&P Global PMI

- El **PIB de Estados Unidos** ha crecido un 0,5% en el primer trimestre de 2026, frente al 0,1% de la última parte del pasado año. En términos interanuales ha registrado un avance del 2,7%. Este crecimiento se ha apoyado en la solidez de la demanda interna, impulsada especialmente por la inversión vinculada a la IA y a una normalización del gasto público tras el cierre administrativo de meses atrás. Por su parte, la aportación del sector exterior ha sido negativa por el aumento de las importaciones.

  Por su parte, el **PMI compuesto estadounidense** correspondiente al mes de abril se ha incrementado hasta los 51,7 puntos, frente a los 50,3 registrados en marzo, impulsado principalmente por la evolución positiva del sector servicios, cuyo indicador ha pasado de 49,8 a 51,0 puntos. A este comportamiento se suma el mantenimiento del dinamismo en el sector manufacturero, que ha reforzado el avance del índice compuesto al elevar su PMI hasta los 54,5 puntos, frente a los 52,3 del mes anterior.

  Por su parte, la **tasa anual de inflación en Estados Unidos** ha registrado un nuevo y significativo repunte en abril, situándose en el 3,8%, frente al 3,3% de marzo. Con ello, ha alcanzado su nivel más elevado desde mayo de 2023 y continúa claramente por encima del objetivo del 2% establecido por el Banco Central. Este incremento se explica, en gran medida, por el encarecimiento del petróleo derivado del conflicto con Irán, que sigue presionando al alza los precios. Por otro lado, la inflación subyacente también ha aumentado en abril, hasta el 2,8%.

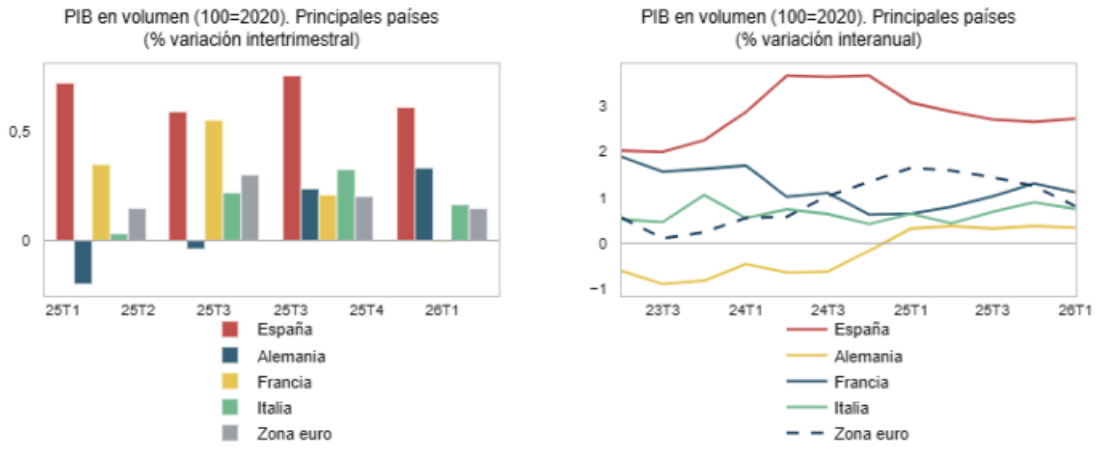
Y, finalmente, la **tasa de paro estadounidense** se ha mantenido estable en abril, situándose en el 4,3%. Este dato refleja un mercado laboral todavía resiliente, acompañado de una creación de empleo superior a la esperada, aunque con señales de moderación respecto al ritmo de crecimiento observado en el mes anterior.

- En el caso de **China**, su PIB se ha acelerado una décima en el primer trimestre de 2026, hasta el 1,3%. En términos interanuales, se ha incrementado un 4,7%, tras el 4,6% del trimestre anterior.

  En lo que se refiere al **PMI compuesto** chino, se ha acelerado hasta los 53,1 puntos en abril, frente a 51,5 de marzo. Por componentes, tanto las manufacturas como los servicios han anotado mejores resultados. El PMI de manufacturas se ha situado en 52,2 puntos desde los 50,8 alcanzados en marzo y los servicios se han incrementado hasta los 52,6 puntos, esto es, medio punto más que en marzo.

- La economía de la **Zona Euro** ha mantenido una senda crecimiento débil en el primer trimestre del año, anotando un 0,1% trimestral, con un comportamiento dispar por parte de las cuatro principales economías de la eurozona. España ha vuelto a liderar el crecimiento, como se expondrá detalladamente más adelante, mientras que Francia ha mostrado estancamiento en la primera parte del año e Italia también ha moderado ligeramente su crecimiento, hasta el 0,2% en el primer trimestre del año, frente al 0,3% del trimestre anterior. Por su parte, Alemania ha conseguido abandonar la atonía observada en meses anteriores y ha acelerado su crecimiento hasta el 0,3%.

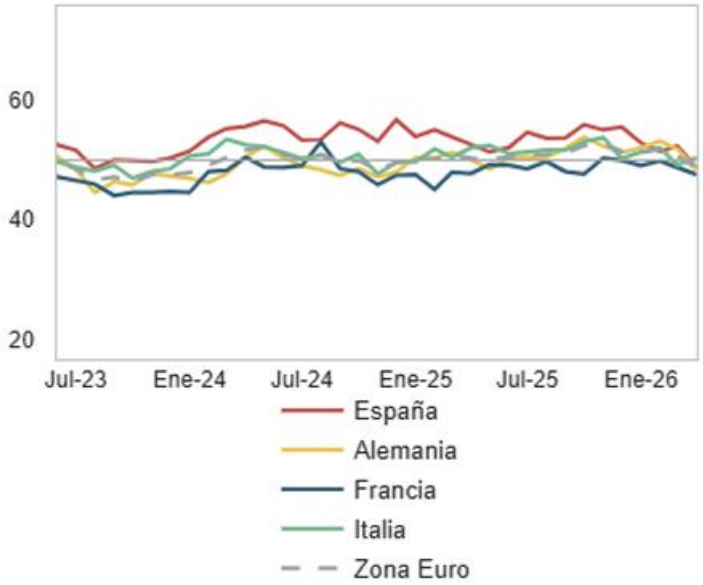
  En términos anuales, el PIB de la eurozona se ha moderado hasta el 0,8% desde el 1,3% logrado en el trimestre previo.




**Fuente**: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa con datos de Eurostat

El **PMI compuesto de la eurozona** ha entrado en zona contractiva en abril, al situarse en 48,8 puntos, frente a los 50,7 registrados en marzo, marcando el nivel más bajo de los últimos 17 meses. Esta caída se explica por el deterioro del sector servicios, cuyo PMI ha descendido hasta los 47,6 puntos desde los 50,2 del mes anterior. Por el contrario, el PMI manufacturero ha continuado mostrando un tono expansivo y ha repuntado hasta 52,2 puntos (desde 51,6 en marzo), amortiguando parcialmente el retroceso del índice compuesto.

**PMI compuesto (nivel > 50 señala expansión de actividad)**
Zona Euro y principales economías




**Fuente**: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa con datos de S&P Global PMI

Por países, Alemania ha pasado a terreno contractivo en abril, con un PMI compuesto de 48,4 puntos, frente a los 51,9 de marzo. Francia ha prolongado la debilidad de su sector privado, al descender el indicador hasta 47,6 puntos (desde 48,8), manteniéndose en zona de contracción. En Italia, por el contrario, el PMI compuesto ha repuntado hasta 50,5 puntos, frente a los 49,2 del mes anterior, retornando a un tono ligeramente expansivo. Finalmente, España ha registrado una contracción significativa, tal y como se comentará más adelante.

En cuanto a la **tasa anual de inflación de la zona euro**, ha vuelto a repuntar en abril hasta el 3,0%, alcanzando máximos desde 2023. Este incremento supone cuatro décimas más que el mes anterior y sitúa la inflación por encima del objetivo del 2% fijado por el Banco Central Europeo, según la estimación de Eurostat. Entre las principales economías europeas, ninguna presenta una tasa igual o inferior al 2%.

España encabeza el grupo con la mayor inflación, al situarse en el 3,5%, seguida de Alemania e Italia, ambas con un 2,9%. Francia, en cambio, registra una tasa más moderada, situándose en el 2,5%.

Por su parte, la inflación subyacente ha disminuido ligeramente hasta el 2,1%, frente al 2,2% registrado el mes anterior.

Por otro lado, la **tasa de paro en la eurozona** se ha situado en el 6,2% en marzo, una décima por debajo del registro del mes anterior, lo que se traduce en cerca de 11 millones de personas desempleadas. España presenta la segunda tasa de paro general más elevada de la zona euro (10,3%), una décima por debajo de Finlandia (10,4%). Asimismo, España ocupa el primer lugar en cuanto a tasa de desempleo juvenil, con un 24,3%.

El **índice de sentimiento económico de la Comisión Europea** correspondiente al mes de abril ha descendido por tercer mes consecutivo, hasta situarse en 93,0 puntos, frente a los 96,6 registrados en marzo, marcando su nivel más bajo desde noviembre de 2020 y quedando además por debajo de las expectativas del mercado, que lo situaban en 95,2 puntos. Este deterioro responde a la caída de la confianza tanto en el sector industrial como en el de los servicios. A nivel de países, el indicador ha caído con fuerza en Alemania (-3,9), en Francia (-3,0) y en Italia (-2,8), y en menor medida en España (-0,9%). Por otro lado, **la confianza de los consumidores en la zona euro** ha vuelto a deteriorarse en abril, situándose en -20,6 puntos y alcanzando su nivel más bajo desde diciembre de 2022, evolución que se asocia al contexto actual de tensiones geopolíticas.

Finalmente, los resultados de la ***Encuesta del BCE a expertos en previsión económica correspondiente al segundo trimestre de 2026*** reflejan una **revisión al alza de las expectativas de inflación a corto plazo**, tanto en su componente general como subyacente, mientras que las expectativas a más largo plazo permanecen ancladas en el objetivo del 2%. En concreto, la inflación armonizada se sitúa en el 2,7% para 2026 y en el 2,1% para 2027, revisiones al alza respecto a la encuesta anterior, mientras que para 2028 se espera una tasa del 2%. La inflación subyacente también se ha ajustado al alza en el corto plazo, hasta el 2,2% en 2026 y 2027, manteniéndose estable en el entorno del 2% a largo plazo.

En paralelo, las **expectativas de crecimiento del PIB real de la zona del euro se han corregido a la baja para 2026 y 2027**, como consecuencia, principalmente, del impacto negativo esperado de las subidas de los precios de la energía vinculadas al conflicto en Oriente Medio. Los expertos prevén ahora un crecimiento del 1% en 2026 y del 1,3% en 2027 y 2028, mientras que las previsiones a más largo plazo se mantienen sin cambios.

Por su parte, **las expectativas sobre la tasa de desempleo se mantienen sin cambios**, situándose en el 6,3% en 2026, el 6,2% en 2027 y el 6,1% en 2028, lo que refleja una percepción de estabilidad del mercado laboral a lo largo del horizonte de previsión.

## Evolución de los mercados financieros

- En el **mercado de divisas**, la cotización del euro respecto al dólar se ha situado a 13 de mayo en 1,17 €/$, prolongando la tendencia bajista como consecuencia de la incertidumbre geopolítica en Oriente Medio y de las expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de las autoridades monetarias.

- En relación con la evolución de los **mercados bursátiles internacionales**, cabe señalar que, con datos de cierre a 12 de mayo y a lo largo del último mes, el Eurostoxx 50 y el IBEX 35 han disminuido su cotización un 1,6% y más de un 2%, respectivamente. Por su parte, el Nikkei 225 japonés ha aumentado casi un 12%. En relación con la bolsa americana, el Standard & Poors 500 también ha aumentado alrededor de un 7,5%, al igual que el Dow Jones, que ha acumulado una subida superior al 3%.

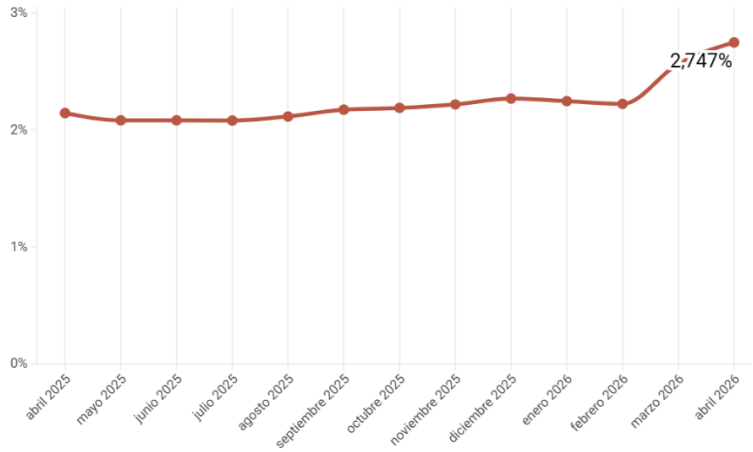
- En relación con las **criptomonedas**, el precio de Bitcoin se ha incrementado con respecto al mes anterior, situándose en torno a los 80.000 dólares.

- En el mercado de materias primas, el **precio del petróleo Brent** continúa manteniendo una senda claramente alcista, impulsado por el conflicto entre Estados Unidos e Israel con Irán, situándose entre los 106-108 dólares por barril. Asimismo, el **gas natural** ha mostrado un comportamiento más moderado en lo que va de mes, situándose en los 46 €/MWh.

- El precio del **oro** continúa situándose por debajo de los 5.000 dólares por onza, en un contexto marcado por la guerra en Oriente Medio y la incertidumbre en torno a la orientación de la política monetaria. Por su parte, el precio de la **plata** ha aumentado durante el último mes, impulsado por unas perspectivas más favorables de demanda industrial, hasta situarse en torno a los 87 dólares por onza.

- El índice **Euríbor a un año** ha aumentado en abril por segundo mes consecutivo, situándose en el 2,747% frente al 2,565% de marzo. Tomando como referencia los últimos 12 meses, el índice registra un incremento de 0,604 puntos.

**Euribor a un año**
Abril 2026




**Fuente:** Banco de España

- En sus respectivas reuniones de abril, tanto el BCE como la Fed han vuelto a mantener los tipos de interés sin cambios, situándolos en el 2% y en el 3,5%–3,75%, respectivamente.

  En ambos casos, la decisión responde a una estrategia de esperar y ver la evolución que experimentan los datos. No obstante, en el caso del BCE se dejó entrever la posibilidad de una subida de tipos en junio. En cuanto a la Fed, la reunión estuvo marcada por el relevo en la Presidencia, con la salida de Jerome Powell del cargo, si bien se mantendrá como gobernador, lo que supone una excepción respecto a la práctica habitual.

## ECONOMÍA ESPAÑOLA

Tras cerrar 2025 con un crecimiento superior al previsto, aunque ya inmerso en una senda de desaceleración gradual, la economía española ha mantenido en el primer trimestre de 2026 un comportamiento relativamente sólido en comparación con el entorno europeo.

A pesar del aumento de la incertidumbre internacional y del recrudecimiento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio desde finales de febrero, el impacto sobre la actividad nacional ha sido, por el momento, contenido en la primera parte del año. No obstante, el mercado de trabajo ha mostrado un deterioro algo más acusado de lo habitual en este periodo del año, tradicionalmente marcado por un componente estacional desfavorable, lo que apunta a una cierta pérdida de tracción al inicio del ejercicio, según los resultados de la Encuesta de Población Activa que se comentarán más adelante.

La economía española cuenta con un importante efecto arrastre para 2026, si bien, los riesgos existentes apuntan a una moderación del ritmo de crecimiento de cara al segundo trimestre.

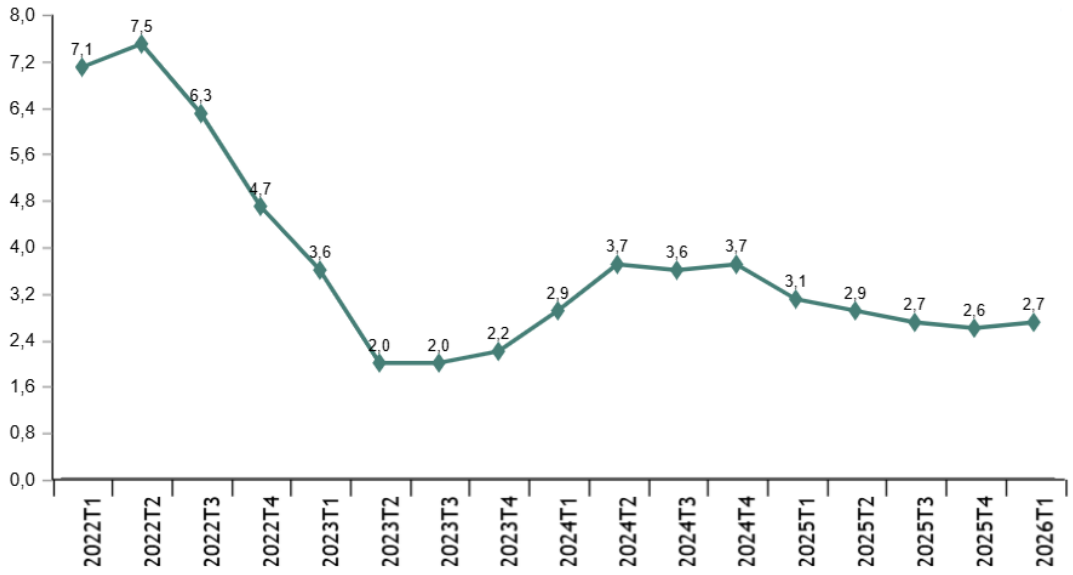
## Avance de la Contabilidad Nacional del 1º Trimestre de 2026

Tras los datos de cierre del año 2025, recogidos en el informe de coyuntura del mes pasado, el Instituto Nacional de Estadística ha avanzado los resultados de la **Contabilidad Nacional del primer trimestre de 2026**, que reflejan un ritmo de crecimiento trimestral en ligera desaceleración respecto al periodo anterior.

De este modo, el PIB de España ha crecido en la primera parte de 2026 el 0,6% trimestral (dos décimas inferior al del cuarto trimestre del año pasado). La demanda nacional ha contribuido a este crecimiento con 0,4 puntos y la externa ha sido de 0,2 puntos, tras tres trimestres consecutivos de aportaciones negativas.

En términos anuales, el crecimiento se ha situado en un 2,7%, esto es, una décima por encima del periodo anterior (2,6%), aunque 0,4 puntos porcentuales inferior al del mismo periodo de 2025.

**Producto Interior Bruto. Primer trimestre 2026**
**Volumen encadenado. Tasa de Variación Interanual (%)**




**Fuente:** INE

Este **crecimiento del PIB nacional** en el primer trimestre del 2026, en comparación con el mismo periodo de hace un año, continúa apoyándose en la **demanda nacional**, que ha aportado 3,4 puntos, mientras que la demanda externa ha detraído siete décimas.

| CUADRO MACROECONÓMICO DE DEMANDA | CONTABILIDAD NACIONAL TRIMESTRAL DE ESPAÑA (INE) Demanda. Tasas de variación anual (%) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | 2025 | | | | 2026 |
| | | | I Tri | II Tri | III Tri | IV Tri | I Tri |
| **Gasto en consumo final** | **3,0** | **3,1** | **3,4** | **3,2** | **2,9** | **3,0** | **2,9** |
| - de los hogares | 3,0 | 3,3 | 3,8 | 3,4 | 3,1 | 3,1 | 3,2 |
| - de las AAPP | 2,9 | 2,4 | 2,4 | 2,5 | 2,3 | 2,5 | 2,0 |
| **Formac. Br. Cap. Fijo** | **3,6** | **5,8** | **4,5** | **4,9** | **7,7** | **6,2** | **5,6** |
| - Construcción. Vivienda. | 4,0 | 5,2 | 2,6 | 3,4 | 7,3 | 7,5 | 6,0 |
| - Bienes equipo y maq. | 1,9 | 7,4 | 8,0 | 8,2 | 9,8 | 3,7 | 3,8 |
| **Demanda interna (*)** | **3,3** | **3,6** | **3,6** | **3,5** | **3,8** | **3,4** | **3,4** |
| **Demanda externa (*)** | **0,2** | **-0,7** | **-0,5** | **-0,6** | **-1,1** | **-0,8** | **-0,7** |
| **PIB** | **3,5** | **2,8** | **3,1** | **2,9** | **2,7** | **2,6** | **2,7** |

(*) Contribución al crecimiento del PIB (p.p)

**Fuente:** Elaboración propia con datos del INE

Respecto a la **demanda interna**, el **consumo de los hogares** ha constituido uno de los principales motores de crecimiento durante los tres primeros meses del año, acelerando ligeramente su ritmo de avance hasta el 3,2%. Por su parte, el **consumo de las Administraciones Públicas** se ha mantenido elevado (2,0%), aunque moderándose con respecto a las tasas de crecimiento registradas a lo largo de todo el año pasado.

Tras los repuntes registrados en los dos últimos trimestres de 2025, la **formación bruta de capital** ha reducido su crecimiento, en seis décimas, hasta el 5,6%, desde el 6,2% del periodo anterior. El componente que más ha contribuido a esta evolución ha sido la inversión en construcción, que ha perdido un punto y medio porcentual, pasando del 7,5% al 6,0%; la inversión en bienes de equipo y maquinaria ha aumentado el 3,8%.

En lo que se refiere a la **demanda externa**, las exportaciones han aumentado un 0,9% anual, 2,8 puntos menos que en el cuarto trimestre y las importaciones han registrado una variación del 3,1%, esto supone 3,5 puntos menos que en el trimestre precedente.

| CUADRO MACRO-ECONÓMICO DE OFERTA | CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE ESPAÑA (INE) Oferta. Tasas de variación anual (%) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | 2025 | | | | 2026 |
| | | | I Tri | II Tri | III Tri | IV Tri | I Tri |
| Industria | 1,9 | 2,3 | 1,6 | 2,3 | 2,7 | 2,6 | 1,8 |
| Construcción | 4,8 | 5,6 | 2,9 | 4,6 | 7,8 | 7,0 | 6,5 |
| Servicios | 4,0 | 3,2 | 3,7 | 3,3 | 3,0 | 2,9 | 3,4 |
| **PIB** | **3,5** | **2,8** | **3,1** | **2,9** | **2,7** | **2,6** | **2,7** |

**Fuente:** Elaboración propia con datos del INE

Desde el punto de vista de la **oferta**, el sector servicios ha registrado una tasa anual del 3,4%, acelerando su ritmo de avance respecto al trimestre anterior, mientras que la construcción lo ha moderado en medio punto, hasta el 6,5% y la industria lo ha hecho en ocho décimas, hasta el 1,8%.

Los principales resultados de **empleo y productividad** son los siguientes:

- El **número de horas efectivamente trabajadas** ha aumentado un 2,1% interanual el primer trimestre, una décima por encima del precedente, mientras que en términos trimestrales la tasa ha sido del -0,3%.

- Los **puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo** han mantenido su crecimiento en el 2,8% en tasa interanual. En términos trimestrales se han incrementado el 0,8%.

- Por su parte, la **productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo** ha registrado una tasa interanual del -0,1%, y la productividad por hora efectivamente trabajada del 0,6%. En términos trimestrales, las tasas de variación han sido del -0,2% y del 1,0%, respectivamente.

**Empleo y productividad**

Tasas de variación interanual (%)

| | 2025 | | | | 2026 |
|---|---|---|---|---|---|
| | I Tri | II Tri | III Tri | IV Tri | I Tri |
| Horas efectivamente trabajadas | 2,2 | 1,6 | 2,5 | 2,0 | 2,1 |
| Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo | 2,9 | 3,4 | 3,3 | 2,8 | 2,8 |
| Productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo | 0,2 | -0,5 | -0,6 | -0,2 | -0,1 |
| Productividad por hora efectivamente trabajada | 0,9 | 1,2 | 0,2 | 0,7 | 0,6 |

**Fuente**: Elaboración propia con datos del INE

**Resultados de la Encuesta de Población Activa 1er Trimestre 2026**

La **Encuesta de Población Activa** correspondientes al primer trimestre del año reflejan una pérdida de dinamismo en el mercado de trabajo, en relación con el periodo anterior. De este modo, durante los tres primeros meses del año, la cifra de **ocupados** se ha reducido en 170.300 efectivos, lo que supone un descenso algo más intenso de lo habitual en este periodo (-0,8%). En términos anuales, el ritmo de creación de empleo también se ha moderado hasta el 2,4%, frente al 2,8% del último trimestre del pasado año. Con ello, el número de ocupados se ha situado en 22.293.000.

Por su parte, el **desempleo** ha aumentado notablemente en el primer trimestre, anotando 231.500 parados más respecto al periodo anterior, lo que supone un incremento del 9,3%. En términos anuales el ritmo de descenso del paro se ha moderado hasta el -2,9%, lo que equivale a 80.600 desempleados menos que hace un año. En esta primera parte de 2026, el número de parados en España se ha situado en 2.708.600.

A su vez, la **tasa de paro** ha aumentado hasta el 10,8%, casi un punto por encima del trimestre anterior, manteniéndose muy por encima de la Unión Europea; y ello a pesar de que este año la Semana Santa ha tenido lugar a finales del mes de marzo, lo que habrá amortiguado los malos resultados del mercado de trabajo

Finalmente, señalar que la **tasa de actividad** se ha mantenido en el 58,9%.

**Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica**

A continuación, se comentan los principales indicadores de actividad y empleo publicados en las últimas semanas y que arrojan señales mixtas:

- El **PMI compuesto** ha entrado en zona contractiva en abril, por primera vez en más de dos años, al caer hasta 48,7 puntos desde los 52,4 de marzo, lastrado por el sector servicios que ha pasado de los 53,3 puntos de marzo a los 47,9 de abril. Sin embargo, el PMI manufacturero ha repuntado tres puntos, recuperando la zona de crecimiento con 51,7 puntos; ello es debido al aumento de los nuevos pedidos antes la necesidad de aprovisionamiento por parte de los clientes.

- El **índice de producción industrial** ha registrado en marzo una fuerte aceleración, al situar su tasa interanual en el 2,1%, frente al -1,3% del mes anterior, lo que supone un incremento de 3,4 puntos porcentuales tras dos meses consecutivos de retrocesos. Este repunte se explica por el comportamiento positivo de los bienes de consumo (3,8%), los bienes intermedios (2,3%) y los bienes de equipo (3,2%). En el acumulado del

año, el IPI ha registrado una tasa negativa del -0,7%, influida por los malos resultados de los dos primeros meses.

- El **consumo eléctrico peninsular** ha vuelto a descender en abril, con una caída interanual del 2,1 %.

- La **licitación oficial en España** ha registrado en marzo un repunte del 63,1%, tras dos meses consecutivos de descensos. La Administración Central ha experimentado el aumento más fuerte, seguido de la administración local y autonómica. Por segmentos, la edificación y la obra civil han registrado incrementos anuales muy similares y por encima del 60%. En el primer trimestre del año, la licitación pública en España ha aumentado un 7,1%.

- El **índice de comercio minorista** ha aumentado su ritmo de crecimiento en marzo, hasta situarse en el 3,7% frente al 2,0% del mes anterior. En lo que va de año, el indicador ha experimentado un ritmo de avance del 3,2%.

- En relación con los indicadores de turismo, la **llegada de turistas extranjeros** ha vuelto a acelerar su ritmo de crecimiento en marzo, con una tasa interanual del 3,3%, hasta superar los 6,8 millones de visitantes. En el conjunto del primer trimestre del año, el número de visitantes extranjeros ha aumentado un 2,5%, situándose por encima de los 17,5 millones de turistas procedentes del exterior.

  Por su parte, el **gasto medio del turista extranjero** se situó en marzo en 1.411 euros, incrementándose un 2,1% interanual. A su vez, el gasto total en marzo ha alcanzado los 9.606 millones de euros, un 5,4% más que en el mismo mes de 2025. En el acumulado del primer trimestre del año, el gasto total de los turistas extranjeros ha aumentado un 6,3%, hasta alcanzar los 25.017 millones de euros procedentes de fuera de nuestras fronteras.

  En cuanto al **número de viajeros alojados en hoteles y las pernoctaciones**, ambos han aumentado en marzo de forma significativa, con respecto al mes previo. En términos interanuales, se han registrado incrementos del 7,3% en viajeros y del 5,4% en pernoctaciones. En el primer trimestre del año, las tasas de crecimiento han sido 3,9% y 3,4% respectivamente.

- El **tráfico aéreo de pasajeros** ha moderado su ritmo de crecimiento en abril hasta el 3,7% desde el 3,9% del mes anterior. En el acumulado del año, se ha producido un incremento del 3,3%.

Por su parte, el **transporte aéreo de mercancías** ha acelerado fuertemente su ritmo de avance hasta el 5,3% anual, 5,2 puntos más que en el mes anterior. En el acumulado del año, se ha producido un incremento del 5,4%.

- Las **ventas de turismos** han moderado su ritmo de avance en abril, hasta situarse en el 8,4%, según los datos de ANFAC, superando nuevamente el umbral de las 100.000 unidades matriculadas. En el conjunto del año, el número de turismos matriculados registra un incremento del 7,8% respecto a 2025. Por su parte, las matriculaciones de vehículos industriales también suavizaron su nivel de crecimiento, con un aumento interanual del 7,5%. En el acumulado de los tres primeros meses del año, este segmento anota un incremento del 11,9%.

- La **tasa de inflación anual** se ha situado en abril en el 3,2%, dos décimas por debajo de la registrada el mes anterior (3,4%), según los datos avanzados por el INE. Este comportamiento se explica, principalmente, por la evolución de los precios de la electricidad, que han registrado un descenso más acusado que en abril del año anterior. Asimismo, aunque con menor incidencia, también ha influido el aumento de los precios de los paquetes turísticos, si bien su subida ha sido inferior a la del mismo mes del año previo. Por su parte, han contribuido al alza los precios de los combustibles y lubricantes para vehículos personales, que han aumentado en contraste con la bajada registrada en abril del año pasado.

  Por su parte, la inflación subyacente ha descendido una décima con respecto al mes previo, situándose en el 2,8% en abril

- En lo que respecta al mercado laboral, el número de **afiliados a la Seguridad Social** ha alcanzado un nuevo récord en abril, al superar por primera vez los 22,1 millones de ocupados y situarse en los 22.105.831 efectivos. Este avance se traduce en un incremento mensual del 1,0%, equivalente a 223.685 afiliados más que en marzo, constituyendo además el tercer mayor aumento registrado en un mes de abril desde que existen datos.

  En términos interanuales, la afiliación ha suavizado ligeramente su ritmo de crecimiento, aumentando un 2,4%.

- En relación con los **indicadores empresariales** más recientes, el **Índice General de la Cifra de Negocios Empresarial**, corregido de efectos estacionales y de calendario ha registrado un nuevo descenso en el mes de febrero, situándose en el -0,5%.

Dos de los cuatro sectores analizados han logrado tasas de crecimiento positivas (Servicios no financieros de mercado ha registrado un 3,1% y Comercio un 0,9%); si bien esto no ha sido suficiente para compensar el retroceso de Suministro de energía eléctrica y agua, saneamiento y gestión de residuos (-5,1%) y de Industrias extractivas y manufacturera (-2,7%).

Por su parte, el número de **empresas inscritas en la Seguridad Social** ha aumentado en abril un 0,5% anual, cuatro décimas menos con respecto al mes anterior. Por tamaño de empresas, las de más de 250 trabajadores son las que vuelven a anotar el ritmo de avance más elevado, mientras que las de uno a dos trabajadores mantienen la atonía y apenas han experimentado variación.

En relación con los **procedimientos concursales** -que incluye concursos, planes de reestructuración y procedimientos especiales para microempresas-, han aumentado en abril un 14,6% anual respecto al mismo mes de 2025, impulsado por los procedimientos especiales para microempresas y los planes de reestructuración. En términos absolutos, la cifra de empresas que han iniciado un proceso concursal en el cuarto mes del año asciende a 517, una cifra que es inferior a la de marzo. Por su parte, las disoluciones que se han producido en abril ascienden a 2.340, una cifra inferior a la de mes anterior, aunque comparada con la abril de 2025, supone un aumento cercano al 20%.

Finalmente, los resultados del **Indicador CEPYME** sobre la situación de las pymes en España recientemente publicado, apuntan a un contexto de claroscuros para las empresas de menor dimensión de nuestro país, que todavía no han recuperado la situación previa a la pandemia.

El informe subraya que el principal foco de tensión está en los costes, con un impacto especialmente acusado en las empresas más pequeñas, lo que se traduce en presión sobre sus márgenes y en un deterioro de la competitividad. En paralelo, el bloque del crédito se mantiene como el componente más favorable, aunque con riesgos al alza derivados del contexto de incertidumbre y de la evolución de los costes financieros. Por último, el informe advierte de una mayor vulnerabilidad en el segmento de microempresas, junto con señales de deterioro en la solvencia reflejadas en un mayor recurso a los procedimientos concursales, lo que refuerza la lectura de un entorno exigente para el tejido empresarial de menor dimensión.

- El **déficit del Estado** en términos de Contabilidad Nacional se ha situado a finales de marzo en 3.944 millones de euros, lo que supone un aumento del 32,1% respecto al mismo periodo de 2025 y equivale al 0,22% del PIB.

Por el lado de los ingresos, los recursos no financieros crecieron un 4,4%, impulsados principalmente por la recaudación tributaria (5,4%). Por el lado del gasto, los empleos no financieros aumentaron un 5,6%, destacando el peso de las transferencias entre administraciones, el incremento de los intereses de la deuda y el crecimiento del gasto en pensiones y remuneración de asalariados —impulsados por la revalorización de pensiones y la subida salarial.

- El último dato publicado por el Banco de España, de **deuda de las Administraciones Públicas** es el correspondiente al mes de febrero, que la sitúa en el 101,2% del PIB. En términos absolutos, el saldo de deuda asciende a 1.723 miles de millones de euros, esto es, un 4,7% superior a la de hace un año.

- En el primer trimestre de 2026, la **recaudación tributaria** ha aumentado en términos homogéneos, un 9,6% respecto al mismo periodo del año pasado. A pesar de las cifras récord de recaudación que se vienen registrando en los últimos años, el Gobierno ha trasladado a las instituciones europeas su intención de elevar el peso de los ingresos públicos sobre el PIB en 2026 mediante nuevas medidas de carácter tributario y la revisión de determinados beneficios fiscales, con el objetivo de cumplir con las reglas fiscales.

  En este contexto, conviene recordar que España todavía afronta importantes retos en materia de productividad, inversión empresarial y competitividad internacional. Por ello, la adopción de nuevas figuras impositivas o el incremento de la presión fiscal sobre empresas y actividad productiva generaría efectos contraproducentes sobre el crecimiento potencial de la economía, al detraer recursos que se podrían destinar a inversión, innovación, digitalización o ampliación de capacidad productiva.

  Además, un entorno fiscal menos atractivo reduce la capacidad de España para captar inversión y favorecer procesos de deslocalización en un contexto internacional cada vez más competitivo.

  En consecuencia, el actual escenario económico parece más propicio para avanzar en reformas estructurales orientadas a elevar la productividad, mejorar la eficiencia del gasto público, reforzar la seguridad jurídica y simplificar el marco regulatorio, en lugar de recurrir a incrementos adicionales de presión fiscal. Un marco tributario estable, predecible y competitivo constituye un factor esencial para impulsar la confianza empresarial, favorecer la inversión y consolidar un crecimiento económico sostenible.

## ECONOMÍA MADRILEÑA

### Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica

A la espera de que se publiquen los datos de crecimiento de la economía madrileña en el primer trimestre del año, a continuación, se comentan los principales indicadores de actividad y empleo, que se han publicado en las últimas semanas.

- El **índice de producción industrial madrileño** ha registrado en marzo un notable repunte, al situar su tasa interanual en el 4,8%, frente al -1,8% observado el mes anterior, poniendo fin a dos meses consecutivos de retrocesos y situándose, además, 2,7 puntos porcentuales por encima de la media nacional. Este comportamiento ha estado impulsado principalmente por el fuerte crecimiento de los bienes intermedios (15,5%), seguido de los bienes de consumo (6,7%) y, en menor medida, de los bienes de equipo (0,7%). En el primer trimestre del año, el indicador arroja un retroceso del -1,0%.

- La **licitación oficial en la Comunidad de Madrid** ha suavizado su ritmo de crecimiento en marzo respecto a los dos meses anteriores, anotando una tasa del 20,9%. Este crecimiento ha estado impulsado por el dinamismo de la licitación de la Administración local y la central. Ambos segmentos de construcción registran notables avances, destacando especialmente la edificación. En el acumulado de los tres primeros meses de año, la licitación ha aumentado un 37,3%.

- El **índice de comercio minorista** de la Comunidad de Madrid ha moderado su ritmo de avance en marzo, registrando una tasa de crecimiento anual del 2,9%, 6 décimas inferior a la del mes anterior y 8 décimas por debajo de la media nacional. En el conjunto del primer trimestre el comercio minorista ha crecido un 3,0%.

- En relación con los principales datos del **sector turístico** madrileño, la Comunidad de Madrid ha recibido en marzo algo más de 745.000 **turistas extranjeros**, un 2,8% superior al dato del mismo mes de hace un año. En el acumulado del primer trimestre, la cifra ha ascendido a 2.170.668 visitantes extranjeros, lo que supone un 4,5% más que hace un año.

  El **gasto medio por turista** en marzo ha sido de casi 1.835 euros, un 1,3 inferior al de hace un año. A su vez, el gasto total en marzo ha alcanzado los 1.367,8 millones de euros, un 1,5% más que en el mismo mes de 2025. En el conjunto del primer trimestre, la cifra ha superado los 4.413 millones de euros, un 6,7% más con respecto al trimestre del año anterior.

Por su parte, en marzo se ha registrado un crecimiento interanual más moderado que el mes anterior, tanto en el **número de viajeros alojados en hoteles** como en las **pernoctaciones,** con incrementos del 3,2% y del 3,7%. No obstante, en valores absolutos, ambos indicadores alcanzaron máximos históricos para un mes de marzo. En lo que va de año, los viajeros alojados y las pernoctaciones ha registrado un aumento del 4,0% y del 5,8%, respectivamente.

- El **tráfico aéreo de pasajeros** en el Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas ha moderado su ritmo de avance en abril, hasta el 3,3% anual (frente al 4,2% de marzo), con 5,7 millones de viajeros. En lo que va de año, casi 22 millones de viajeros han pasado por el aeropuerto madrileño. Por su parte, el **tráfico aéreo de mercancías** se ha intensificado notablemente en el mes de abril hasta llegar al 0,4% anual, registrando una tasa positiva en comparación con el mes anterior. En lo que va de año, el dato acumulado ha registrado un 1,6%.

- Las **matriculaciones de turismos** en la Comunidad de Madrid han acelerado su ritmo de crecimiento en abril, con cerca de 48.000 vehículos matriculados, lo que supone una tasa interanual del 7,6%. En el acumulado del año, las ventas de turismos han registrado un incremento del 9,2% respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, el crecimiento de las **matriculaciones de vehículos industriales** de abril se ha moderado de forma significativa en comparación con el registrado en los tres primeros meses del año, situándose en una tasa interanual del 0,2%. En lo que va de año, el crecimiento ha sido del 9,6%.

- En marzo, la constitución de **sociedades mercantiles** en la Comunidad de Madrid ha aumentado un 36,8% interanual, hasta alcanzar las 3.173 nuevas entidades constituidas, registrando así la mejor cifra en constitución de sociedades para un mes de marzo. Este repunte permite encadenar cuatro meses consecutivos de crecimiento en la creación de empresas.

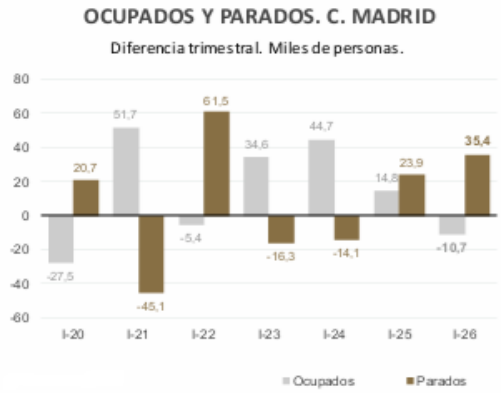
  Paralelamente, el capital suscrito ha ascendido a 321,2 millones de euros, un 324,8% superior en tasa interanual, que absorbe el 37,9% del total y ocupa también la primera posición en el ranking regional.

  En el acumulado del primer trimestre del año, la Comunidad de Madrid lidera tanto el ranking regional de sociedades creadas como el de capital suscrito.

- En relación con los datos de empleo, la **Encuesta de Población Activa**, correspondiente al primer trimestre del año refleja un mercado laboral madrileño robusto, dinámico y mejor posicionado que la media nacional, a pesar de unos resultados algo menos favorables en esta primera parte del año que en periodos anteriores.

De hecho, el número de **ocupados** ha disminuido en el primer trimestre del año en 10.700 personas, respecto al periodo anterior, lo que supone una variación del -0,3% trimestral. En términos anuales, la cifra de ocupados ha aumentado en 53.300 personas, lo que equivale a un incremento del 1,5%, una tasa más moderada que en trimestres anteriores. Aun así, la cifra de ocupados alcanza 3.569.200 efectivos, la cifra más elevada para un primer trimestre del año.

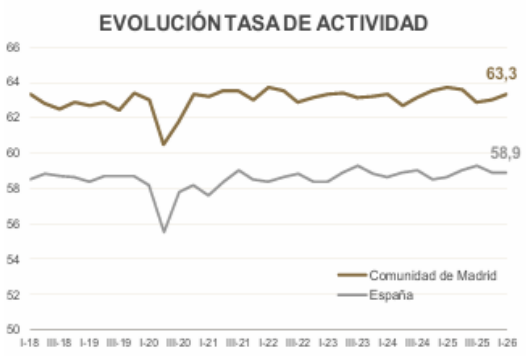
A su vez, el número de **parados** ha aumentado en el primer trimestre, un total de 35.400 personas, lo que supone una subida del 13,1%. Sin embargo, en términos anuales el paro se ha reducido un 13%, esto es, en 45.800 personas, situándose la cifra de desempleados en la región en 306.600.

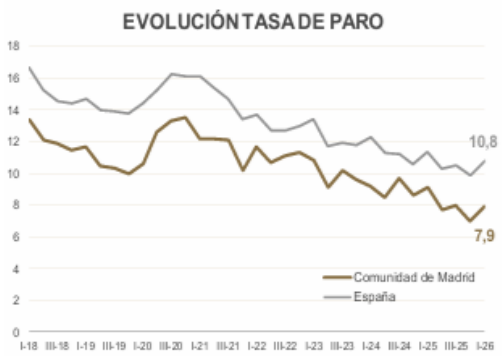



**Fuente**: Dirección General de Economía con datos EPA del INE

Por su parte la **población activa** ha alcanzado en el primer trimestre del año el segundo valor más alto de la serie histórica, con 3.875.800 personas. La **tasa de actividad** ha sumado tres décimas y se sitúa en el 63,3%, esto es 4,4 puntos superior a la nacional.

Y, finalmente, la **tasa de paro** ha aumentado nueve décimas en relación con el trimestre anterior, situándose en el 7,9%, si bien es 1,2 puntos inferior a la de hace un año. El diferencial respecto la de España es de casi tres puntos.




**Fuente**: Dirección General de Economía con datos EPA del INE

Por su parte, la **afiliación a la Seguridad Social** en abril ha registrado un crecimiento interanual del 3,1%, una décima más que la del mes anterior. Este avance supone 115.862 afiliados más que en abril del año previo, lo que representa algo menos de la quinta parte (17,6%) de las afiliaciones registradas en el conjunto nacional en el cuarto mes del año. En términos mensuales, la afiliación ha aumentado un 0,4%, lo que equivale a 15.765 cotizantes adicionales.

Con ello, la cifra de afiliados alcanza 3.895.185 efectivos, el valor más alto de la serie histórica, además de destacar como la región con mayor aumento de la afiliación en valores absolutos.

*Fecha de cierre de datos: 13.5.2026*