INFORME ECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID

Julio 2026

ÍNDICE

ECONOMÍA INTERNACIONAL 2
- Evolución de las principales economías 2
- Evolución de los mercados financieros 6
- Previsiones de crecimiento de la economía mundial 8

ECONOMÍA ESPAÑOLA 10
- Resultados de la Contabilidad Nacional del 1º Trimestre de 2026 10
- Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica.....13
- Previsiones para la economía española (2026-2027).....17

ECONOMÍA MADRILEÑA.....18
- Resultados de la Contabilidad trimestral de la Comunidad de Madrid- Primer trimestre de 2026 18
- Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica.....21
- Avance de las perspectivas de los empresarios madrileños 24

ECONOMÍA INTERNACIONAL

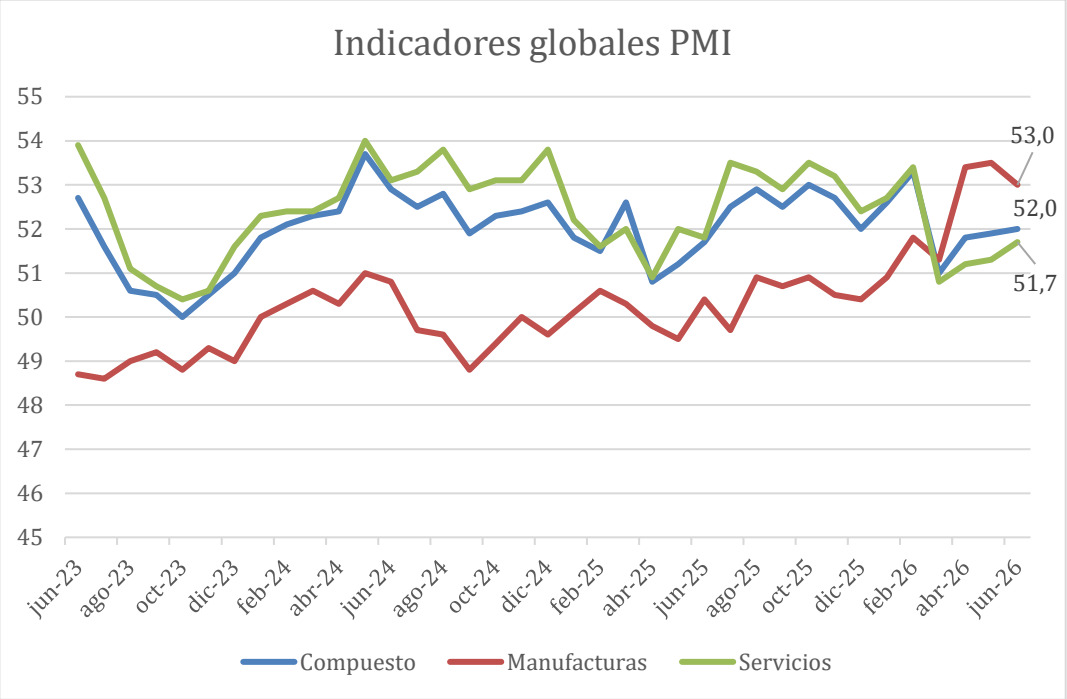
La economía internacional ha continuado mostrando una notable capacidad de resistencia durante los últimos meses, aunque en un contexto de elevada incertidumbre geopolítica y financiera. La evolución de la actividad económica mantiene un tono moderadamente expansivo a escala global, con un comportamiento relativamente sólido en **Estados Unidos y China**, mientras que la **Zona Euro** comienza a estabilizarse tras varios meses de debilidad. No obstante, las divergencias entre regiones y sectores siguen siendo significativas, con un mayor dinamismo de la actividad manufacturera frente a unos servicios que avanzan a un ritmo más moderado.

Durante el primer semestre del año, el escenario económico se ha visto condicionado por la intensificación del conflicto en Oriente Medio y sus repercusiones sobre los mercados energéticos internacionales. El encarecimiento del petróleo y del gas ha reavivado las presiones inflacionistas, especialmente en Estados Unidos, y ha incrementado la incertidumbre sobre la evolución de la política monetaria y del crecimiento mundial. Aunque la reciente **distensión geopolítica** ha contribuido a mejorar parcialmente la **confianza empresarial y de los consumidores**, los riesgos asociados a la **volatilidad** de los precios de la energía, las tensiones comerciales y la fragmentación geoeconómica continúan siendo elevados.

En este contexto, los principales organismos internacionales han revisado sus **perspectivas para la economía mundial**. Tanto la OCDE como el Banco Mundial anticipan una **desaceleración** del crecimiento durante **2026** respecto al año anterior, si bien difieren en la intensidad y persistencia de dicha ralentización. De cara al próximo año, la ***OCDE*** contempla un escenario de recuperación gradual, mientras que el ***Banco Mundial*** mantiene una visión más prudente, como se verá más adelante.

Evolución de las principales economías

- El indicador **PMI compuesto de actividad global** ha avanzado ligeramente en junio hasta los 52,0 puntos, frente a los 51,9 registrados en mayo, impulsado por una leve mejora del PMI de servicios, que ha aumentado hasta los 51,7 puntos desde los 51,3 del mes anterior. En contraste, el PMI manufacturero global ha moderado ligeramente su ritmo de expansión, situándose en 53,0 puntos, frente a los 53,5 alcanzados en mayo.



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

- El **PMI compuesto estadounidense** correspondiente al mes de junio se ha incrementado hasta los 52,2 puntos, frente a los 51,5 registrados en mayo, impulsado principalmente por la evolución positiva del sector manufacturero, cuyo indicador ha pasado de 56,6 a 57,7 puntos. A este comportamiento se suma el mantenimiento del dinamismo en el sector servicios, que ha reforzado el avance del índice compuesto al elevar su PMI hasta los 51,3 puntos, frente a los 50,7 del mes anterior.

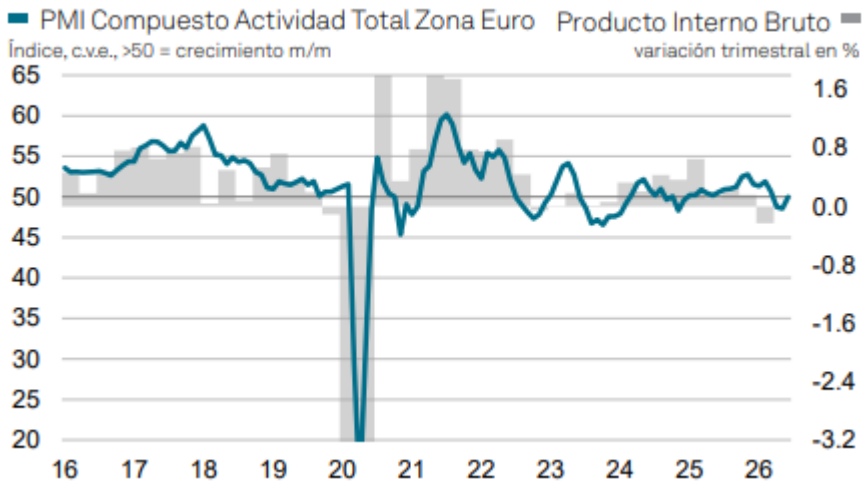
  Paralelamente, la **tasa anual de inflación en Estados Unidos** ha registrado un nuevo y significativo repunte en mayo, situándose en el 4,2%, frente al 3,8% de abril. Con ello, ha alcanzado su nivel más elevado desde abril de 2023 y continúa muy por encima del objetivo del 2% establecido por el Banco Central. Este incremento se explica, en gran medida, por el alza de los precios de la gasolina y de los servicios de transporte aéreo, derivados del conflicto con Irán. Por otro lado, la inflación subyacente también ha aumentado en mayo, aunque de forma más moderada, hasta el 2,9%, un nuevo máximo desde septiembre de 2025.

  Y, finalmente, la **tasa de paro estadounidense** ha disminuido ligeramente en mayo, situándose en el 4,2%. Sin embargo, el ritmo de creación de empleo ha mostrado signos de desaceleración y ha quedado por debajo de las previsiones, lo que apunta a una moderación de la solidez del mercado laboral.

- En el caso de **China**, su **PMI compuesto** se ha situado en junio en 53,6 puntos frente a los 54,0 de mayo, influido por un comportamiento algo menos positivo del PMI de servicios, que se ha situado en 54,1 frente a los 54,4 de mayo. Por su parte, el PMI de manufacturas ha alcanzado el valor de 51,7 puntos, una décima inferior al del mes anterior.

- El **PMI compuesto de la eurozona** ha retornado a una situación de estabilidad en junio, al situarse en 50,0 puntos, tras dos meses en terreno contractivo. Este resultado supone una mejora respecto a los 49,5 puntos registrados en mayo. La evolución del índice se explica por el comportamiento del PMI manufacturero, que ha permanecido en zona expansiva, aunque moderando ligeramente su ritmo, al pasar de 51,6 puntos en mayo a 51,3 en junio. En cambio, el PMI de servicios ha continuado en terreno contractivo, si bien ha mostrado una cierta recuperación al aumentar hasta los 49,7 puntos, frente a los 47,7 del mes anterior.

PMI compuesto (nivel > 50 señala expansión de actividad)
Zona Euro

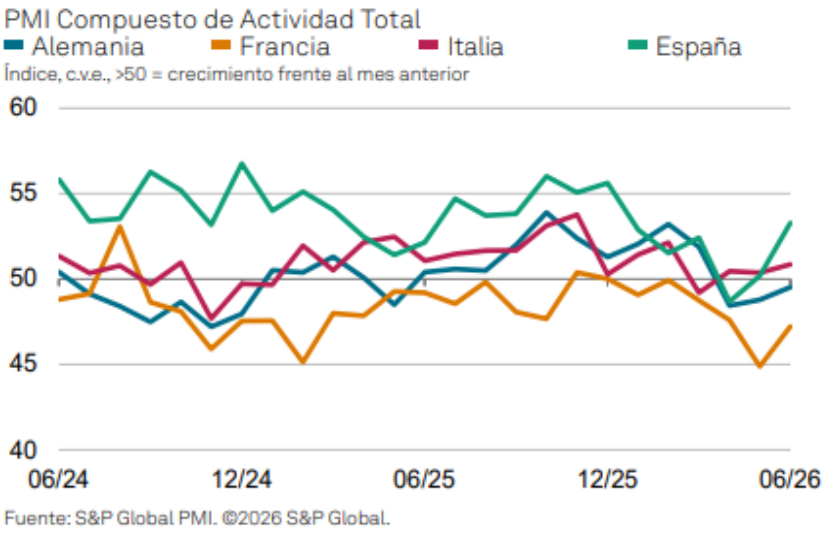


Fuente: S&P Global PMI

Por países, Alemania ha permanecido en terreno contractivo en junio, al registrar un PMI compuesto de 48,0 puntos, frente a los 48,8 de mayo. Francia también ha continuado en zona contractiva, aunque ha moderado el ritmo de deterioro al alcanzar los 47,6 puntos, frente a los 44,9 del mes anterior. En contraste, Italia se ha mantenido en terreno expansivo, con un PMI compuesto de 50,4 puntos.

Por su parte, España ha reforzado su posición en zona de expansión, al elevar su índice hasta los 53,3 puntos, desde los 50,2 registrados en mayo.

PMI compuesto (nivel > 50 señala expansión de actividad)
principales economías



Fuente: S&P Global PMI

En cuanto a la **tasa anual de inflación de la zona euro**, se ha situado en el 2,8% en junio, según el avance de Eurostat, lo que supone un descenso respecto al periodo anterior (3,2%), si bien se mantiene por encima del objetivo del 2% fijado por el Banco Central Europeo. Entre las principales economías europeas, únicamente Francia registra una tasa igual al 2%. España encabeza el grupo con la mayor inflación, al situarse en el 3,6%, seguida de Italia y Alemania, con un 3,1% y un 2,4%, respectivamente.

Por su parte, la inflación subyacente de la ZE ha disminuido ligeramente hasta el 2,2%, frente al 2,3% registrado el mes anterior.

Por otro lado, la **tasa de paro en la eurozona** se ha situado en el 6,2% en mayo, estable en relación con el mes anterior, lo que se traduce en más de 11 millones de personas desempleadas. España presenta la segunda tasa de paro general más elevada de la zona euro (10,3%), tres décimas por debajo de Finlandia (10,6%). Asimismo, España ocupa el tercer lugar en cuanto a tasa de desempleo juvenil, con un 23,7%, por detrás de Suecia (24,4 %) y Finlandia (23,9 %).

El **índice de sentimiento económico de la Comisión Europea** correspondiente al mes de junio ha aumentado por segundo mes consecutivo, hasta situarse en 95,0 puntos, frente a los 93,7 registrados en mayo, superando además las expectativas del mercado, que lo situaban en 94,3 puntos. Esta mejora se explica por el incremento de la confianza tanto en el sector industrial como en el de servicios. Por países, el indicador ha registrado aumentos significativos en los Países Bajos (+4,1), Alemania (+1,7) e Italia (+1,3), mientras que en España el avance fue más moderado (+0,7). En el caso de Francia, el indicador ha experimentado un leve deterioro (-0,2). Por su parte, la **confianza de los consumidores en la zona euro** también ha mejorado en junio, encadenando dos meses consecutivos de avances. Esta evolución se asocia a una menor percepción de pesimismo sobre la situación económica general y las perspectivas de las finanzas personales, en un contexto marcado por la expectativa de distensión geopolítica tras las tensiones entre Estados Unidos e Irán.

Evolución de los mercados financieros

- En el **mercado de divisas**, la cotización del euro respecto al dólar se ha situado a 7 de julio en 1,14 €/$, prolongando la tendencia bajista como consecuencia de la moderada recuperación del dólar estadounidense en su condición de activo refugio, favorecida por el repunte de la aversión al riesgo derivado de las tensiones en el estrecho de Ormuz.

- En relación con la evolución de los **mercados bursátiles internacionales**, cabe señalar que, con datos de cierre a 7 de julio y a lo largo del último mes, el Eurostoxx 50 y el IBEX 35 han aumentado su cotización un 3,6% y en torno a un 7%, respectivamente. Por su parte, el Nikkei 225 japonés ha aumentado un 4,6%. En relación con la bolsa americana, el Standard & Poors 500 también ha aumentado algo más del 1%, al igual que el Dow Jones, que ha acumulado una subida superior al 4%.

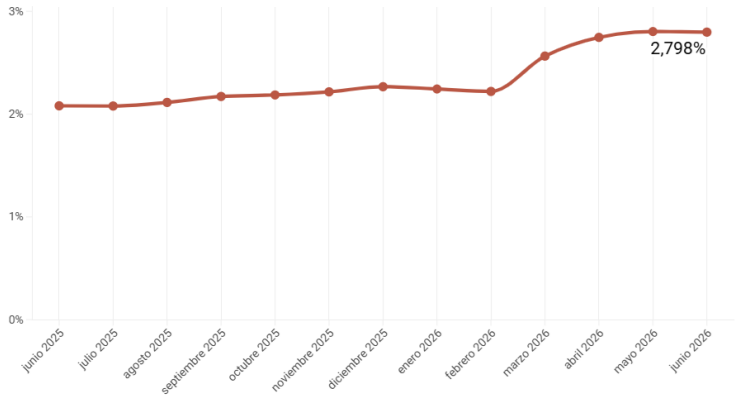
- En relación con las **criptomonedas**, el precio de Bitcoin ha registrado una corrección respecto al mes anterior, situándose en torno a los 63.000 dólares, en un contexto marcado por una menor apetencia por los activos de riesgo y la incertidumbre en torno a la evolución de la política monetaria estadounidense.

- En el mercado de materias primas, el **precio del petróleo Brent** ha registrado un descenso significativo durante el último mes, hasta situarse en torno a los 75 dólares por barril, debido a la moderación de la prima de riesgo geopolítica tras la reducción de las tensiones en Oriente Medio y la menor preocupación sobre posibles interrupciones en el suministro energético**.** Asimismo, el **gas natural** ha mostrado un comportamiento más moderado en lo que va de mes, situándose en los 45€/MWh.

- Durante el último mes, el precio del **oro** ha retrocedido hasta situarse ligeramente por encima de los 4.000 dólares por onza, mientras que la **plata** se ha mantenido por encima de los 60 dólares por onza, aunque también ha registrado una corrección respecto a los máximos alcanzados en los meses anteriores. Esta evolución responde, en gran medida, al reciente fortalecimiento del dólar estadounidense, si bien los fundamentos del mercado de la plata continúan siendo relativamente sólidos, respaldados por la fortaleza de la demanda industrial.

- El índice **Euríbor a un año** se ha situado en junio en el 2,798% frente al 2,804% del mes anterior. Tomando como referencia los últimos 12 meses, el índice registra un aumento de 0,717 puntos.

Euribor a un año
Junio 2026



Fuente: Banco de España

En su reunión de junio, el Banco Central Europeo ha subido 25 puntos básicos los tres tipos de interés. Con ello, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito se han situado en el 2,25%, el 2,40% y el 2,65%, respectivamente, desde el 17 de junio de 2026.

Por su parte, la Reserva Federal ha mantenido sin cambios el rango objetivo de los tipos de interés federales en el 3,50%–3,75%, una decisión que ha adoptado por unanimidad.

Previsiones de crecimiento de la economía mundial

Para concluir estos apuntes de economía internacional, cabe señalar que, a principios de junio, la ***OCDE*** ha publicado su segundo informe de 2026 sobre **previsiones** para el presente año y el siguiente, el cual ha titulado "*Bajo presión*", como resumen de lo que prevé que marque este año y el próximo.

Este organismo de las Naciones Unidas considera que el **conflicto en Oriente Medio** se ha convertido en uno de los principales riesgos para la economía global, tanto por sus costes humanitarios como por su impacto económico. Aunque se observan algunas señales iniciales hacia una **posible solución negociada**, la incertidumbre sigue siendo elevada y sus efectos se prolongarán incluso tras su finalización, debido al tiempo necesario para reconstruir infraestructuras y normalizar las cadenas de suministro.

En este contexto, las perturbaciones en los mercados energéticos han provocado un fuerte encarecimiento del petróleo, el gas y otras materias primas, lo que ha elevado la **inflación**, reducido el poder adquisitivo de los hogares y deteriorado la confianza de consumidores y empresas. Asimismo, el aumento de los precios de la energía desde febrero ha incrementado el riesgo de escasez y ha empezado a generar **tensiones en la oferta** a nivel global, afectando negativamente a las perspectivas de crecimiento mundial.

Ante la elevada incertidumbre existente, el organismo ha elaborado dos escenarios. En el escenario central, que contempla una normalización progresiva de la producción energética en los países del Golfo, la economía mundial crecería un **2,8% en 2026**, frente al **3,4% registrado en 2025**, para repuntar posteriormente hasta el **3,1% en 2027**.

Asimismo, el organismo prevé un repunte de la inflación derivado del encarecimiento de la energía y de otras materias primas. En el escenario de perturbación prolongada, la inflación de las economías del G20 aumentaría de forma significativa, obligando previsiblemente a mantener una **orientación más restrictiva de la política monetaria** durante más tiempo.

La OCDE señala, además, que el impacto sería especialmente severo para las economías más dependientes de las importaciones energéticas y para los países en desarrollo, debido a su menor capacidad fiscal y a la mayor incidencia de los costes energéticos y alimentarios sobre hogares y empresas.

En este contexto, insiste en la necesidad de **reforzar la seguridad energética, reducir las incertidumbres geopolíticas y preservar la estabilidad macroeconómica,** para evitar un deterioro más acusado de la actividad económica mundial.

	Average 2013-2019	2024	2025	2026	2027	2025 Q4	2026 Q4	2027 Q4
				Per cent				
Real GDP growth[1]								
World[2]	3.4	3.4	3.4	2.8	3.1	3.3	2.7	3.2
G20[2]	3.5	3.4	3.3	3.0	3.0	3.2	2.8	3.1
OECD[2]	2.3	1.8	1.8	1.5	1.7	1.7	1.5	1.8
United States	2.5	2.8	2.1	2.0	1.8	2.0	1.7	2.0
Euro area	1.9	0.9	1.4	0.8	1.2	1.2	0.9	1.3
Japan	0.9	-0.2	1.1	0.6	0.8	0.4	0.9	0.8
Non-OECD[2]	4.4	4.6	4.7	3.8	4.2	4.6	3.5	4.2
China	6.8	5.0	5.0	4.5	4.3	4.7	4.3	4.4
India[3]	6.8	7.1	7.6	6.3	6.4			
Brazil	-0.4	3.4	2.3	1.6	2.1			
OECD unemployment rate[4]	6.5	4.9	5.0	5.1	5.0	5.0	5.1	5.0
Inflation[1]								
G20[2,5]	3.0	6.2	3.4	4.0	3.1	3.0	4.1	2.6
OECD	1.7	5.0	4.0	4.3	3.0	3.8	4.4	2.4
United States[6]	1.3	2.6	2.6	3.7	2.1	2.8	3.8	1.7
Euro area[7]	0.9	2.4	2.1	2.8	2.4	2.1	3.3	2.0
Japan[8]	0.9	2.7	3.2	1.8	2.2	2.7	2.1	1.8
OECD fiscal balance[9]	-3.1	-4.7	-4.4	-4.8	-4.6			
World real trade growth[1]	3.4	4.1	5.0	3.1	2.9	4.7	2.6	3.2

1. Per cent; last three columns show the change over a year earlier.
2. Moving nominal GDP weights, using purchasing power parities.
3. Fiscal year.
4. Per cent of labour force.
5. Headline inflation.
6. Personal consumption expenditures deflator.
7. Harmonised consumer price index.
8. National consumer price index.
9. Per cent of GDP.

Source: OECD Economic Outlook 119 database.

Fuente: OECD Economic Outlook (junio 2026)

Por otra parte, el ***Banco Mundial*** prevé un crecimiento más limitado, y adopta una visión más pesimista y estructural: **2,5% en 2026** frente al **2,9% registrado en 2025**, y **2,8% en 2027**.

En conclusión, la ***OCDE*** describe un mundo que **resiste el shock energético**, con desaceleración temporal, pero recuperación progresiva; mientras que el ***Banco Mundial*** dibuja un escenario de **crecimiento más débil de forma persistente**, con riesgos de estancamiento en economías en desarrollo.

ECONOMÍA ESPAÑOLA

La economía española ha iniciado 2026 manteniendo un perfil de crecimiento positivo, aunque con señales de moderación respecto al cierre del ejercicio anterior.

Los indicadores de coyuntura publicados en las últimas semanas ofrecen, no obstante, una lectura heterogénea. La mejora de los servicios, el buen comportamiento del turismo, el avance de la afiliación a la Seguridad Social y la evolución favorable de algunos indicadores empresariales contrastan con la debilidad de la producción industrial, la moderación del comercio minorista y el mantenimiento de presiones inflacionistas.

En este contexto, las previsiones disponibles apuntan a una desaceleración gradual de la actividad en el conjunto de 2026, en un entorno internacional todavía incierto y con un margen fiscal limitado por los elevados niveles de déficit y deuda pública. A este respecto, cabe señalar que el Gobierno acaba de aprobar un techo de gasto nacional de 226.032 millones de euros, un 6,6% más que en 2025, siendo el mayor de la historia.

Resulta necesario que cualquier aumento del límite de gasto se acompañe de una estrategia creíble de consolidación fiscal, orientada a contener el déficit y la deuda pública, evitar incrementos adicionales de la presión fiscal y preservar el margen presupuestario para impulsar la inversión productiva y la competitividad.

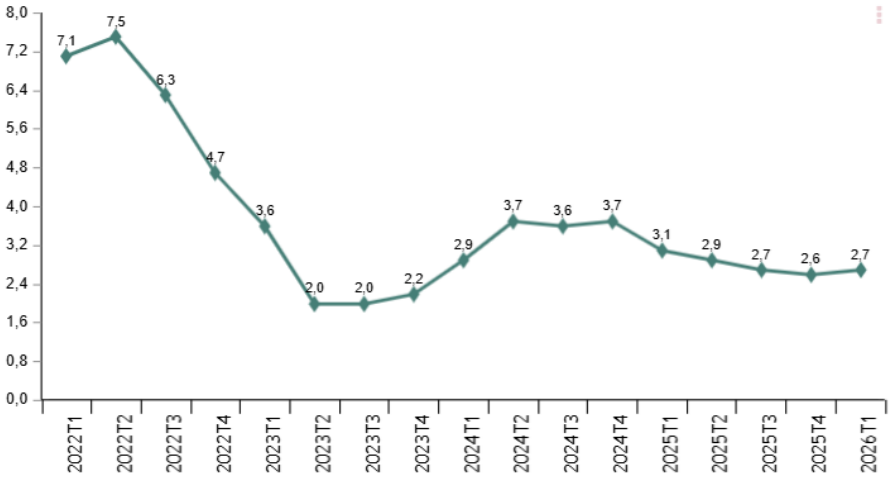
Resultados de la Contabilidad Nacional del 1º Trimestre de 2026

Desde el anterior Informe Económico, el INE ha publicado los datos de la **Contabilidad Nacional del primer trimestre de 2026**, tras el avance difundido en abril. Estos resultados confirman que el PIB de España ha crecido un 0,6% trimestral en la primera parte del año, moderando en dos décimas el ritmo de avance registrado en el último trimestre de 2025.

Por componentes, el INE ha revisado ligeramente al alza la contribución de la demanda interna, principalmente por el mayor dinamismo del consumo público, mientras que ha revisado a la baja la aportación de la demanda externa, debido a unas menores exportaciones de servicios y a un mayor aumento de las importaciones de bienes.

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 3,5 puntos, mientras que la demanda externa ha detraído ocho 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**	**3,0**
- 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	2,4
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	9,7	3,8	3,9
Demanda interna (*)	**3,3**	**3,6**	**3,6**	**3,5**	**3,8**	**3,4**	**3,5**
Demanda externa (*)	**0,2**	**-0,7**	**-0,5**	**-0,6**	**-1,1**	**-0,8**	**-0,8**
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%, frente al 3,1% del trimestre anterior. Por su parte, el **consumo de las Administraciones Públicas** se ha situado en el 2,4%, una décima por debajo del 2,5% registrado en el cuarto trimestre de 2025.

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%; por su parte, la inversión en bienes de equipo y maquinaria ha aumentado un 3,9%, una décima más que en el trimestre precedente.

En lo que se refiere a la **demanda externa**, su aportación al crecimiento del PIB se ha mantenido negativa en ocho décimas, igual que en el trimestre anterior. Las exportaciones de bienes y servicios han aumentado un 0,8% anual, 2,9 puntos menos que en el cuarto trimestre de 2025, mientras que las importaciones han crecido un 3,2%.

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	1,6
Construcción	4,8	5,6	2,9	4,6	7,8	7,0	6,3
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 siete décimas, hasta el 6,3% y la industria lo ha hecho en un punto, hasta el 1,6%.

Los principales resultados de **empleo y productividad** han sido 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

Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica

Los principales indicadores de actividad y empleo publicados en las últimas semanas ofrecen señales mixtas, aunque en conjunto apuntan hacia un mayor dinamismo en el segundo trimestre del año, especialmente por la mejora del sector servicios, el avance del turismo y la fortaleza del mercado laboral.

- El **PMI compuesto** se ha acelerado en junio hasta los 53,3 puntos impulsado por el repunte de los servicios que ha registrado un avance de 54,2 puntos (frente a 50,1 puntos). Sin embargo, el PMI manufacturero ha entrado en zona contractiva.

- El **índice de producción industrial** ha registrado en mayo una fuerte desaceleración, al situar su tasa interanual en el 0,8%, frente al 4,4% del mes anterior, lo que supone una bajada de 3,6 puntos porcentuales tras dos meses consecutivos de avances.

Este comportamiento ha estado provocado por una caída de los bienes de consumo (-4,5%), que no ha sido compensada por el incremento de los bienes intermedios (3,1%), y de los bienes de equipo (0,9%).

- El **consumo eléctrico** ha aumentado en junio un 0,5% anual. En el acumulado de los seis primeros meses del año el ritmo de avance del consumo eléctrico ha sido del 1,4%.

- La **licitación oficial en España** ha caído en mayo hasta el -15,0%, debido a un fuerte descenso de la licitación promovida por las administraciones autonómicas y al retroceso de la edificación, si bien la obra civil ha mantenido una evolución positiva. El aumento de la licitación de la administración central no ha sido suficiente para compensar el descenso de la autonómica y el tibio aumento de la municipal. Por segmentos de construcción, la edificación ha registrado un retroceso muy significativo.

- El **índice de comercio minorista** ha anotado un descenso del -0,4% anual, en el mes de mayo, tras el ligero crecimiento del mes anterior, lo que evidencia la moderación del ritmo de avance iniciada en marzo.

- En relación con los indicadores de turismo, la **llegada de turistas extranjeros** ha acelerado su ritmo de crecimiento en mayo, respecto al mes anterior, anotando un aumento anual del 9,5% frente al 5,2% de abril, con 10,3 millones de visitantes. Este dato supone, además, la primera vez que se supera la barrera de los 10 millones de visitantes fuera del periodo estival.

  Por su parte, el **gasto medio del turista extranjero** en mayo ha sido de 1.321 euros, aumentando un 1,2% respecto al mismo mes del año pasado.

  En cuanto al **número de viajeros alojados en hoteles y las pernoctaciones**, ambos han acelerado su ritmo de avance en mayo con respecto al mes previo. En términos interanuales, se han registrado incrementos del 2,4% en viajeros y del 2,5% en pernoctaciones.

- El **tráfico aéreo de pasajeros** ha crecido en mayo un 5,0% desde el 3,7% del mes anterior, mientras que el **transporte aéreo de mercancías** ha moderado su ritmo de avance hasta el 3,9% anual desde el 5,3% de abril.

- Las **matriculaciones de turismos** repuntaron en junio, con un crecimiento interanual del 7,8%, según datos de ANFAC, superando las 128.000 unidades. En el acumulado del año, las ventas aumentaron un 6,2% respecto al mismo periodo de 2025. La evolución del mercado continuó apoyándose en el dinamismo de los vehículos electrificados, que representaron el 23,2% del total de las matriculaciones en junio.

Por su parte, las **matriculaciones de vehículos industriales** también mostraron una evolución favorable, al crecer un 7,6% en términos interanuales. En el conjunto de los seis primeros meses del año, el incremento acumulado ha alcanzado el 8,5%.

- La **tasa de inflación anual** se ha situado en junio en el 3,2%, el mismo nivel registrado que el mes anterior. Esta evolución se explica principalmente por el incremento de los precios de la electricidad y el gas, tras la reversión de las medidas de bajadas de impuestos. Al mismo tiempo, también ha influido la evolución de los combustibles y lubricantes para vehículos personales, cuyos precios descendieron tras el aumento experimentado en junio de 2025.

  Por su parte, la inflación subyacente ha descendido hasta el 2,9% en junio, una décima por debajo de la registrada el mes anterior.

- En cuanto al mercado laboral, el número de **afiliados a la Seguridad Social** ha alcanzado en junio 22.466.339 efectivos, lo que supone un incremento mensual del 0,6%, es decir, 128.533 afiliados más que el mes anterior.

  En términos interanuales, la afiliación ha aumentado un 2,8%, registrando el mayor crecimiento observado en lo que va de año, con 605.244 altas.

- En relación con los **indicadores empresariales** más recientes, el **Índice General de Cifra de Negocios Empresarial**, corregido de efectos estacionales y de calendario, ha registrado en abril una variación anual del 8,2% respecto al mismo mes del año anterior.

  Por sectores, todos los analizados han presentado tasas anuales positivas, destacando el avance de Industrias extractivas y manufacturera, con un crecimiento del 10,4%, seguido de Comercio, con un 8,2%, Servicios no financieros de mercado, con un 6,3%, y Suministro de energía eléctrica y agua, saneamiento y gestión de residuos, con un 3,3%.

  Por su parte, el número de **empresas inscritas en la Seguridad Social** ha aumentado en mayo un 0,8% interanual, tres décimas por encima del avance registrado el mes anterior. Por tamaño, el crecimiento ha sido más intenso en las empresas de mayor dimensión, especialmente en las de más de 499 trabajadores, que han crecido un 3,4%, y en las de 250 a 499 trabajadores, con un incremento del 3,2%.

También destacan las empresas de 10 a 49 trabajadores, con un avance del 2,3%, mientras que las de menor tamaño mostraron una evolución más moderada, en particular las de uno a dos trabajadores, cuyo aumento ha sido apenas del 0,2%.

En relación con los **procedimientos concursales** -que incluye concursos, planes de reestructuración y procedimientos especiales para microempresas-, han descendido en el acumulado del semestre un 5,3% respecto al mismo periodo de 2025. Los tres tipos de procedimientos presentan descensos.

- En lo que se refiere al **crédito a hogares y empresas no financieras**, en el mes de mayo se mantuvo el ritmo de avance anual en el 3,1%. Tanto el crédito a sociedades no financieras como a hogares registraron aumentos similares al mes anterior, esto es, 1,6% y 5,2%, respectivamente. Desagregando por destino de la financiación, lo que ha contribuido al aumento de la financiación a las sociedades en mayo han sido los préstamos con entidades de crédito, con 2,0 puntos porcentuales, y los valores representativos de deuda, con 0,9 puntos porcentuales; por su parte, los préstamos exteriores han restado 1,2 puntos porcentuales. En el caso de los hogares, la financiación se ha destinado a vivienda, con una contribución a la tasa de crecimiento total de 3,2 puntos, y al consumo, con una contribución de 2,0 puntos.

- El **déficit del Estado** en términos de Contabilidad Nacional se ha situado a finales de abril en 2.749 millones de euros, lo que supone un aumento de 2.120 millones de euros respecto al mismo periodo de 2025. En términos de PIB, este déficit supone el 0,15%, superior en 0,11 puntos al de abril del pasado año.

  Por el lado de los ingresos, los recursos no financieros han crecido un 7,8%, impulsados principalmente por los ingresos procedentes de impuestos, con un aumento del 8,3% anual. Por el lado del gasto, los empleos no financieros han aumentado un 10%, destacando el peso de las transferencias entre administraciones, que han aumentado un 9,8%, seguido del incremento del 6,5% de los intereses de la deuda y el crecimiento del 5,2% de las prestaciones sociales.

- El último dato de **deuda de las Administraciones Públicas** publicado por el Banco de España es el correspondiente al mes de abril, que la sitúa en el 101% del PIB. En términos absolutos, el saldo de deuda asciende a 1.736 miles de millones de euros, esto es, un 4,4% superior a la de hace un año.

- La **recaudación tributaria** en mayo ha aumentado, en términos homogéneos, un 9,7% respecto al mismo mes del año pasado. No obstante, pese a los máximos históricos que vienen registrando los ingresos públicos, este incremento no se está traduciendo en una reducción suficiente del déficit ni de la deuda pública, lo que limita el margen de actuación presupuestaria en un contexto en el que será necesario afrontar mayores necesidades de gasto, especialmente en ámbitos como la defensa y la energía, entre otros.

Previsiones para la economía española (2026-2027)

En junio, el Banco de España ha actualizado sus previsiones para la economía española para el periodo 2026-2027, en las que mantiene su estimación del crecimiento del PIB ya avanzada en el mes de marzo.

De este modo, el Banco de España espera que para el **conjunto de 2026** la economía española sitúe su ritmo de crecimiento en el 2,3%, y para 2027 en el 1,7%.

Por su parte, la entidad ha revisado al alza su previsión de inflación de 2026 en 0,6 puntos porcentuales, hasta el 3,6%, y espera que se modere hasta el 2,6% en 2027.

Proyecciones macroeconómicas del Banco de España 2026-2027(*)

Tasas de variación anual sobre el volumen (%) y en porcentaje del PIB

		Proyecciones de junio de 2026		Diferencia entre las previsiones actuales y las de marzo de 2026 (b)	
	2025	2026	2027	2026	2027
PIB	2,8	2,3	1,7	0,0	0,0
Consumo privado	3,4	2,6	1,6	-0,1	0,1
Consumo público	2,4	1,5	1,7	-0,3	-0,2
Formación bruta de capital	5,8	4,1	2,2	-1,4	0,1
Exportación de bienes y servicios	3,6	0,8	2,6	-1,6	0,0
Importación de bienes y servicios	6,2	2,1	2,8	-2,8	-0,1
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	3,5	2,7	1,7	-0,3	0,0
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	-0,7	-0,4	0,0	0,3	0,0
PIB nominal	5,8	5,0	4,3	0,4	-0,1
Deflactor del PIB	2,9	2,7	2,5	0,4	-0,2
IAPC	2,7	3,6	2,6	0,6	0,1
IAPC sin energía ni alimentos	2,6	3,2	3,2	0,5	0,5
Empleo (personas)	2,7	2,2	1,5	0,0	0,2
Empleo (horas)	2,1	1,8	1,2	-0,4	0,0
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	10,5	10,0	9,8	0,1	0,2
Capacidad (+) / necesidad (–) de financiación de la nación (% del PIB)	4,0	3,1	2,6	-0,1	-0,3
Capacidad (+) / necesidad (–) de financiación de las AAPP (% del PIB)	-2,4	-2,4	-2,3	-0,1	0,0
Deuda de las AAPP (% del PIB)	100,7	98,9	97,9	-0,3	-0,2

(*) Fecha de cierre de las proyecciones: 27 de mayo de 2026.
Fuente: Banco de España

Según estas proyecciones, el crecimiento de la economía española seguiría descansando fundamentalmente en la demanda nacional, cuya aportación al crecimiento del PIB se situaría en 2,7 puntos porcentuales en 2026, frente a los 3,5 puntos de 2025, mientras que la demanda externa mantendría una contribución negativa, de -0,4 puntos, aunque menos desfavorable que la registrada el año anterior.

Por componentes, el Banco de España prevé una pérdida de dinamismo tanto del consumo privado como del consumo público. La formación bruta de capital fijo también moderaría su crecimiento, aunque mantendría un avance significativo, del 4,1% en 2026. Esta evolución supone una desaceleración respecto al ejercicio anterior y refleja el menor impulso esperado de la inversión en un contexto de elevada incertidumbre.

En lo que se refiere al mercado de trabajo, las proyecciones apuntan a que el empleo, medido en horas trabajadas, continuará aumentando en 2026, aunque con una intensidad más moderada que en 2025, en línea con la desaceleración prevista de la actividad.

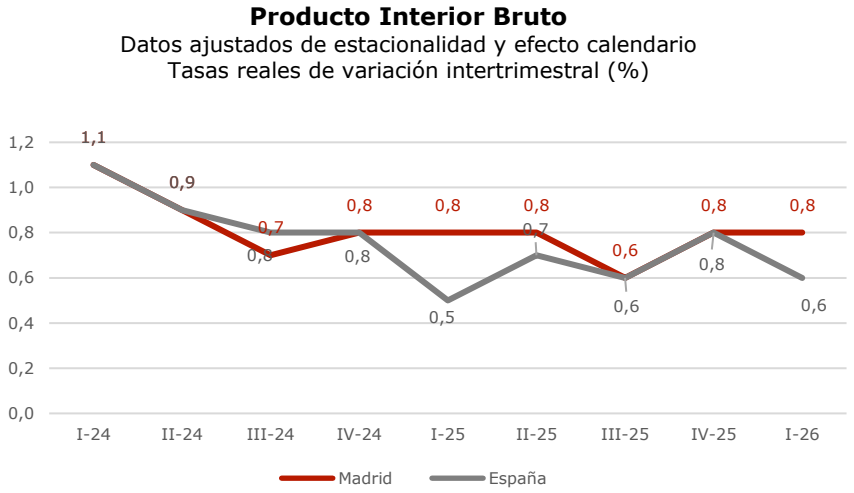
Por último, el Banco de España estima que el **déficit público de las Administraciones Públicas** se situará en el 2,4% del PIB en 2026, mientras que la **deuda pública** descendería hasta el 98,9% del PIB. Aunque ambas magnitudes continuarían mejorando, los niveles previstos siguen reflejando un margen fiscal limitado ante posibles perturbaciones adicionales.

Finalmente, señalar que más recientemente, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa ha actualizado el escenario económico de la economía española para el periodo 2026-2029. En sus previsiones, el Gobierno ha revisado al alza en cuatro décimas el crecimiento del Producto Interior Bruto, que alcanzaría el 2,6% frente al 2,2% de su anterior previsión. Para 2027 la previsión se sitúa en el 2,2% y para 2028 en el 2,1%.

ECONOMÍA MADRILEÑA

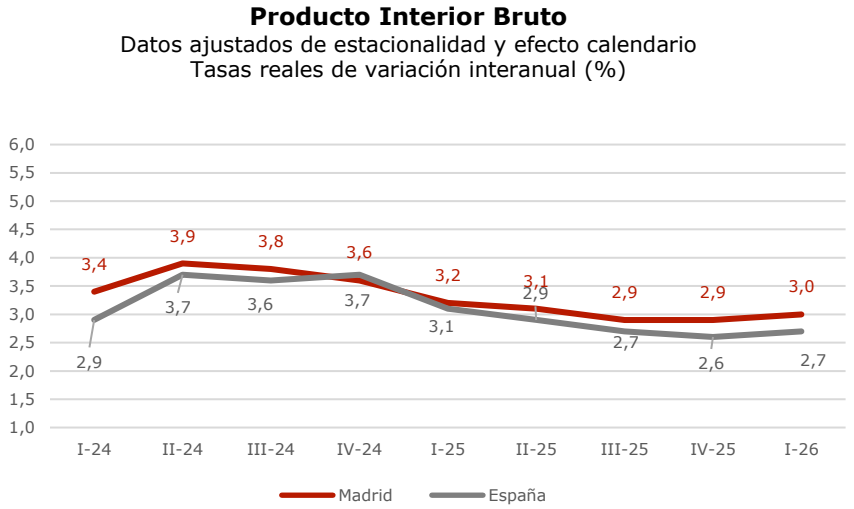
Resultados de la Contabilidad trimestral de la Comunidad de Madrid-Primer trimestre de 2026

Desde el anterior informe de coyuntura económica, se han publicado los resultados de la Contabilidad Trimestral de la Comunidad de Madrid correspondientes al **primer trimestre del año 2026**, que reflejan un comportamiento favorable de la economía madrileña. De este modo, el PIB regional ha registrado un crecimiento del 0,8% trimestral, igual que el de la última parte del año pasado, y dos décimas por encima del conjunto de la economía nacional. La aportación de la demanda interna y externa ha estado equilibrada, ya que en ambos casos ha sido de cuatro décimas.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de INE e Instituto de Estadística C. Madrid

En términos anuales, la economía madrileña ha seguido registrando un crecimiento sólido, del 3,0% acelerándose una décima respecto al periodo anterior, situándose además tres décimas por encima del avance del conjunto nacional.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de INE e Instituto de Estadística C. Madrid

Centrándonos en el comportamiento anual de la economía madrileña, el crecimiento del PIB madrileño en la primera parte de este año se ha apoyado en el dinamismo de la **demanda interna**, que ha crecido un 3,8%, mientras que la demanda externa ha mantenido su contribución negativa (-0,4%), si bien mejora levemente respecto al trimestre anterior.

- El **gasto en consumo final** ha anotado nuevamente una tasa de crecimiento del 3,0%, debido especialmente al mayor ritmo de avance del gasto de los hogares (3,3%), mientras que el de las administraciones públicas se ha moderado hasta el 2,2%.

- La **formación bruta de capital** ha vuelto a lograr un notable crecimiento del 6,1%, aunque ha perdido seis décimas de dinamismo respecto al anterior trimestre, por la moderación registrada en sus principales componentes. La inversión en vivienda ha crecido un 6,0% frente al 6,8% del trimestre anterior; y la inversión en bienes de equipo ha anotado un 6,1% de aumento, esto es, medio punto inferior al anterior registro.

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

(*) Aportación en puntos porcentuales

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de INE e Instituto de Estadística C. Madrid

Desde el punto de vista de la **oferta**, el crecimiento del PIB se ha apoyado en los servicios, que han acelerado en dos décimas su ritmo de avance hasta el 3,2% anual, gracias a las actividades de distribución y hostelería, así como los servicios a empresas y financieros. La construcción también se ha mostrado algo más dinámica, con un ritmo de avance del 2,6%, frente al 2,4% anterior, mientras que la industria se ha mantenido en el 1,6%.

CUADRO MACRO-ECONÓMICO DE OFERTA	CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA C. MADRID (Instituto de Estadística de la C. Madrid) Oferta. Tasas de variación anual (%)				
	2023				2024
	I Tri	II Tri	III Tri	IV Tri	I Tri
Industria	1,5	1,5	1,5	1,6	1,6
Construcción	2,5	2,2	2,3	2,4	2,6
Servicios	3,5	3,2	3,1	3,0	3,2
PIB	**3,2**	**3,1**	**2,9**	**2,9**	**3,0**

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de INE e Instituto de Estadística C. Madrid

Evolución de los principales indicadores de coyuntura económica

Los indicadores más recientes de actividad y empleo de la economía madrileña confirman el mantenimiento de un comportamiento favorable en la primera mitad del año.

- El **índice de producción industrial madrileño** ha moderado su ritmo de crecimiento en mayo, al situar su tasa interanual en el 5,3%, frente al 7,8% observado el mes anterior. Pese a esta desaceleración, el indicador acumula tres meses consecutivos de avances y se sitúa 4,5 puntos porcentuales por encima de la media nacional. Este comportamiento ha estado impulsado principalmente por el fuerte crecimiento de los bienes intermedios (17,2%), seguido de los bienes de consumo (2,6%) y, en menor medida, de los bienes de equipo (1,9%).

- La **licitación oficial en la Comunidad de Madrid** ha repuntado en mayo hasta el 66,8% anual impulsada por la aceleración de la licitación de la administración central y de la autonómica. Por segmentos de construcción destaca el fuerte repunte de la obra civil, que ha compensado sobradamente el descenso de la edificación.

- El **índice de comercio minorista** de la Comunidad de Madrid ha recuperado la senda del crecimiento en mayo, registrando una tasa anual del 0,4%, tras la caída del mes anterior. A pesar de este modesto avance, el comercio madrileño presenta un mayor dinamismo que el conjunto nacional, que ha experimentado un retroceso del -0,4%.

- En relación con los principales datos del **sector turístico** madrileño, la Comunidad de Madrid ha recibido en mayo algo más de 1 millón de turistas extranjeros, un 17,4% superior al dato del mismo mes de hace un año. Esta tasa de crecimiento es muy superior a la registrada los cuatro meses anteriores.

Por su parte, el **gasto medio por turista** en mayo también ha aumentado respecto al mes anterior, con 2.107 euros, lo que en términos anuales supone el 4,1%. A este respecto, Madrid continúa liderando el ranking regional de este indicador.

Por su parte, en mayo se ha registrado un mayor crecimiento interanual que el mes anterior, tanto en el **número de viajeros alojados en hoteles** como en las **pernoctaciones,** con incrementos del 2,7% y del 0,7%. En valores absolutos, ambos indicadores han alcanzado máximos históricos para un mes de mayo.

- El **tráfico aéreo de pasajeros** en el Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas ha acelerado su ritmo de avance en mayo, hasta el 4,8% anual (frente al 3,3% de abril), con algo más de 6 millones de viajeros. Por su parte, el **tráfico aéreo de mercancías** también ha sido algo más intenso en mayo que en el mes anterior, al crecer un 0,8% anual.

- Las **matriculaciones de turismos** recuperaron el dinamismo en junio tras registrar una tasa de crecimiento negativa el mes anterior. En la Comunidad de Madrid se matricularon cerca de 60.000 turismos, lo que supone un incremento interanual del 5,8%. En el acumulado del año, las ventas superaron en un 6,1% las registradas en el mismo periodo de 2025.

  Por su parte, las **matriculaciones de vehículos industriales** también mostraron una evolución favorable, con un crecimiento interanual del 4,4%, 12,6 puntos porcentuales superior al registrado el mes anterior. En el conjunto del año, el incremento acumulado ha alcanzado el 4,9%.

- La **afiliación a la Seguridad Social** en junio ha registrado un crecimiento interanual del 3,5%, lo que supone un ligero aumento respecto a mayo. Este avance equivale a 132.684 afiliados más que en junio del año anterior, lo que la sitúa como la primera región con mayor incremento de afiliaciones en términos absolutos respecto al mismo mes del año anterior. En términos mensuales, la afiliación ha aumentado un 0,4%, lo que equivale a 13.956 cotizantes adicionales.

  Con ello, la cifra de afiliados alcanza 3.934.223 efectivos, el valor más elevado de toda la serie histórica.

  Finalmente, cabe comentar los últimos datos que se han conocido al respecto de la **Inversión Extranjera**, correspondientes al primer trimestre de 2026:

- En lo que se refiere a la **inversión recibida**, la Comunidad de Madrid ha logrado atraer durante los tres primeros meses del año 3.367,4 millones de euros en inversión extranjera, lo que representa el 51,3% del total nacional (6.567 millones de euros).

Fuente: Dirección General de Economía de C. Madrid

- En lo relativo a la **inversión emitida**, en el primer trimestre de 2026 ha alcanzado los 1.189,4 millones de euros, que representan el 40,8% del total invertido por España en el exterior (2.915,1 millones de euros).

Fuente: Dirección General de Economía de C. Madrid

Avance de las perspectivas de los empresarios madrileños

Los resultados preliminares del Barómetro Sectorial de la Comunidad de Madrid apuntan a un primer semestre favorable para el tejido empresarial madrileño, con una evolución de la actividad mejor de la prevista. Este comportamiento se apoya en la fortaleza de la **demanda**, el dinamismo del **turismo**, la celebración de **grandes eventos** y el buen tono del **mercado laboral**.

Entre las variables con mejor evolución destacan el **volumen de negocio**, el **empleo** y la **innovación**. El volumen de negocio se consolida como uno de los principales motores del semestre, mientras que el empleo acompaña la mejora de la actividad, aunque persisten dificultades para captar perfiles cualificados y aumenta la preocupación por el absentismo. La innovación, por su parte, continúa reforzándose como una palanca clave de competitividad, impulsada por la digitalización, la automatización, el análisis de datos, la robotización y la inteligencia artificial.

En el lado menos favorable, la **inversión** y la **actividad exterior** mantienen un comportamiento positivo, pero más moderado, condicionadas por la incertidumbre internacional, el aumento de costes y una actitud empresarial más prudente. La **subcontratación** es la variable más débil, reflejo de la cautela de las empresas ante el encarecimiento de costes, la dificultad para encontrar proveedores especializados y la necesidad de reforzar estructuras más estables.

En conjunto, el Barómetro refleja un tejido empresarial dinámico y con capacidad de adaptación, aunque condicionado por **la presión sobre los costes, la incertidumbre geopolítica, la escasez de talento y el aumento de las exigencias regulatorias**.

De cara al segundo semestre, las previsiones empresariales apuntan a la continuidad del crecimiento, aunque con una intensidad más moderada que en la primera mitad del año. Entre las variables con mejores perspectivas destacan la **inversión** y la **innovación**, vinculadas a proyectos de digitalización, automatización, eficiencia energética y modernización. En cambio, el **volumen de negocio** y el **empleo** seguirían creciendo con mayor prudencia, mientras que la **actividad exterior** y la **subcontratación** muestran una recuperación contenida.

Fecha de cierre de datos: 7.7.2026