

# SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

DE LA CIUDAD DE



MADRID



**37**  
2º SEMESTRE 2024  
ANÁLISIS  
SOCIOECONÓMICO



## **Dirección y coordinación**

Jorge Andrés Perdomo Calvo, Big-Analytics SL

Elena Hernandez Aixala, Análisis Socioeconómico, Ayuntamiento de Madrid

## **Equipo de trabajo**

Álvaro Turriago Hoyos, Big-Analytics SL

Andrés Riveros Urrea, Big-Analytics SL

Carol Torres Ospina, Big-Analytics SL

## **Asesoramiento técnico**

M.<sup>a</sup> Soledad Hernández y Noemí Villazán Pellejero, Análisis Socioeconómico,

Ayuntamiento de Madrid

## **Maquetación, impresión y edición**

Alexander Diaz, Big-Analytics SL

## **Fotografía**

[www.unsplash.com](http://www.unsplash.com)

## **Distribución**

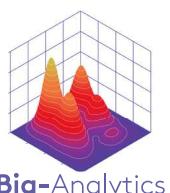
Área de Gobierno de Economía, Innovación y Hacienda, Ayuntamiento de Madrid

D.L.: M 30285-2008

I.S.S.N.: 1888-8283

*Las opiniones y predicciones recogidas en este informe son de exclusiva responsabilidad del equipo de trabajo.*

Cierre de predicciones PIB y VAB (2025 y 2026) con información trimestral a 31 de diciembre de 2024 y primer trimestre de 2025.



# TABLA DE CONTENIDO

|   |           |
|---|-----------|
| <b>PRESENTACIÓN</b>   | <b>6</b>  |
| <b>RESUMEN EJECUTIVO</b>  | <b>8</b>  |
| <b>1. ENTORNO ECONÓMICO</b>   | <b>19</b> |
| 1.1 DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL                              | 20        |
| 1.2 DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL                                   | 22        |
| 1.3 DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO REGIONAL                                   | 27        |
| <b>2. COYUNTURA ECONÓMICA DE LA CIUDAD DE MADRID</b>  | <b>31</b> |
| <b>3. PREVISIONES ECONÓMICAS PARA LA CIUDAD DE MADRID 2025-2026</b>                         | <b>39</b> |
| <b>4. ANÁLISIS SECTORIAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA CIUDAD DE MADRID</b>               | <b>47</b> |
| 4.1 CUADRO MACROECONÓMICO NACIONAL Y REGIONAL (2023-2024.II)                                | 48        |
| 4.2 PREVISIONES DEL COMPORTAMIENTO SECTORIAL DE LA CIUDAD DE MADRID EN 2025 Y 2026          | 52        |
| <b>5. PREVISIONES DEL COMPORTAMIENTO DEL EMPLEO PARA LA CIUDAD DE MADRID EN 2025 Y 2026</b> | <b>59</b> |
| <b>6. CONCLUSIONES</b>  | <b>67</b> |
| <b>7. REFERENCIAS</b>   | <b>73</b> |



# ÍNDICE DE FIGURAS

**FIGURA 1.1.** PERSPECTIVAS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO GLOBAL (VARIACIÓN PORCENTUAL DEL PIB REAL)  
**PAG 20**

**FIGURA 1.2.** COEFICIENTES DE CORRELACIÓN ENTRE EL PIB DE ESPAÑA Y EL ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL  
**PAG 23**

**FIGURA 1.3.** VARIACIÓN (%) DEL PIB DE LOS PAÍSES DE LA EUROZONA (2024-2026)  
**PAG 24**

**FIGURA 1.4.** COMPARACIÓN DE LAS TASAS DE VARIACIÓN (%) DEL PIB ENTRE ESPAÑA Y LA EUROZONA (2021 A 2026)  
**PAG 25**

**FIGURA 1.5.** PREDICIONES DE LA VARIACIÓN (%) DEL PIB DE ESPAÑA (2025-2026)  
**PAG 26**

**FIGURA 1.6.** EVOLUCIÓN DE LA VARIACIÓN (%) DEL PIB DE LA UE, ESPAÑA Y COMUNIDAD DE MADRID (2003 A 2024)  
**PAG 28**

**FIGURA 1.7.** DIFERENCIALES DE CRECIMIENTO DEL PIB Y ELASTICIDADES REGIÓN-NACIÓN (2014 A 2024)  
**PAG 29**

**FIGURA 2.1.** EVOLUCIÓN DE LA VARIACIÓN (%) DEL PIB DE ESPAÑA, COMUNIDAD Y CIUDAD DE MADRID (2003 A 2024)  
**PAG 32**

**FIGURA 2.2.** PARTICIPACIÓN DEL PIB MADRILEÑO EN EL NACIONAL Y REGIONAL (2024)  
**PAG 33**

**FIGURA 2.3.** PRINCIPALES INDICADORES DE COYUNTURA ECONÓMICA PARA LA CIUDAD DE MADRID (CUARTO TRIMESTRE DE 2024)  
**PAG 34**

**FIGURA 2.4.** EVOLUCIÓN MENSUAL DEL EPU (2021-1 A 2024-12)  
**PAG 37**

**FIGURA 3.1.** CUADRO MACROECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID (2023-2025)  
**PAG 40**

**FIGURA 3.2.** CUADRO MACROECONÓMICO TRIMESTRAL DE LA CIUDAD DE MADRID (2025.I A 2026.IV)  
**PAG 43**

**FIGURA 3.3.** CONTRIBUCIONES COMPARATIVAS ENTRE EL COMPORTAMIENTO DEL VAB, PIB E IMPUESTOS NETOS DE LA CIUDAD DE MADRID (2025 A 2026)  
**PAG 43**

**FIGURA 3.4.** EVOLUCIÓN DE LA VARIACIÓN DEL PIB LOCAL, REGIONAL Y NACIONAL (2003 A 2026)  
**PAG 44**

**FIGURA 3.5.** ANÁLISIS COMPARATIVO ENTRE EL PIB DE LA CIUDAD Y COMUNIDAD DE MADRID Y ESPAÑA (2025 Y 2026)  
**PAG 45**

**FIGURA 4.1.** CUADRO MACROECONÓMICO DE ESPAÑA (2024)  
**PAG 49**

**FIGURA 4.2.** CUADRO MACROECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID (2024)  
**PAG 50**

**FIGURA 4.3.** PESO SECTORIAL SOBRE EL VAB DE LA CIUDAD Y COMUNIDAD DE MADRID Y ESPAÑA (2024)  
**PAG 51**

**FIGURA 4.4.** PESO SUBSECTORIAL DEL SECTOR SERVICIOS DE LA CIUDAD DE MADRID (2024)  
**PAG 52**

**FIGURA 4.5.** PREVISIONES DE LAS VARIACIONES PARA LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS DE LA CIUDAD DE MADRID (2025 Y 2026)  
**PAG 53**

**FIGURA 4.6.** CONTRIBUCIONES SECTORIALES COMPARATIVAS DE LAS PREVISIONES DEL PIB DE LA CIUDAD DE MADRID (2025 Y 2026)  
**PAG 56**

**FIGURA 4.7.** CONTRIBUCIONES SECTORIALES COMPARATIVAS ENTRE EL COMPORTAMIENTO DEL PIB NACIONAL Y EL DE LA CIUDAD DE MADRID (2024)  
**PAG 57**

**FIGURA 5.1.** PREVISIONES DE LOS AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL PARA LA CIUDAD DE MADRID (2025 Y 2026)  
**PAG 60**

**FIGURA 5.2.** EVOLUCIÓN SECTORIAL EN LA GENERACIÓN DE EMPLEO EN LA CIUDAD DE MADRID, COMUNIDAD DE MADRID Y ESPAÑA (2013 A 2024)  
**PAG 61**

**FIGURA 5.3.** GENERACIÓN DE EMPLEO SECTORIAL EN LA CIUDAD Y CAM Y ESPAÑA (2023 Y 2024)  
**PAG 62**

**FIGURA 5.4.** VARIACIÓN (%) DE LA GENERACIÓN DE EMPLEO SECTORIAL Y SUBSECTORIAL PROMEDIO (2010 A 2024) EN LA CIUDAD Y COMUNIDAD DE MADRID Y ESPAÑA  
**PAG 64**

**FIGURA 5.5.** RESUMEN SECTORIAL DE LA SITUACIÓN DE GENERACIÓN DE EMPLEO EN LA CIUDAD DE MADRID 2010 A 2024  
**PAG 65**

# PRESENTACIÓN

---



El Fondo Monetario Internacional (FMI, enero de 2025) considera que el crecimiento mundial entre 2025 y 2027 seguirá sendas dispares en un contexto de incertidumbre política. A mediano plazo, el balance de riesgos continuará inclinado hacia factores adversos, mientras que en el corto plazo predominan riesgos con efectos dispares. En el caso de Estados Unidos (EE. UU.), las políticas económicas podrían impulsar un crecimiento sólido; aunque, la guerra comercial y las tensiones geopolíticas podrían desencadenar una recesión, lo que probablemente aumentaría la incertidumbre para la economía estadounidense y la mundial.

Sin embargo, la reciente pausa en las medidas comerciales por parte de EE. UU. ha injectado estabilidad en los mercados internacionales, reflejándose en un repunte de los principales índices bursátiles. Este escenario ha permitido que bolsas de todo el mundo, incluyendo el IBEX-35 español, alcancen máximos históricos, marcando un punto de inflexión en el panorama económico global. Este contexto podría dar lugar a un ciclo de expansión en los próximos ejercicios, implicando un entorno favorable para la economía española.

A esto se le adiciona la tendencia a la baja, desde mediados de 2024, del precio internacional del petróleo, que ha sufrido una contracción del 9,7% entre agosto de 2024 y marzo de 2025. Explicado por factores como el aumento de la producción de los países que no son miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y el fin progresivo de los recortes de producción de la OPEP (FMI, enero de 2025, p.35).

Estos elementos han permitido superar los riesgos para la cadena de suministro y la caída del precio del petróleo en 2025 podría marcar el inicio de un ciclo deflacionario global en 2026-2027. La combinación de sobreproducción y la transición energética estarían redefiniendo el panorama inflacionario. En contraste, las perspectivas en otras economías tienden a la baja debido a la inestabilidad política y a la desaceleración de la demanda global.

En el contexto del panorama económico previsto por el FMI (abril de 2025) y en el marco de la contabilidad nacional publicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE, abril de 2025), el informe sobre la situación y perspectivas económicas de la ciudad de Madrid para el segundo semestre de 2024 ofrece las previsiones de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) con el respectivo análisis según los acontecimientos ocurridos y esperados a nivel global, Europa y España en materia económica.

Lo anterior, considerando el sobresaliente desempeño de la economía española en 2024, que la posicionó como la de mayor crecimiento entre los 37 países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), cuyo resultado la ha consolidado como un referente para evaluar la evolución económica internacional, europea, regional y municipal de Madrid.

Sin embargo, para 2025, el Banco de España prevé un aumento abrupto del gasto en pensiones y defensa por parte del Gobierno español, lo que ejercerá presión sobre las cuentas públicas de la nación y

podría derivar en el incumplimiento de las reglas fiscales europeas (El Mundo, 11 de marzo de 2025). A esto se añade una previsión e incremento de la inflación al 2,6% (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España, abril de 2025), lo que, a su vez, podría frenar el crecimiento económico de España, situándolo por debajo de las proyecciones iniciales.

Asimismo, el documento incorpora los cuadros macroeconómicos que muestran la evolución de los sectores estratégicos de la ciudad y la región de Madrid, así como de España. Donde pueden identificarse los principales determinantes del crecimiento económico de la capital y evaluar los factores que pueden impulsar o limitar su desarrollo en el corto y mediano plazo.

También examina las dinámicas del empleo y del Valor Añadido Bruto (VAB) discriminado por ramas de actividad económica (servicios, industria, construcción y agricultura) durante el cuarto trimestre de 2024, con previsiones para los años 2025 y 2026. Por consiguiente, el objetivo principal del informe es suministrar información que permita apoyar la toma de decisiones por parte de los agentes económicos. Además, los datos y análisis presentados pueden resultar de interés para ciudadanos, centros de investigación y universidades, facilitando diversos estudios en este ámbito.

En este sentido, inicialmente se proporciona un resumen ejecutivo que sintetiza los principales resultados del informe, el cual está estructurado en seis capítulos. El primero aborda el análisis del entorno económico, con un enfoque en los ámbitos internacional, nacional y regional de Madrid. El segundo capítulo describe la coyuntura económica de la ciudad de Madrid, mientras que el tercero se centra en las previsiones económicas para el periodo 2025-2026. El cuarto capítulo ofrece un análisis sectorial de la actividad económica en la Ciudad y el quinto presenta las previsiones sobre la evolución del empleo en la capital española para los próximos dos años. Finalmente, el sexto capítulo recoge las conclusiones del informe.

# RESUMEN EJECUTIVO

El informe número 37 presenta un análisis de la situación y perspectivas económicas de la ciudad de Madrid para el período 2024-2026, con datos observados trimestrales (2000-2024) para obtener las proyecciones (2025-2026). Este documento ofrece una visión del panorama económico de la capital española, centrándose en su

- Evolución del PIB y el VAB -
- Desempeño por ramas de actividad económica -
- Tendencias de empleo -



**El análisis parte del escenario global, dada la interconexión entre la economía española y la internacional. Factores como el crecimiento mundial, los precios de las materias primas, las políticas comerciales y la estabilidad política condicionan el PIB nacional, que a su vez influye en el rendimiento económico de la Comunidad de Madrid y, consecuentemente, en el de la capital. Así, para anticipar las dinámicas económicas de la ciudad de Madrid, las previsiones evaluaron las siguientes trayectorias del PIB:**

- 1. Entorno internacional (impacto global)**
- 2. Economía española (efecto nacional)**
- 3. Comunidad de Madrid (traslación regional)**

**Este enfoque permite identificar riesgos derivados de fluctuaciones económicas y políticas que afectan a España y, por defecto, a la región madrileña, incluida la capital española. En este sentido, a continuación se presentan los resultados más relevantes.**

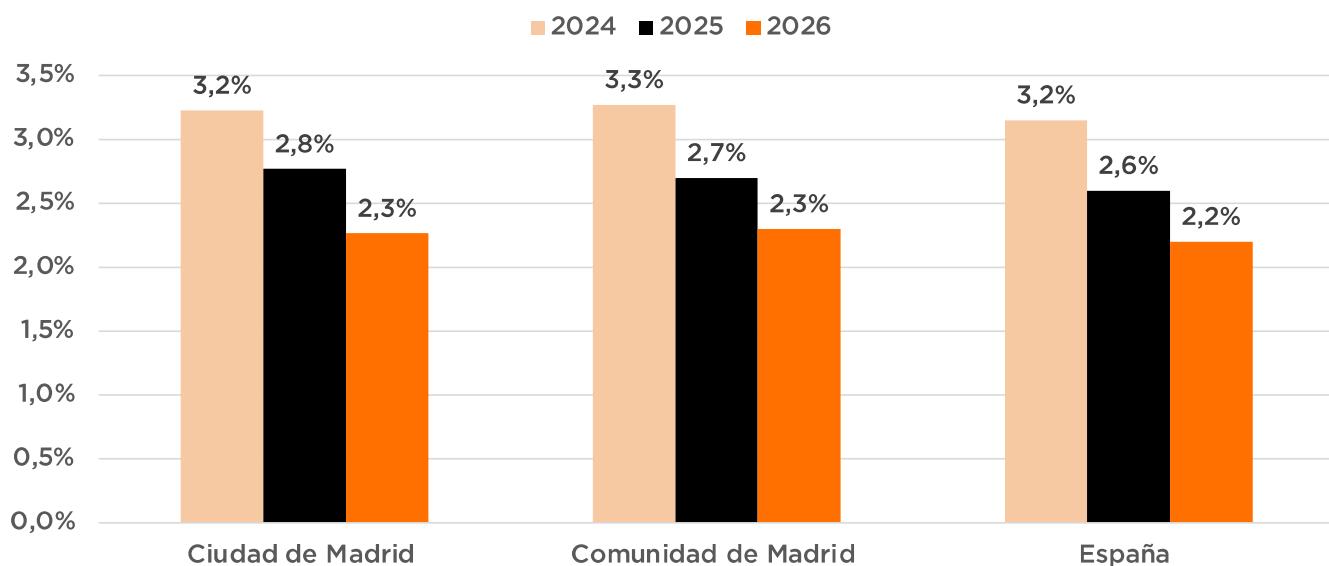
- El Fondo Monetario Internacional (FMI, abril 2025) proyecta un crecimiento de 2,8% y 3,0% para el PIB mundial en 2025 y 2026. Aunque estas cifras señalan una recuperación estable, son inferiores a la tasa del 3,3% observada en 2024, reflejando los efectos prolongados de factores como las tensiones geopolíticas, las políticas comerciales restrictivas y las interrupciones en las cadenas de suministro globales. Estos elementos continúan generando incertidumbre y frenando el potencial de crecimiento económico a nivel internacional.
- Según el último informe del FMI (abril de 2025), la economía de la zona euro registró un modesto crecimiento del 0,9% en 2024. Las proyecciones para 2025 y 2026 anticipan una rebaja marginal e

incremento gradual, con estimaciones del 0,8% y 1,2%, respectivamente. Estos resultados muestran un crecimiento moderado comparado con el promedio mundial del 2,8% previsto para el mismo período, lo que evidencia un estado de crisis y debilidad económica en la región. No obstante, los fondos NextGen podrían impulsar el PIB de la zona euro.

- Según las proyecciones del FMI (abril de 2025), se espera que el PIB de España crezca un 2,5% en 2025 y un 1,8% en 2026. De manera similar, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España anticipa un crecimiento real del 2,6% para 2025 y del 2,2% en 2026. Estos datos sugieren que el crecimiento económico del país se mantendrá ligeramente por debajo del promedio mundial (2,8%, según el FMI), reflejando un ritmo algo moderado en comparación con el panorama global. Aunque la economía española muestra resiliencia frente a las dificultades europeas, continúa siendo vulnerable a la dinámica económica mundial. La desaceleración esperada para 2026 refleja la dependencia de factores cíclicos como la persistencia de riesgos geopolíticos y decisiones de política económica que adopten el FMI y el Banco Central Europeo (BCE).
- La economía de la Comunidad de Madrid mantiene su liderazgo en la contribución al crecimiento del PIB de España, según los últimos datos oficiales. El informe Notas de Coyuntura Económica, publicado en abril de 2025 por el gobierno regional, revela un crecimiento del 3,3% en 2024, superando ligeramente el 3,2% registrado a nivel nacional. Las proyecciones para el bienio 2025-2026 muestran un avance del 2,7% y 2,3% respectivamente, manteniendo así su posición de liderazgo frente al promedio español, que se estima en 2,6% y 2,2% para los mismos períodos (ver figura 3.5).



**Figura 3.5. Análisis comparativo entre el PIB de la ciudad y Comunidad de Madrid y España (2024 a 2026)**



Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2024.IV, cuarto trimestre) para la ciudad de Madrid. Los valores promedios de la Comunidad de Madrid están publicados en las Notas de Coyuntura Económica de la Comunidad de Madrid (2025, publicado en abril 2025). Para España son cifras tomadas del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (Informe de progreso anual, abril de 2025).

- Las últimas proyecciones de la Ciudad de Madrid (mayo 2025) indican una moderación en el ritmo de crecimiento de la capital española, con expansiones previstas del 2,8% en 2025 y 2,3% en 2026. Estas cifras representan una desaceleración respecto al 3,2% alcanzado en 2024, pero mantienen una trayectoria de crecimiento sostenido que supera ligeramente las medias nacionales (ver figura 3.5).

- Estos resultados revelan que la capital española mantiene su capacidad para crecer por encima del promedio nacional, aunque enfrenta el desafío de mejorar su productividad para sostener esta ventaja competitiva en el medio plazo. La convergencia con

los datos regionales evidencia la interdependencia económica entre la ciudad y la comunidad madrileña.

El sector servicios promueve las previsiones de crecimiento económico madrileño para 2025 y 2026, manteniéndose como el principal determinante del desarrollo económico de la capital española. Esta tendencia se refleja en el comportamiento de las distintas ramas económicas, según los datos del cuadro macroeconómico de la Ciudad (ver Figura 3.1), donde se observan las predicciones de la evolución durante 2025 y 2026 para las actividades productivas que dinamizan la economía madrileña.

**Figura 3.1. Cuadro macroeconómico de la ciudad de Madrid (2024 a 2026)**

| Ramas   | 2024 (%) | 2025 (%) | 2026 (%) |
|---|----------|----------|----------|
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca                              | -1,8%    | -1,3%    | 0,6%     |
| Total industria   | 1,3%     | 1,5%     | 1,5%     |
| Industrias extractivas  | 2,2%     | 1,8%     | 2,0%     |
| Industria manufacturera   | 0,5%     | 1,4%     | 1,2%     |
| Construcción  | 2,5%     | 0,8%     | 1,0%     |
| Servicios   | 3,7%     | 3,1%     | 2,5%     |
| Comercio al por mayor y al por menor                                      | 3,4%     | 2,4%     | 2,2%     |
| Información y comunicaciones  | 4,4%     | 3,7%     | 3,3%     |
| Actividades financieras y de seguros                                      | 1,6%     | 2,3%     | 2,0%     |
| Actividades inmobiliarias   | 3,8%     | 2,4%     | 2,0%     |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas                         | 3,9%     | 3,6%     | 3,3%     |
| Total administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas | 4,4%     | 3,7%     | 2,1%     |
| Administración pública y defensa  | 5,3%     | 4,1%     | 2,1%     |
| Actividades artísticas y recreativas                                      | 1,9%     | 2,7%     | 2,1%     |
| Valor Añadido Bruto de la ciudad de Madrid                                | 3,5%     | 2,9%     | 2,4%     |
| Impuestos netos sobre los productos                                       | 0,9%     | 1,1%     | 0,8%     |
| Producto Interior Bruto de la ciudad de Madrid                            | 3,2%     | 2,8%     | 2,3%     |

Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002.I-2024.IV, cuarto trimestre) del Ayuntamiento de Madrid.

**Según los resultados observados en la figura 3.1, se destaca lo siguiente:**

- El sector servicios se consolida como el principal generador de crecimiento de la ciudad de Madrid, con proyecciones de expansión del 3,1% en 2025 y 2,5% en 2026, según los últimos datos disponibles.
- Este dinamismo contrasta con el comportamiento más moderado de otros sectores de la economía madrileña. La industria y la construcción para 2025 anticipan incrementos del 1,5% en el caso industrial y de 0,8% en la construcción, mientras que para 2026 las previsiones se sitúan en 1,5% y 1,0%, respectivamente.
- El sector primario de la ciudad de Madrid continuará su trayectoria contractiva, con una reducción del 1,3% proyectada para 2025 y una ligera recuperación del 0,6% en 2026 (ver Figura 3.1).
- La ventaja del sector terciario en la economía capitalina posiblemente responde a factores entre los que destacan la posición geográfica estratégica de Madrid, su capital humano altamente cualificado y su consolidación como

hub internacional de negocios para empresas de consultoría, tecnología y servicios empresariales, atrayendo inversiones y talento cualificado, atrayendo inversiones y talento cualificado.

• Esta tendencia plantea implicaciones económicas para la Ciudad. El desempeño del sector servicios garantiza un crecimiento económico estable en el corto plazo, aunque la dependencia excesiva de este sector podría aumentar la vulnerabilidad frente a shocks externos, particularmente en el contexto de desaceleración global proyectada para 2026. Así, el desafío consistirá en mantener el dinamismo de los servicios mientras se fortalece la base industrial y se intensifica el sector de la construcción, buscando un crecimiento más equilibrado y resiliente a medio plazo.

Los resultados de las previsiones económicas para la ciudad de Madrid confirman que el sector servicios seguirá siendo el principal generador de crecimiento de la capital durante el período 2025-2026. Esta tendencia se encuentra respaldada por el desempeño diferenciado de los diversos subsectores que componen esta rama de actividad, como se presenta en la figura 3.1.

- Durante el período 2025-2026, se proyecta que los subsectores del sector servicios en la economía madrileña con mejores tasas de crecimiento serán información y comunicaciones (3,7% en 2025 y 3,6% en 2026), el total de la administración pública-defensa y actividades artísticas y recreativas (3,7% en 2025 y 2,1% en 2026), y actividades profesionales, científicas y técnicas (3,6% en 2025 y 3,3% en 2026). Estos resultados indican un comportamiento diferenciado entre los subsectores del sector servicios en la ciudad durante estos períodos.

- Esta tendencia heterogénea refleja la consolidación de la ciudad de Madrid como hub tecnológico y de conocimiento. El crecimiento esperado del subsector de información y comunicaciones, evidencia el impulso de la transformación digital y la demanda creciente de servicios de Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC). Por su parte, el progreso de las actividades profesionales, científicas y técnicas, muestran la especialización de la capital en servicios avanzados.

- La convergencia en las tasas de crecimiento de estas dos ramas para 2025 sugiere un proceso de maduración sectorial, donde ambos subsectores mantienen su papel como generadores de crecimiento para la economía del conocimiento. Esta tendencia se enmarca en un contexto de creciente internacionalización de los servicios madrileños y de fortalecimiento del ecosistema innovador de la capital.

- La diferencia de 0,1 puntos porcentuales a favor del sector información y comunicaciones en 2025 podría explicarse por la mayor escalabilidad de los servicios digitales frente a los profesionales tradicionales, así como por los efectos del Plan Nacional de Competencias Digitales de España. Sin embargo, ambos subsectores, superan el crecimiento medio previsto para el conjunto de la economía (2,8% en 2025 y 2,3% en 2026), confirmando su papel estratégico en el modelo productivo madrileño.

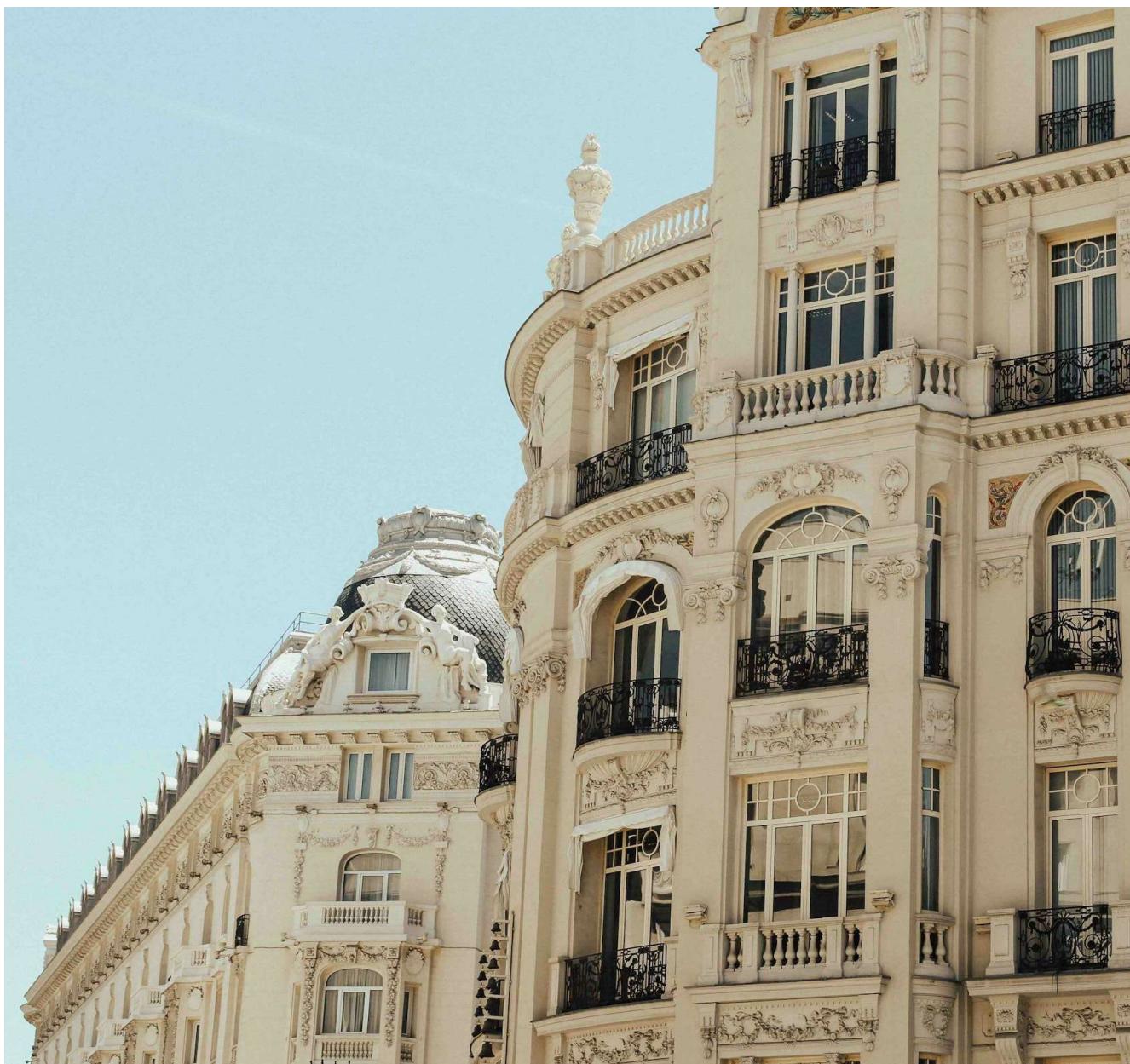
- Asimismo, el análisis comparativo muestra que el conjunto formado por administración pública, defensa y actividades recreativas también será

protagonista en 2025 en el sector servicios de la capital madrileña. Sin embargo, su desaceleración prevista para 2026 cuestiona la sostenibilidad de este impulso inicial.

- El comercio, al por mayor y al por menor, también muestra crecimiento, con tasas del 2,4% en 2025 y 2,2% en 2026. Un patrón similar exhibe el sector inmobiliario, que se proyecta crecerá un 2,4% en 2025 y un 2,0% en 2026. Por su parte, las actividades financieras y de seguros presentan una trayectoria de moderación progresiva, con un avance del 2,3% en 2025 que se reduciría al 2,0% en 2026. Esta evolución sugiere un proceso de normalización tras crecimientos registrados en años anteriores, posiblemente influenciado por el contexto de tipos de interés más elevados y contracción del crédito.

Para ahondar en el estudio de la estructura productiva de la ciudad de Madrid, se complementa el análisis de la figura 3.1 con la figura 4.6, que presenta un desglose detallado de las contribuciones sectoriales al PIB de la capital. Esta representación gráfica permite examinar las dinámicas específicas de cada sector a través de sus variaciones interanuales, ofreciendo una visión de cómo los cambios en cada actividad económica influyen en la evolución global del Valor Añadido Bruto (VAB) de la ciudad.

La figura 4.6 presenta el comportamiento que tendría en 2025 y 2026 la composición sectorial del PIB madrileño. Evidenciando un mayor crecimiento para los servicios frente a las actividades tradicionales. Esta posible tendencia determinaría la dinámica del empleo, la inversión y la demanda de competencias laborales en la ciudad de Madrid durante estos dos años.



**Figura 4.6. Contribuciones sectoriales comparativas de las previsiones del PIB de la ciudad de Madrid (2024 a 2026)**

| Ramas   | Ciudad de Madrid 2024 |            |                    | Ciudad de Madrid 2025 |            |                    | Ciudad de Madrid 2026 |            |                    | Diferencias              |                          |
|---|-----------------------|------------|--------------------|-----------------------|------------|--------------------|-----------------------|------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|
|   | Variación 2024%       | Peso 2024% | Contribución 2024% | Variación 2025%       | Peso 2025% | Contribución 2025% | Variación 2026%       | Peso 2026% | Contribución 2026% | Diferencia 2024-2025 (%) | Diferencia 2025-2026 (%) |
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca                              | -1,8%                 | 0,0        | 0,0                | -1,3%                 | 0,0        | 0,0                | 0,6%                  | 0,0        | 0,0                | 0,0                      | 0,0                      |
| Total industria   | 1,3%                  | 7,3        | 0,1                | 1,5%                  | 7,5        | 0,1                | 1,5%                  | 7,4        | 0,1                | 0,0                      | 0,0                      |
| Industrias extractivas  | 2,2%                  | 3,5        | 0,1                | 1,8%                  | 3,6        | 0,1                | 2,0%                  | 3,6        | 0,1                | 0,0                      | 0,0                      |
| Industria manufacturera   | 0,5%                  | 3,8        | 0,0                | 1,4%                  | 3,8        | 0,1                | 1,2%                  | 3,8        | 0,0                | 0,0                      | 0,0                      |
| Construcción  | 2,5%                  | 3,7        | 0,1                | 0,8%                  | 3,6        | 0,0                | 1,0%                  | 3,5        | 0,0                | -0,1                     | 0,0                      |
| Servicios   | 3,7%                  | 89,0       | 3,3                | 3,1%                  | 88,9       | 2,8                | 2,5%                  | 89,0       | 2,2                | -0,5                     | -0,5                     |
| Comercio al por mayor y al por menor                                      | 3,4%                  | 24,1       | 0,8                | 2,4%                  | 23,8       | 0,6                | 2,2%                  | 23,7       | 0,5                | -0,2                     | 0,0                      |
| Información y comunicaciones  | 4,4%                  | 10,6       | 0,5                | 3,7%                  | 10,8       | 0,4                | 3,3%                  | 10,9       | 0,4                | -0,1                     | 0,0                      |
| Actividades financieras y de seguros                                      | 1,6%                  | 8,9        | 0,1                | 2,3%                  | 8,4        | 0,2                | 2,0%                  | 8,4        | 0,2                | 0,1                      | 0,0                      |
| Actividades inmobiliarias   | 3,8%                  | 10,1       | 0,4                | 2,4%                  | 9,8        | 0,2                | 2,0%                  | 9,8        | 0,2                | -0,1                     | 0,0                      |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas                         | 3,9%                  | 16,5       | 0,6                | 3,6%                  | 17,0       | 0,6                | 3,3%                  | 17,2       | 0,6                | 0,0                      | 0,0                      |
| Total administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas | 4,4%                  | 18,9       | 0,8                | 3,7%                  | 19,1       | 0,7                | 2,1%                  | 19,0       | 0,4                | -0,1                     | -0,3                     |
| Administración pública y defensa  | 5,3%                  | 14,1       | 0,7                | 4,1%                  | 14,3       | 0,6                | 2,1%                  | 14,2       | 0,3                | -0,2                     | -0,3                     |
| Actividades artísticas y recreativas                                      | 1,9%                  | 4,8        | 0,1                | 2,7%                  | 4,8        | 0,1                | 2,1%                  | 4,8        | 0,1                | 0,0                      | 0,0                      |
| Valor Añadido Bruto de la ciudad de Madrid                                | 3,5%                  | 100,0      | 3,5                | 2,9%                  | 100,0      | 2,9                | 2,4%                  | 100,0      | 2,4                | -0,5                     | -0,5                     |

Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002.I-2024.IV, cuarto trimestre) del Ayuntamiento de Madrid.

**A partir de los datos presentados en la figura 4.6, se puede destacar lo siguiente:**

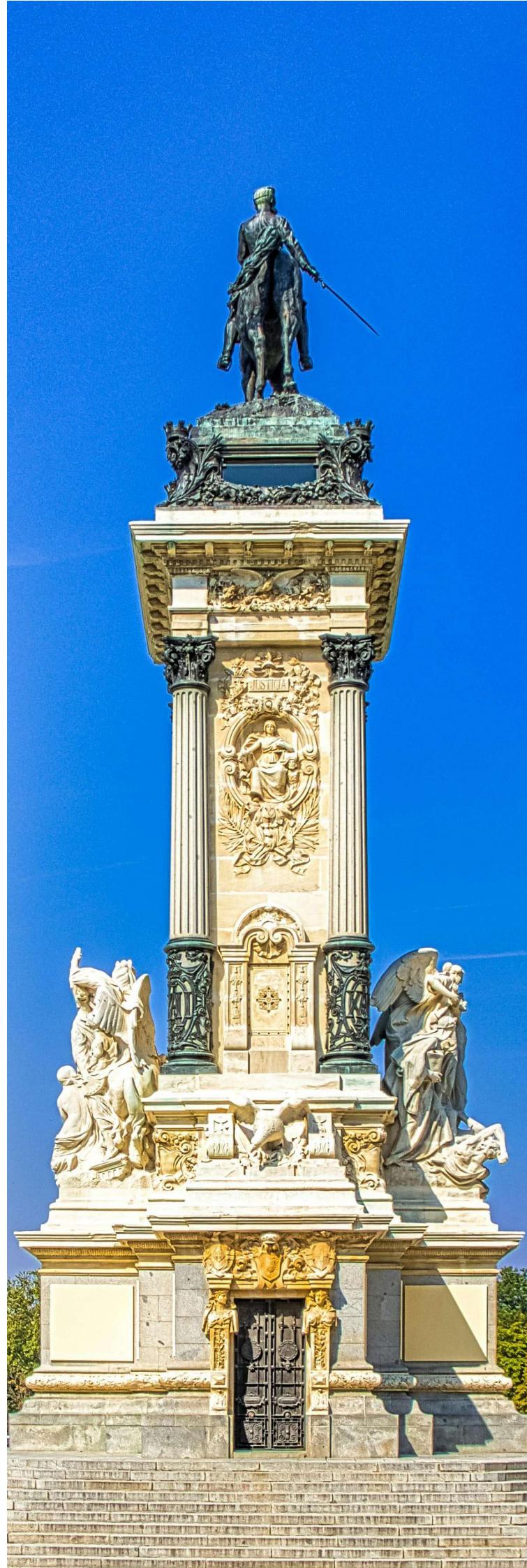
- En 2024, el sector servicios consolidó su posición como eje central de la economía madrileña, al representar el 89% del VAB total de la ciudad y contribuir con un 3,3% a su crecimiento. Esta participación lo establece como el principal determinante de las fluctuaciones económicas de la capital española. Las proyecciones para 2025 y 2026 indican que esta tendencia se mantendrá, con una participación sectorial estable en torno al 89% y contribuciones al crecimiento del VAB total del 2,8% y 2,2%, respectivamente.

- Estos resultados revelan la naturaleza estructural de esta dinámica, donde el sector servicios no solo domina la composición productiva actual, sino que continuará siendo el principal generador de desarrollo económico en el mediano plazo en la capital de España. La ligera desaceleración prevista en su contribución al crecimiento (del 2,8% en 2025 al 2,2% en 2026) se alinearía con la desaceleración mundial prevista para el 2026.

- El sector servicios de la ciudad de Madrid contará con tres generadores de crecimiento durante el período 2025-2026. En primer lugar, el segmento que combina administración pública, defensa y actividades artísticas y recreativas aportará un 0,7% al VAB de servicios en 2025, moderando su contribución al 0,4% en 2026. En segundo término, las actividades profesionales, científicas y técnicas mantendrán una aportación estable del 0,6% en ambos años. Por último, el comercio al por mayor y al por menor completará este grupo con una contribución del 0,5% en 2026, tras registrar un 0,6% en 2025.

- El análisis evidencia cómo estos tres subsectores sostendrán la expansión del sector terciario y actuarán como amortiguador frente a posibles fluctuaciones en otras áreas menos dinámicas de la economía madrileña.

- Además, esta configuración revela un patrón de crecimiento equilibrado dentro del sector servicios, donde coexisten actividades tradicionales con sectores más especializados. La ligera desaceleración



prevista en algunos segmentos para 2026 responde principalmente al efecto comparativo con los altos crecimientos postpandémicos y a la normalización del consumo. No obstante, la estabilidad mostrada por las actividades profesionales, científicas y técnicas destaca su creciente importancia como pilar de la economía madrileña.

- Este comportamiento consolida a la ciudad de Madrid como una economía especializada en el sector terciario, donde la evolución de los servicios avanzados –particularmente financieros, tecnológicos y profesionales– seguirán determinando el ritmo de expansión económica. La persistencia de esta estructura productiva destaca las ventajas competitivas de la capital en el sector servicios y los desafíos que plantea su elevada dependencia de esta actividad única, revelando la necesidad de fomentar la productividad y diversificación dentro del propio sector terciario para garantizar un crecimiento sostenible a largo plazo.
  - Otros subsectores contribuirán de manera importante al VAB de servicios de la ciudad de Madrid en los períodos analizados. Las actividades de información y comunicaciones mantendrán una aportación del 0,4% en 2025 y 2026, demostrando su consolidación como componente determinante de la economía digital madrileña.
  - De forma paralela, los sectores financiero y de seguros, contiguos con las actividades inmobiliarias, presentarán contribuciones más modestas pero constantes, con un 0,2% anual cada uno durante ambos años. Estas cifras reflejan la madurez de estos segmentos tradicionalmente importantes para la economía de la capital, aunque con crecimientos más moderados, siguen siendo pilares de la estructura productiva de servicios de la capital de España.
  - La estabilidad en las aportaciones de estos subsectores complementarios evidencia la diversificación del sector servicios madrileño, donde conviven actividades de alto crecimiento con otras más consolidadas. Este equilibrio contribuye a la resiliencia global del sector terciario, permitiendo compensar posibles fluctuaciones en áreas más volátiles de la economía.
  - El panorama productivo madrileño presenta contrastes entre sectores. Las actividades de construcción y el conjunto de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, con una participación sectorial del 3,7% y 0,0%, respectivamente, mostrarán una contribución nula al crecimiento del VAB total durante el período 2025-2026, reflejando una fase de estancamiento en estos segmentos tradicionales de la economía.
  - En contraste, el sector industrial, con una participación del 7,3% en el VAB total, registrará un modesto aporte del 0,1% en ambos años, indicando que, aunque mantiene cierta capacidad de generación de valor añadido, su impacto en el crecimiento económico agregado de la capital resulta marginal. Esta mínima contribución evidencia los desafíos que enfrenta la actividad manufacturera en una economía especializada en el sector terciario como la madrileña, donde predominan los servicios avanzados.
  - Esta configuración sectorial confirma la consolidación de la ciudad de Madrid como una economía postindustrial, donde el dinamismo económico se concentra en el sector servicios, mientras que las actividades primarias y secundarias desempeñan un papel cada vez menos relevante en la generación de crecimiento económico. El análisis sugiere que esta tendencia responde a factores estructurales, como la especialización productiva de la capital y las ventajas comparativas de la economía madrileña en servicios de alto valor añadido.
- La expansión sostenida de la economía madrileña durante 2025 y 2026 generará efectos positivos en el mercado laboral, con especial incidencia en los sectores que más contribuyen al VAB total de la capital. Este dinamismo se traducirá en incrementos de los afiliados a la Seguridad Social, acompañado de una reducción progresiva del paro registrado, lo que reflejará una mayor capacidad de absorción de mano de obra por parte de la actividad productiva de la ciudad de Madrid, como se presenta a continuación:
- Los datos de afiliación a la Seguridad Social correspondientes al primer trimestre de 2025 revelan un marcado contraste en el comportamiento

del empleo entre distintos ámbitos territoriales. A nivel nacional, se registró un crecimiento interanual del 1,7%, cifra que, aunque positiva, fue superada por el 2,7% alcanzado en el conjunto de la Comunidad de Madrid. No obstante, el dato más destacado corresponde a la ciudad de Madrid, donde la afiliación experimentó un incremento del 3,4%, situándose un punto porcentual por encima del promedio regional y duplicando prácticamente la tasa nacional.

- Este diferencial de crecimiento consolida a la capital española como el principal generador de empleo del país, con una capacidad para atraer y retener talento. La diferencia entre los datos municipal, regional y nacional sugiere que el dinamismo laboral se concentra especialmente en el núcleo urbano, donde la diversificación económica y la especialización en sectores de alto valor añadido están impulsando la creación de puestos de trabajo con mayor intensidad que en el resto del territorio.

- El buen dinamismo esperado de la combinación de administración pública, defensa y actividades artísticas y recreativas; las actividades profesionales, científicas y técnicas; y el comercio al por mayor y al por menor impulsará la generación de empleo en la capital. Este impulso conjunto se reflejará en un aumento estimado de 53 mil a la Seguridad Social durante 2025 en la ciudad de Madrid, equivalente a una tasa de crecimiento del 2,2%. Para 2026, las proyecciones indican una continuación, aunque más moderada, de esta tendencia positiva, con un incremento esperado de 32 mil afiliados (1,3%).

- Esta evolución revela la consolidación de la ciudad de Madrid como polo de empleo cualificado, especialmente en servicios avanzados. También evidencia una progresiva normalización después de los crecimientos postpandémicos.

- El sostenido incremento en las afiliaciones a la Seguridad Social evidencia el vigor del mercado laboral y la solidez económica en los tres ámbitos territoriales analizados. Particularmente en la ciudad de Madrid, las cifras revelan una trayectoria de crecimiento constante y sostenido, consolidando su posición como eje fundamental del desarrollo económico español. Este comportamiento destaca

la capacidad de la capital para mantener su liderazgo en generación de empleo.

- Las proyecciones para 2025 anticipan una moderación en el ritmo de crecimiento, aunque dentro de una tendencia alcista. Este escenario está sustentado por el dinamismo de los sectores terciarios especializados, que continúan demostrando su capacidad para crear puestos de trabajo y garantizar estabilidad en el mercado laboral madrileño. La evolución esperada confirma la transición hacia una fase de crecimiento, donde la generación de empleo dependerá de actividades de mayor valor añadido y productividad.

- España registró una tasa de paro del 10,6% en el cuarto trimestre de 2024, cifra que, si bien muestra una tendencia a la baja en las proyecciones para 2025 y 2026, sigue situándose por encima del promedio del 6,3% observado en la eurozona durante el mismo año. Esta diferencia evidencia los persistentes desequilibrios del mercado laboral español en comparación con sus socios europeos.

- Durante 2024, el paro registrado disminuyó en todos los ámbitos territoriales analizados, evidenciando una consolidación de la recuperación económica. A nivel nacional, el descenso del 5,4% en el desempleo refleja una mejora del mercado laboral español, marcando un hito en la generación de oportunidades de empleo. Esta reducción, es relevante por superar el umbral del 5%, constituye un indicador de impulso que está adquiriendo la economía española.

- En el contexto regional, la Comunidad de Madrid registró una caída del 4,0% en su paro registrado, mientras que la ciudad de Madrid presentó un descenso del 3,3%. Estas diferencias porcentuales revelan matices en la dinámica laboral: mientras la economía nacional muestra un impulso generalizado, la capital madrileña, partiendo de tasas de desempleo históricamente más bajas, experimenta ajustes más contenidos pero igualmente importantes.

- Los resultados del mercado laboral en la capital española reflejan una economía en expansión sostenida. Esta dinámica positiva ha fortalecido la confianza del sector empresarial, como lo demuestra el incremento interanual del 2,6% registrado por el



Índice de Confianza Empresarial Armonizada (ICEA) durante el primer trimestre de 2025.

- El comportamiento de estos indicadores refleja una relación favorable entre la mejora en las condiciones laborales y el clima de negocios. Por consiguiente, la reducción del desempleo y el aumento de la afiliación a la seguridad social generan un círculo virtuoso que refuerza el consumo interno y la estabilidad económica. Igualmente, este escenario favorable se traduce en mayores expectativas de rentabilidad por parte de los empresarios, impulsando así nuevas inversiones y proyectos empresariales.
- El crecimiento del ICEA adquiere relevancia al constituir un indicador adelantado de la actividad económica. Su evolución positiva durante el primer trimestre de 2025 confirma la solidez de

la recuperación y anticipa un mayor dinamismo productivo para los próximos trimestres. Este fenómeno resulta significativo en el contexto madrileño, donde la concentración de sedes corporativas y empresas multinacionales amplía el impacto de las variaciones en la confianza empresarial.

- La interacción entre estos factores - mejora laboral, confianza empresarial y expectativas de inversión - configura un escenario económico prometedor para la ciudad de Madrid, posicionando a la capital como uno de los principales generadores económicos a nivel nacional. No obstante, este análisis también resalta la importancia de mantener la estabilidad macroeconómica y el desarrollo empresarial, garantizando así la sostenibilidad del actual ciclo expansivo en la capital de España.



# ENTORNO ECONÓMICO

01

En un escenario global caracterizado por una creciente incertidumbre política y económica, los riesgos continúan inclinándose hacia factores adversos, aunque con efectos diferenciados según las estrategias y condiciones económicas de cada país. La volatilidad en los mercados, las tensiones geopolíticas, la latente guerra comercial y posible recesión económica desatada por Estados Unidos se han convertido en desafíos adicionales a la estabilidad económica mundial.

Aun así, España en 2024 logró destacado desempeño, consolidándose como la economía de mayor crecimiento entre los 37 países de la OCDE. Este resultado ha posicionado la economía española como un referente para evaluar la evolución económica a nivel internacional, europeo y regional, incluyendo el impacto específico en la ciudad de Madrid.

Sin embargo, para 2025 el Banco de España prevé un aumento significativo por parte del Gobierno español en el gasto de pensiones y así como en el de defensa. Lo cual, presionará las cuentas públicas de la nación y podría afectar el cumplimiento de las reglas fiscales de la Unión Europea. Igualmente, el banco central estima un crecimiento de los precios al 2,5%, lo que puede llegar a apaciguar el crecimiento económico de España, incluso con un resultado inferior a las previsiones establecidas.

## 01. ENTORNO ECONÓMICO

El primer capítulo del informe ofrece un análisis de los factores externos que influyen en la economía madrileña, proporcionando las bases para comprender su desempeño reciente y sus perspectivas futuras. El cual parte de una visión amplia que considera las tendencias globales y las particularidades regionales, estableciendo así un marco de referencia para evaluar la situación de la ciudad de Madrid en el contexto económico actual.

Al examinar el escenario internacional, se identifican los principales flujos comerciales, las dinámicas financieras y los riesgos geopolíticos que afectan a España y, por extensión, a su capital. Este panorama se complementa con un estudio de la evolución

nacional, donde se analizan el comportamiento de los grandes agregados macroeconómicos y su impacto en el ámbito regional. Finalmente, la atención se centra en los elementos distintivos de la Comunidad de Madrid, incluyendo su estructura productiva.

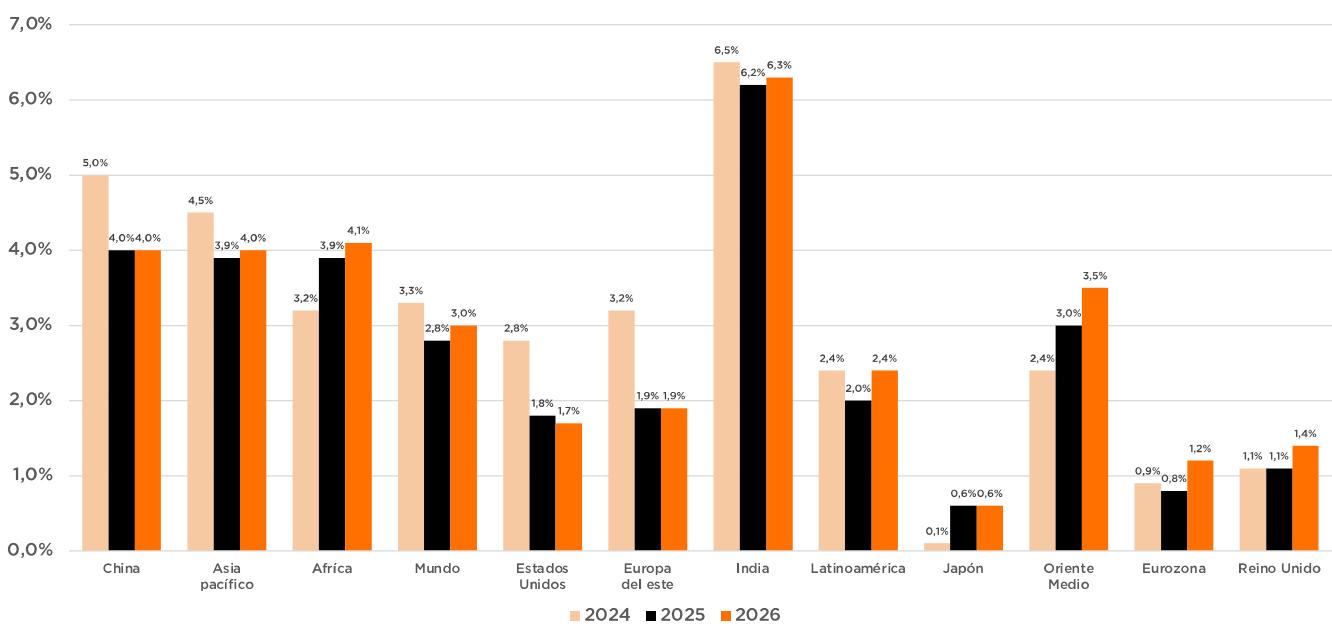
Esta aproximación integral permite contextualizar los resultados económicos de la capital madrileña, sino también anticipar los desafíos y oportunidades que enfrentará en el futuro próximo. El análisis destaca cómo la interacción entre factores globales y locales configura un entorno económico para la ciudad de Madrid, caracterizado por su dinamismo y su exposición a fluctuaciones externas.

### 1.1 Descripción y análisis del entorno económico internacional

La evolución del Producto Interior Bruto (PIB) a nivel global y para las principales economías internacionales proporciona un marco de referencia para comprender la dinámica del PIB en los países europeos, incluida España. Por consiguiente, la figura 1.1 presenta estos resultados que permiten analizar las oportunidades y desafíos que influyen en el desempeño económico de la Comunidad de Madrid y, en particular, en la economía de su capital.

**Figura 1.1. Perspectivas del crecimiento económico global  
(variación porcentual del PIB real)**

La clasificación económica, según los resultados de la tasa de variación porcentual (%) del PIB es la siguiente: **recesión** (negativa, < 0,0%) **crisis** (rango entre 0,0% y 1,0%) **debilidad** (rango entre 1,1% y 2,0%) **sostenido** (rango entre 2,1% y 3,0%) **expansión**



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI, abril de 2025). Disponible en: <https://goo.su/yOq8> Nota: Europa del Este incluye los siguientes países: Armenia, Azerbaiyán, Bielorrusia, Bulgaria, Eslovaquia, Georgia, Hungría, Moldavia, Polonia, República Checa, Rumania, Rusia y Ucrania.

El panorama económico mundial muestra un crecimiento heterogéneo entre regiones y economías clave durante el período 2024-2026, según las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional (abril 2025). La economía global en su conjunto registró una expansión del 3,3% en 2024, con expectativas de moderación en 2025 al 2,8% antes de recuperarse ligeramente en 2026 al 3,0%, lo que refleja un escenario de crecimiento sostenido, pero con importantes divergencias regionales.

Entre las economías avanzadas, Estados Unidos (EE. UU.) destaca por su buen desempeño en 2024 con un 2,8%, aunque proyecta una desaceleración a 1,8% y 1,7% en los dos años siguientes, mostrando señales de debilidad relativa. En contraste, la Eurozona y Japón presentan perspectivas más limitadas, con crecimientos inferiores al 1,2% que los sitúan en el rango de crisis económica. La Eurozona alcanzó apenas 0,9% en 2024, con proyecciones de 0,8% y 1,2% para 2025 y 2026 respectivamente, mientras Japón registró un mínimo 0,1% en 2024, con estimaciones de 0,6% para los años siguientes.

El Reino Unido mantiene un crecimiento estable pero débil, con 1,1% en 2024 y proyecciones similares para 2025 (1,1%) y una leve mejora a 1,4% en 2026. Europa del Este, por su parte, muestra un desempeño destacado con 3,2% en 2024 que se moderaría a 1,9% en los dos años siguientes.

En el segmento de economías emergentes, la India lideró el crecimiento global en 2024 (6,5%), esperando crecer al 6,2% en 2025 y 6,3% en 2026. Le sigue China con un incremento del 5,0% en 2024, aunque se espera una moderación al 4,0% en 2025-2026. La región Asia-Pacífico mantiene dinamismo con 4,5% en 2024 y proyecciones de 3,9% y 4,0%, mientras Oriente Medio muestra una tendencia acelerada, pasando de 2,4% en 2024 a 3,5% en 2026. América Latina, con 2,4% en 2024, proyecta un desempeño sostenido (2,0%-2,4%).

Este análisis comparativo revela una divergencia entre regiones, donde las economías emergentes mantienen su papel como principales determinantes del crecimiento global, mientras las economías avanzadas enfrentan mayores desafíos. Perspectiva que se conserva para 2026, manteniendo las actuales jerarquías de desempeño económico. La clasificación por patrones de crecimiento - que va desde crisis (<1,0%) hasta expansión (>3,0%) - permite visualizar estas diferencias regionales y anticipar los posibles desequilibrios en la economía mundial para el período analizado.

Lo anterior permite entender que las proyecciones de crecimiento del PIB de España deben adoptar una postura prudente respecto al futuro económico del país, considerando la perspectiva de recesión económica

para Estados Unidos en 2025 y 2026. Las cuales están marcadas por un entorno de creciente incertidumbre debido a los efectos de la guerra comercial intensificada por la administración de esta nación.

El endurecimiento de los aranceles y las restricciones al comercio con China, la Unión Europea y otros socios estratégicos pueden generar disruptores en las cadenas de suministro globales, afectando los mercados emergentes y a las principales economías del mundo. La escalada de medidas proteccionistas podría impactar negativamente en el crecimiento económico de Estados Unidos, al elevar los costos de producción, reducir la competitividad de sus exportaciones y afectar el consumo interno. Por consiguiente, el crecimiento del PIB estadounidense podría ralentizarse más de lo previsto si las tensiones comerciales derivan en una reducción significativa del comercio global y un menor dinamismo en la inversión extranjera directa.

A nivel geopolítico, el posible fin de la guerra entre Ucrania y Rusia, así como la eventual conclusión del conflicto en Gaza entre Israel y Palestina, podrían generar un nuevo equilibrio en el escenario internacional. Sin embargo, la postura de Estados Unidos en la política exterior seguirá siendo un factor determinante. Un enfoque aislacionista o una redefinición de las alianzas estratégicas de esta nación podrían alterar el flujo de capitales y el comportamiento de los mercados financieros, con repercusiones en la estabilidad económica global.

Además, el elevado déficit fiscal y la deuda pública de Estados Unidos representan otro desafío estructural. Las políticas de estímulo al gasto en defensa y subsidios industriales, combinadas con recortes impositivos para empresas y sectores estratégicos, podrían incrementar la presión sobre las cuentas públicas. Esto, a su vez, podría derivar en un endurecimiento de la política monetaria por parte de la Reserva Federal, manteniendo tasas de interés elevadas que restringirían el crédito y la inversión.

En este contexto, la interacción entre las decisiones económicas de Estados Unidos y los conflictos geopolíticos en curso tendrá efectos directos en el comercio internacional, los flujos de inversión y la estabilidad financiera mundial. La volatilidad resultante impactará especialmente en economías interconectadas como la de la eurozona, condicionando levemente el crecimiento de países como España, con poca afectación a su actividad económica a nivel nacional (FUNCAS, abril 2025), regional y local, incluyendo la ciudad de Madrid.



## 1.2 Descripción y análisis del entorno económico nacional

Goldman Sachs estima que la economía española tendrá el mejor desempeño de la zona euro en 2025 y 2026. En 2024, los sobresalientes reportes para los PIB de España, Portugal y Grecia sorprendieron a Europa y a la comunidad internacional. Sus resultados estuvieron explicados por el buen comportamiento del sector servicios, la elevada inmigración, que contribuyó al crecimiento del empleo, y por el apoyo a la inversión del Fondo de Recuperación (Europa Press, 2024).

Sin embargo, el contexto económico de Europa no es homogéneo y presenta grandes desafíos para las principales economías de la región, lo que podría influir negativamente en el desempeño español. En este sentido, Alemania la mayor economía de la eurozona, ha experimentado dificultades con una contracción del PIB en 2024, para 2025 y 2026 se espera un ligero crecimiento. La debilidad industrial alemana, seguirá limitando su desempeño económico (Europa Press, 2024).

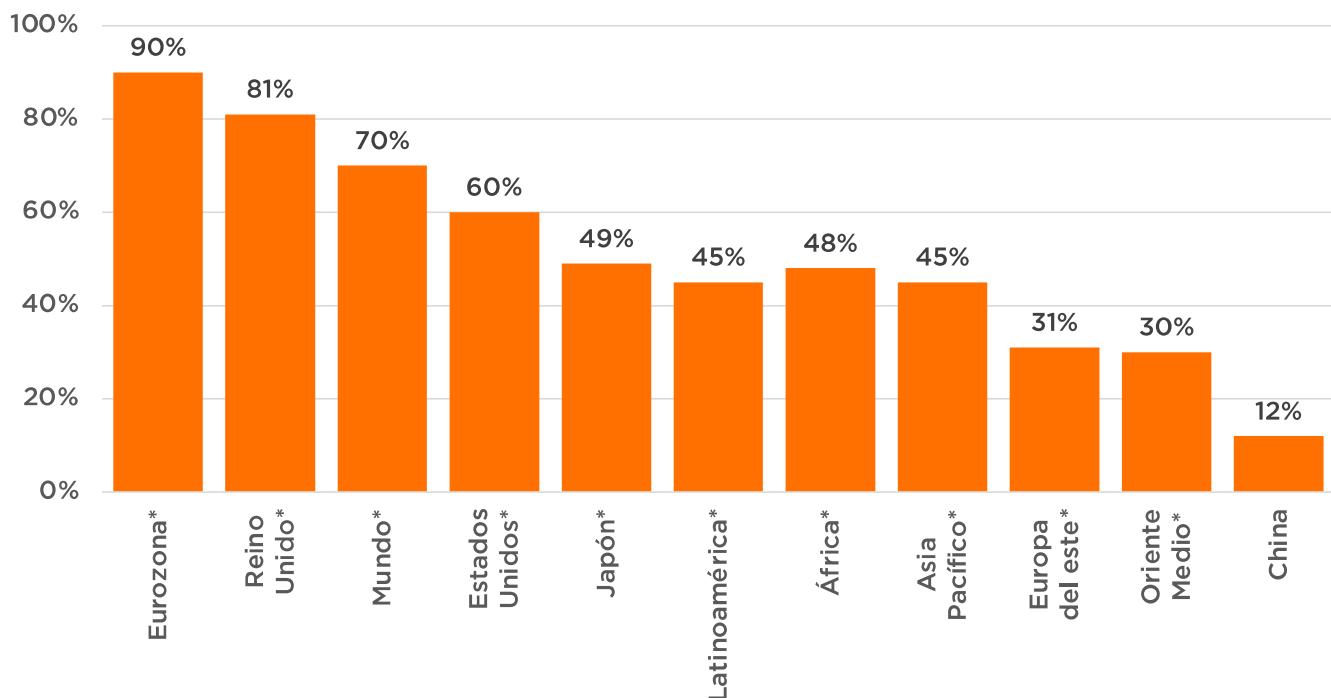
Por su parte, Francia tampoco muestra señales de un crecimiento fuerte. En 2025 y 2026, se proyecta un ligero incremento del PIB. La pérdida de competitividad industrial y los efectos de políticas fiscales más restrictivas podrían frenar su recuperación, afectando a las exportaciones españolas, dado que Francia es uno de los principales socios comerciales de España (Europa Press, 2024).

En cuanto a Italia, su crecimiento también se mantendría por debajo del promedio. La elevada deuda pública y la fragilidad de su sistema bancario representan riesgos adicionales que podrían limitar la estabilidad económica de la eurozona en su conjunto. Este panorama plantea un desafío para España que a pesar de su mayor dinamismo económico, depende en gran medida de la evolución de sus socios europeos. Un crecimiento más débil en Alemania, Francia e Italia podría traducirse en una menor demanda de exportaciones españolas, lo que, sumado a las tensiones comerciales con Estados Unidos, podría moderar las expectativas optimistas para 2025 y 2026.

Aunque la posible finalización de la guerra en Ucrania y el conflicto en Gaza podrían modificar las dinámicas del mercado energético y las prioridades estratégicas de los principales bloques económicos. La dependencia energética de Europa y su relación con Estados Unidos en términos de seguridad y comercio seguirán siendo factores determinantes para el crecimiento de la región.

Ante lo anterior y con el fin de analizar el futuro comportamiento del PIB de España durante 2025 y 2026, este apartado presenta un análisis descriptivo de correlación, cuyos resultados de los coeficientes se muestran en la figura 1.2, con el objetivo de identificar y resaltar la relación entre las economías de España, la eurozona y el ámbito global. Esto permite comprender cómo las tendencias externas y regionales impactan de manera positiva o negativa en la situación económica de España y, por extensión, en la evolución del PIB de la Comunidad de Madrid y de su capital.

**Figura 1.2. Coeficientes de correlación entre el PIB de España y el entorno económico internacional**



Fuente: cálculos propios con datos anuales (1980-2026) del Fondo Monetario Internacional (FMI, abril de 2025). Disponible en: <https://goo.su/yOq8>. Correlaciones entre las tasas del crecimiento del PIB (series con media y varianza estable), (\*) estadísticamente significativo.

El ejercicio analítico revela cómo las fluctuaciones en las principales economías de referencia generan efectos positivos o negativos sobre el desempeño económico español. Estas correlaciones adquieren relevancia para comprender la evolución económica de la ciudad de Madrid, dado su carácter de economía abierta y altamente dependiente del sector servicios o terciario. Los cuales permiten cuantificar en qué medida las oscilaciones del PIB global y europeo se traducen en variaciones del crecimiento económico de España y por extensión en el madrileño, destacando la sensibilidad particular de la capital española a los ciclos económicos internacionales.

Los resultados presentados en la figura 1.2 revelan relaciones significativas entre la economía española y los principales bloques económicos globales, destacando una fuerte conexión positiva con la eurozona (90%), seguida por el Reino Unido (81%) y la economía mundial (70%). Estas correlaciones confirman el grado de integración de España en los circuitos económicos europeos e internacionales, donde las fluctuaciones en estas regiones generan impactos directos y medibles en el crecimiento nacional.

De acuerdo con los resultados presentados en la figura 1.2, el PIB de España mantiene su mayor vínculo con el de la eurozona, alcanzando un nivel de asociación del 90%. A este le sigue el Reino Unido, con una correlación del 81%, mientras que el PIB mundial registra una relación del 70%. En cambio, las correlaciones con los PIB de Estados Unidos y Japón son menores, situándose por debajo del 61%. Por otro lado, los vínculos con los PIB de África, Asia-Pacífico, Latinoamérica, Europa del Este y Oriente Medio no superan el 50%. Por último, se observa una conexión marginal con la economía de China, con una correlación del 12%, reflejando una menor integración comercial y financiera con estas regiones.

La evidencia del fuerte acoplamiento entre España y la eurozona motiva el análisis comparativo de la figura 1.3, que examina las proyecciones 2025-2026 para España junto a las principales economías del área: Alemania, Francia, Italia y Portugal. Esta comparación resulta relevante debido a la influencia determinante que ejercen Alemania y Francia, como generadores económicos de la eurozona, sobre las

## 01. ENTORNO ECONÓMICO

dinámicas comerciales españolas a través de los flujos de exportación e inversión.

Las condiciones económicas en estos países afectan directamente la demanda de productos y servicios españoles, así como las condiciones financieras en la región. Italia y Portugal, por su proximidad geográfica y similitudes estructurales, sirven como referentes comparativos para evaluar el desempeño relativo de la economía española. Este análisis conjunto permite identificar las tendencias comunes en la región, ofreciendo así una comprensión más ilustrativa de las perspectivas económicas españolas en el mediano plazo.

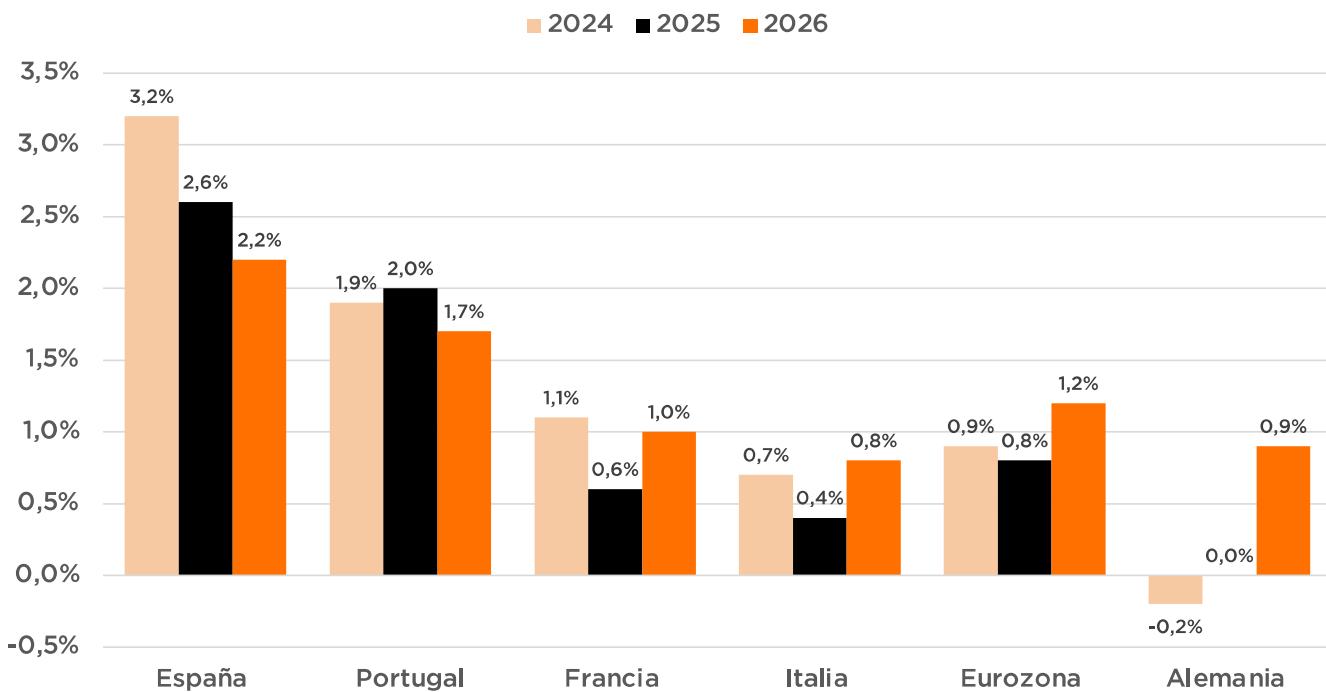
La estrecha correlación con la eurozona destaca la importancia de monitorear las condiciones económicas en los países centrales de la Unión Europea para anticipar adecuadamente la trayectoria del PIB español y, por extensión, de las economías de la Comunidad y ciudad de Madrid. Este enfoque analítico proporciona una base para entender los

mecanismos de transmisión económica y evaluar los posibles riesgos y oportunidades en el contexto europeo e internacional.

El destacado desempeño del PIB español en 2024 marcó un nuevo hito, reflejando una evolución económica que se apartó del comportamiento general de los países de la zona euro. A diferencia de las principales economías, como Alemania y Francia, que enfrentaron desafíos significativos, España logró obtener resultados favorables, consolidándose como una excepción dentro del contexto europeo.

Este crecimiento resalta la resiliencia y solidez de la economía española, lo que la posiciona como un referente, independientemente del desempeño de sus vecinos. A pesar de los lazos históricos y la interdependencia económica con otras naciones de la eurozona, la evolución del PIB de España ha evidenciado una capacidad de adaptación y un dinamismo que le han permitido sobresalir en un entorno desafiante.

**Figura 1.3. Variación (%) del PIB de los países de la eurozona (2024 a 2026)**



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI, abril de 2025). Disponible en: <https://goo.su/yOq8>, cifras para España tomadas del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (Actualización de previsiones macroeconómicas y fiscales 2024-2025, abril de 2025).

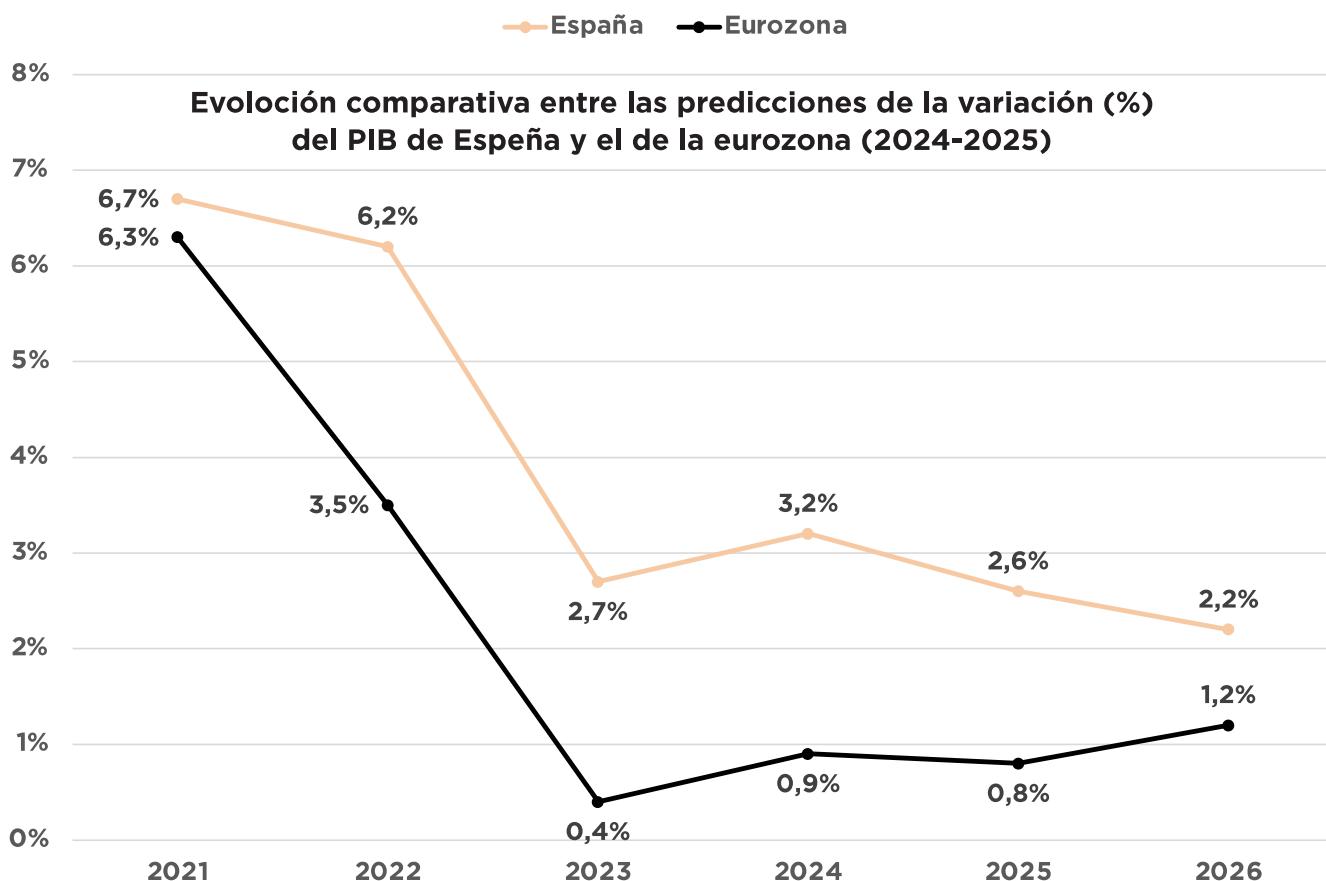
El panorama para las principales economías europeas es revelador. Alemania proyecta un crecimiento nulo en 2025 (0,0%), con una leve recuperación al 0,9% en 2026, mientras que Francia anticipa tasas del 0,6% y 1,0% para los mismos años (ver figura 1.3). Estas cifras contrastan con las expectativas más favorables para España, la figura 1.3 confirma que durante 2024 la economía española registró un crecimiento superior no solo al promedio de la eurozona, sino también al de sus principales socios comerciales como Francia y Alemania.

Este destacado desempeño evidencia la notable capacidad de recuperación y avance de España, incluso en un contexto económico adverso para sus principales mercados de referencia. Las proyecciones para el período 2025-2026 indican que esta ventaja competitiva se mantendrá, aunque con ciertos matices. Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), España continuará

creciendo por encima del promedio de la eurozona durante ambos años (El Mundo, 17 de marzo de 2025). Sin embargo, las estimaciones del FMI (abril de 2025) sugieren que las señales de crisis en la eurozona para 2025 y de debilidad en 2026 podrían moderar el ritmo de expansión español, especialmente durante el último año del período analizado.

Este análisis comparativo destaca la relativa fortaleza de la economía española dentro del contexto europeo, aunque también advierte sobre los posibles efectos que podrían limitar su potencial de crecimiento, dada la estrecha vinculación con mercados que muestran signos de debilidad persistente. La interdependencia económica con la eurozona, especialmente con Francia y Alemania como principales socios comerciales, representa un factor determinante que condicionará la trayectoria del PIB español en el mediano plazo.

**Figura 1.4. Comparación de las tasas de variación (%) del PIB entre España y la eurozona (2021 a 2026)**



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI, abril de 2025). Disponible en: <https://goo.su/yOq8>, cifras para España tomadas del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (Actualización de previsiones macroeconómicas y fiscales 2024-2025, abril de 2025).

## 01. ENTORNO ECONÓMICO

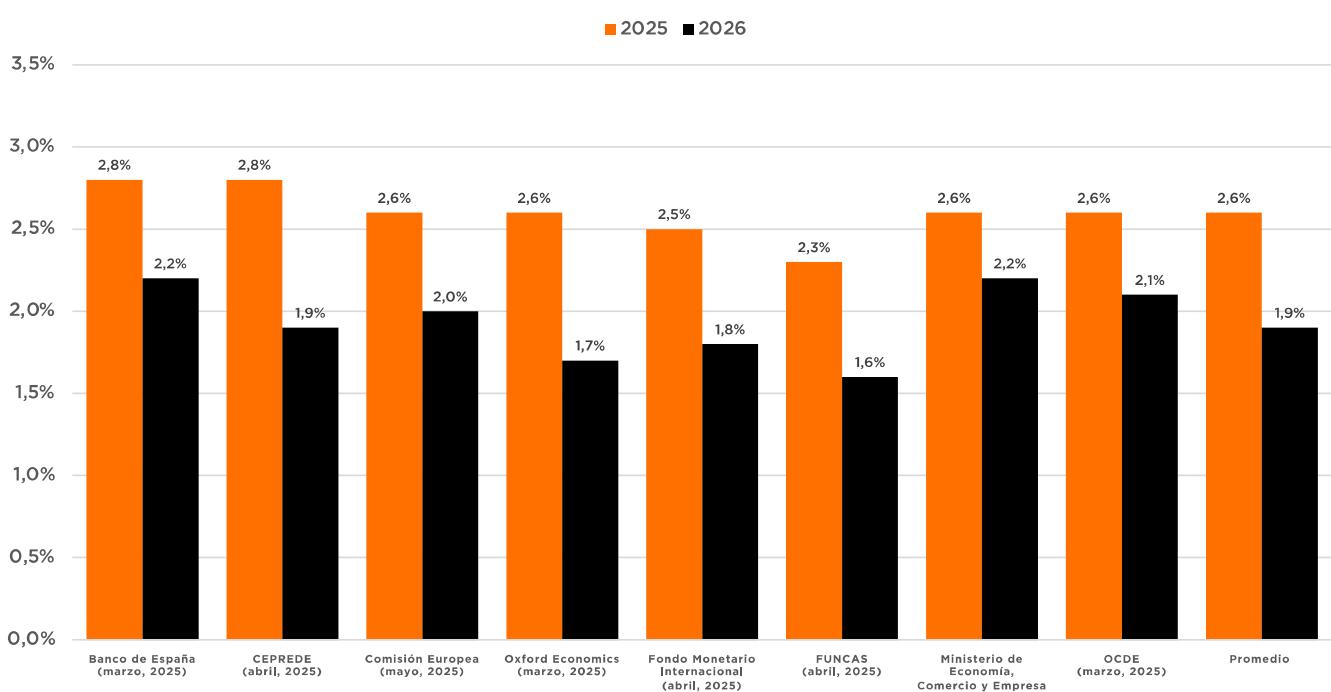
Los datos presentados en la figura 1.4 indican la divergencia en el desempeño económico entre España y la eurozona durante el período 2025-2026. En 2025, se proyecta que España acelerará su crecimiento hasta alcanzar un 2,6%, superando el modesto avance del 0,8% estimado para el conjunto de la eurozona. Esta diferencia de casi dos puntos porcentuales consolida la posición relativa de España como una de las economías más dinámicas de la región.

Para 2026, aunque España experimentaría una ligera desaceleración hasta el 2,2%, mantendría un ritmo de expansión positivo. Paralelamente, la eurozona mostraría una recuperación más acentuada, pasando del 0,8% al 1,2%. No obstante, esta mejora no sería suficiente para

cerrar la brecha con España, que continuaría liderando el crecimiento en el ámbito europeo.

Este comportamiento diferencial pone de manifiesto la mayor resiliencia de la economía española frente a los desafíos que afectan al conjunto de la eurozona y la capacidad de España para mantener tasas de crecimiento superiores, incluso en un contexto de moderación económica. La consistencia de estas proyecciones con las tendencias históricas reafirma el posicionamiento de España dentro del panorama económico europeo, al tiempo que destaca los persistentes desafíos estructurales que enfrenta la eurozona en su conjunto.

**Figura 1.5. Predicciones de la variación (%) del PIB de España (2025 y 2026)**



Fuente: cifras tomadas del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (abril de 2025), CEPREDE, Comisión Europea, el Banco de España, el FMI, FUNCAS, Oxford Economics y la OCDE.

El análisis de las figuras 1.3 y 1.4, junto con las proyecciones para el PIB español en 2025 y 2026 presentadas en la figura 1.5, revela que la economía española mantendrá una trayectoria alineada con las tendencias generales de la eurozona, aunque con un desempeño superior. Según estimaciones convergentes del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de

España, Centro de Predicción Económica (CEPREDE), la Comisión Europea, el Banco de España, el FMI, la Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS), Oxford Economics y la OCDE, se anticipa que el crecimiento español superará al del conjunto de la eurozona, aunque sin alcanzar el 3,2% registrado en 2024.

El año 2024 marcó un logro importante para la economía española, que se posicionó como la de mayor crecimiento entre los 37 países miembros de la OCDE. Este desempeño consolidó a España como caso de estudio relevante para evaluar dinámicas económicas a múltiples escalas -desde el ámbito internacional hasta el municipal madrileño-. Sin embargo, el panorama para 2025-2026 presenta complejidades.

El Banco de España ha alertado sobre un significativo incremento previsto en el gasto público, particularmente en pensiones y defensa, que podría tensionar las finanzas públicas y llevar al incumplimiento de las normas fiscales europeas. Este escenario se vería agravado por una posible aceleración inflacionaria hasta el 2,5%, factores que serían contraproducentes para el crecimiento económico del país. Como resultado, las proyecciones han sido revisadas a la baja:

mientras FUNCAS anticipa crecimientos del 2,3% (2025) y 1,6% (2026), la OCDE mantiene estimaciones más optimistas del 2,6% y 2,1% para los mismos años.

Estas perspectivas moderadas tendrán implicaciones directas en la economía de la Comunidad de Madrid y su capital, tradicionalmente sensibles a los ciclos económicos nacionales. La posible desaceleración respecto a 2024 refleja factores cíclicos y desafíos estructurales, entre los que destacan las presiones fiscales y el entorno inflacionario. No obstante, incluso en este contexto más restrictivo, España mantendría su posición de relativa fortaleza dentro del espacio europeo, aunque con un margen de crecimiento más contenido que le conseguido en 2024.

### 1.3 Descripción y análisis del entorno económico regional

A pesar del sólido desempeño en 2024 de la economía española, impulsado por la mejora del empleo y el fortalecimiento de la capacidad de gasto de los hogares, diversos factores externos podrían amenazar esta tendencia positiva. Aunque España ha mostrado un crecimiento más dinámico que el promedio de la eurozona en los últimos trimestres, el Banco de España advierte sobre la posibilidad de que esta ventaja se reduzca en el futuro.

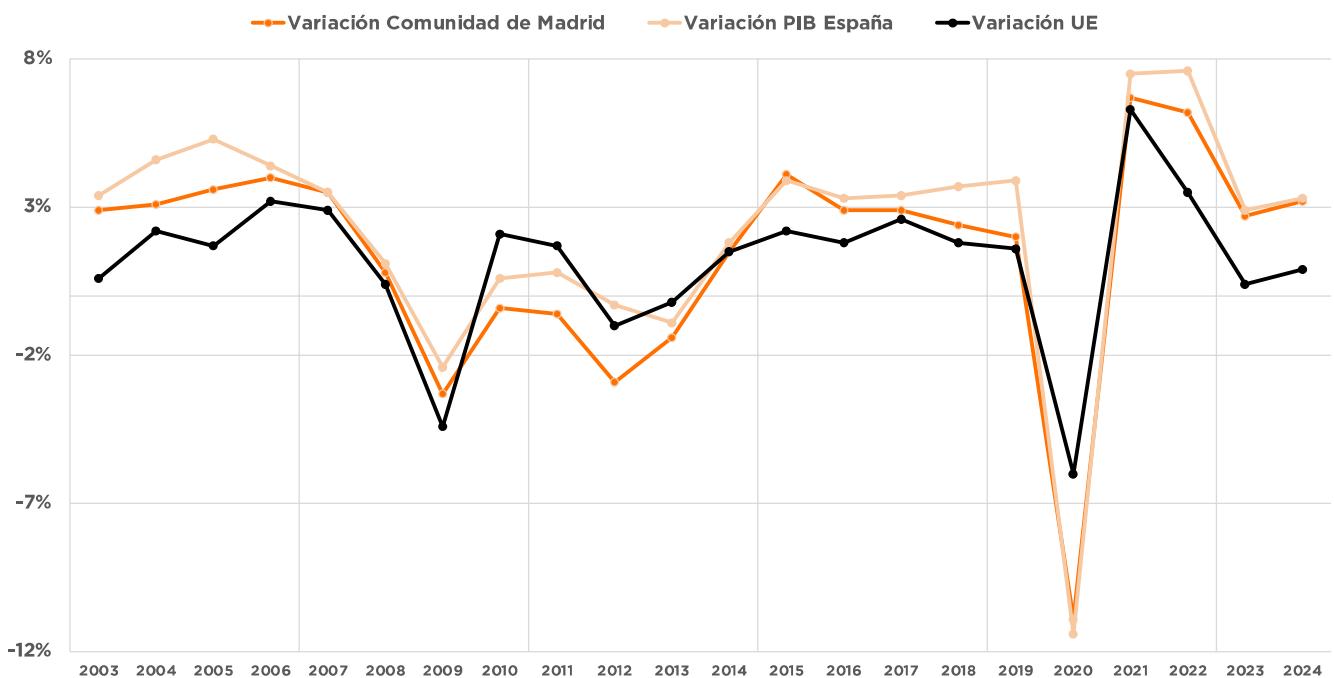
Uno de los riesgos es la desaceleración de las economías francesa y alemana, dos de los principales socios comerciales de España. Si sus exportaciones hacia la eurozona comienzan a responder de forma alineada a la evolución económica de estos dos países, como ha ocurrido históricamente, el crecimiento proyectado del PIB español podría ser moderado (El Mundo, 2025).

Ante esto, la figura 1.6 exhibe la correspondencia en las fluctuaciones del PIB entre la Unión Europea, España y la Comunidad Autónoma de Madrid (CAM), corroborando los hallazgos del análisis precedente.

Esta sincronía en los ciclos económicos manifiesta el grado de integración que caracteriza las relaciones económicas en estos tres ámbitos.

Se aprecia en la figura 1.6 que las trayectorias del PIB presentan patrones análogos en períodos de crecimiento y de contracción, destacándose la estrecha vinculación entre la economía española y el conjunto de la UE, que evidencia la relevancia de los flujos comerciales, financieros y de inversión dentro del espacio comunitario. También muestra la conexión directa entre el desempeño nacional y el regional madrileño, donde la capital actúa simultáneamente como indicador y generador de la economía española, amplificando las tendencias positivas como los impactos negativos que afectan al conjunto del país.

**Figura 1.6. Evolución de la variación (%) del PIB de la UE, España y Comunidad de Madrid (2003 a 2024)**



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI, abril de 2025). Disponible en: <https://goo.su/yOq8>, cifras para España y Comunidad de Madrid tomadas del Instituto Nacional de Estadística (INE) y el Instituto de Estadística (IE) de la Comunidad de Madrid.

Esta interdependencia económica enfatiza la sensibilidad de la CAM a los ciclos europeos, al tiempo que refuerza su papel como principal nexo entre la economía española y el resto de la Unión. La persistencia de estos patrones a lo largo del período analizado sugiere que esta relación de mutua dependencia constituye una característica estructural más que coyuntural del sistema económico regional.

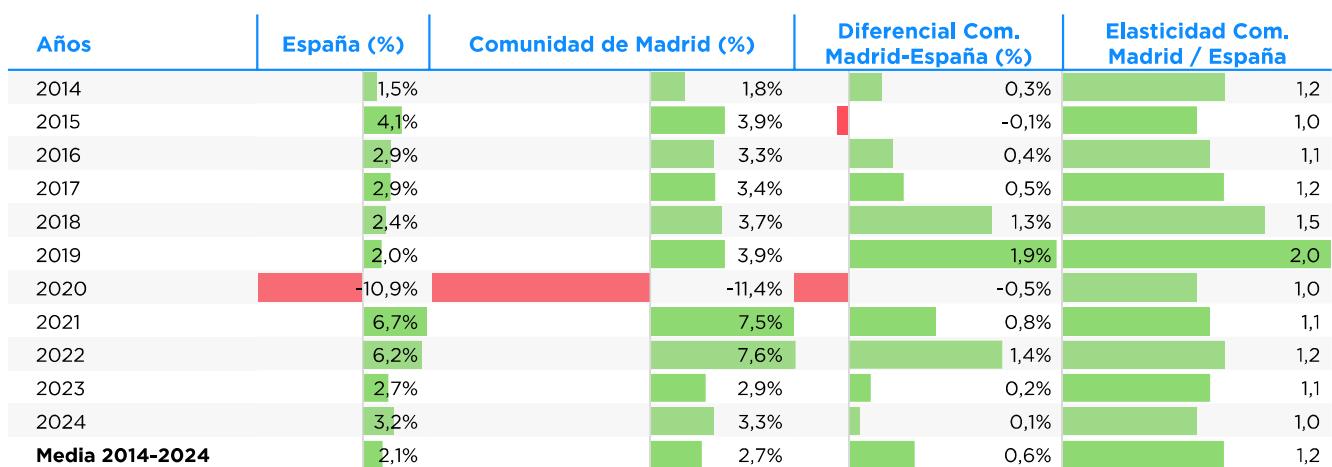
El análisis de estas dinámicas interconectadas proporciona elementos para comprender los mecanismos de transmisión de los ciclos económicos y anticipar posibles vulnerabilidades en un contexto

de integración europea. La consistencia observada en las trayectorias refuerza la importancia de considerar estos vínculos en el diseño de estrategias económicas a nivel nacional y regional.

Asimismo, la OCDE rebaja la expansión del PIB de la zona euro en 2025 al 1,0% y al 1,2% en 2026. Enfatizando que la economía española crecerá por encima de la eurozona en estos dos años (El Mundo, 2025). Lo cual evidenciaría que las previsiones de la región y ciudad de Madrid también se mantendrían por encima de la zona euro, manteniendo el comportamiento en la figura 1.6.



**Figura 1.7. Diferenciales de crecimiento del PIB y elasticidades región-nación (2014 a 2024)**



Fuente: cálculos propios con datos anuales (2014-2024), tomados del INE y el IE de la Comunidad de Madrid.

La figura 1.7 muestra el comportamiento histórico de la variación interanual del PIB en España y la CAM durante el período 2014-2024, mostrando un patrón constante de mayor dinamismo en la región madrileña. Con un crecimiento promedio del 2,7% anual, Madrid supera en 0,6 puntos porcentuales la media nacional del 2,1%, confirmando su posición como dinamizador económico del país. Esta brecha positiva se explica por las elasticidades sistemáticamente superiores a uno, lo que significa que por cada punto porcentual de crecimiento del PIB nacional, la Comunidad de Madrid experimenta un incremento proporcionalmente mayor.

Esta relación asimétrica convierte a la CAM en un amplificador natural de los ciclos económicos españoles, donde su condición de centro financiero y empresarial le permite capitalizar cualquier mejora en la actividad económica nacional. Sin embargo, esta misma característica la hace sensible a las oscilaciones de la economía global y a la evolución de la eurozona, factores que condicionarán su desempeño en 2025 y 2026.

En el año 2024, la CAM se destacó por la capacidad de atracción de inversiones (ver figura 2.3), captó 24,7 mil millones de euros (67% del total nacional de 37 mil millones), según datos del Ministerio de Economía, Comercio y Empresas (DATAINVEX, 2024). Esta posición dominante como receptor de capital extranjero refuerza su resiliencia económica y su potencial para sostener el crecimiento en contextos adversos. De mantenerse esta tendencia inversora durante el próximo bienio, sectores estratégicos como el financiero, tecnológico e inmobiliario podrían actuar como amortiguadores frente a la posible debilidad de economías como Alemania y Francia.

La combinación de estos factores (mayor elasticidad frente al crecimiento nacional y capacidad de atracción de inversión extranjera) posiciona a la CAM como un polo de estabilidad relativa dentro del espacio económico español y europeo. No obstante, su trayectoria futura dependerá de su capacidad para mantener este doble diferencial competitivo en un entorno global cada vez más complejo y volátil.





# COYUNTURA ECONÓMICA DE LA CIUDAD DE MADRID

La ciudad de Madrid es un lugar visible en el ámbito internacional por su dinamismo económico, respaldado por un mercado laboral en recuperación y una creciente atracción de inversión extranjera (ver figura 2.3). Estos factores contribuyen al fortalecimiento de la demanda interna y al posicionamiento de la Ciudad como un nodo urbano destacado en el contexto regional.

Es así que la capital de España se ha consolidado como una de las ciudades más atractivas para la inversión y el comercio minorista en Europa, respaldada por diversos indicadores económicos y estratégicos. Lo cual es confirmado por el informe de CBRE (2025), destacando que las ciudades de Madrid y Barcelona se encuentran entre las diez ciudades europeas claves para invertir en 2025. Este posicionamiento refleja la confianza de los inversores en el mercado inmobiliario madrileño, impulsado por su estabilidad económica y potencial de crecimiento.

02

## 02. COYUNTURA ECONÓMICA DE LA CIUDAD DE MADRID

Esto mismo concluye el informe de PwC y Urban Land Institute: la capital española se consolida como la ciudad de referencia dentro de la Unión Europea y la segunda en todo el continente, detrás de Londres y después de desbancar del segundo lugar a París. El atractivo de la ciudad de Madrid como destino de inversión inmobiliaria se sustenta en diversos factores.

Entre los que se destacan el crecimiento económico, una población estable, su capacidad de atracción de estudiantes, turistas e inmigrantes, así como un entorno de estabilidad política. Más allá de los indicadores macroeconómicos, el comportamiento de familias y empresas (microeconomía), junto con la buena calidad de vida y el desarrollo de infraestructuras, refuerzan su atractivo para inversores nacionales e internacionales.

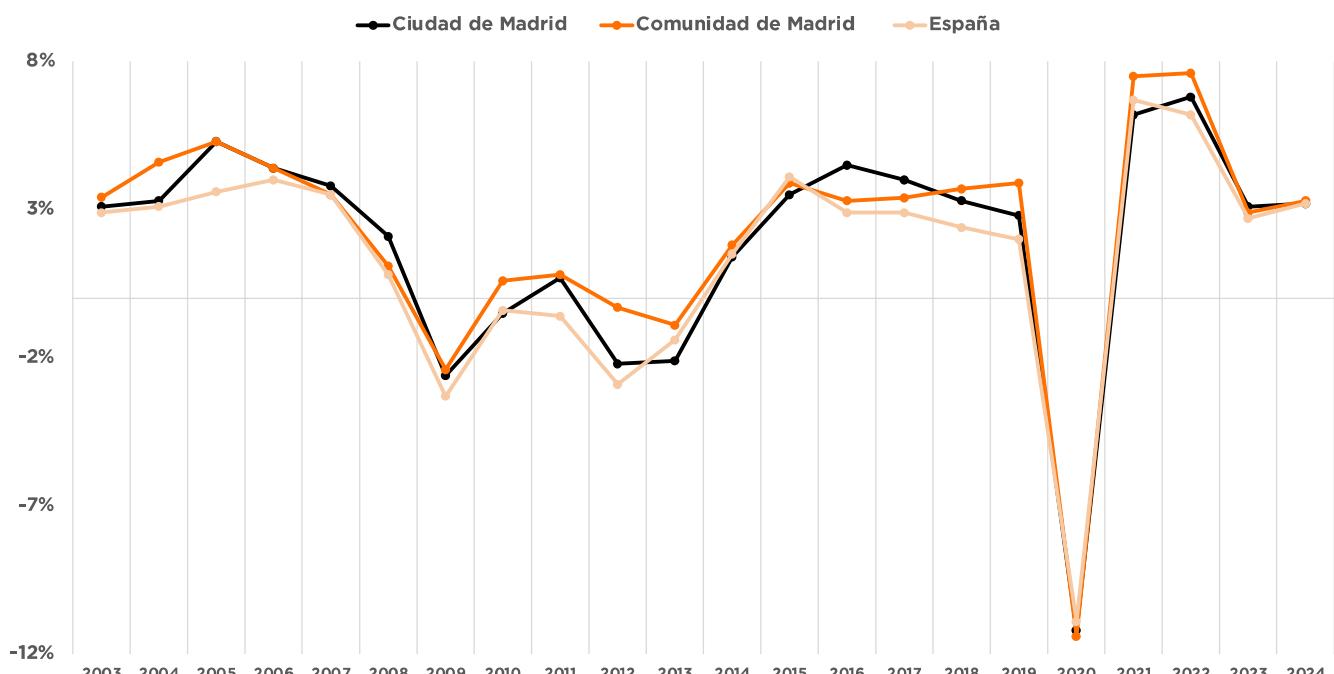
Los cuales permiten que la capital se perciba como una ciudad altamente competitiva. Asimismo, la capital de España mantiene la seguridad jurídica para consolidar el sector inmobiliario; además, tiene actividad económica y garantía de generación de

producto residencial para los próximos años con los proyectos de Madrid Nuevo Norte y los desarrollos del sureste de la ciudad (Idealista, 2024).

De esta forma y con el análisis anterior sobre los entornos económicos (global, nacional y regional) que inciden en la tendencia económica de la ciudad de Madrid, este capítulo brinda la interrelación del PIB nacional, regional y local como punto de partida para describir el panorama más reciente de los principales indicadores de coyuntura económica de la capital de España. Lo cual permite prever las variaciones prospectivas del PIB de la ciudad de Madrid en los períodos 2025-2026, que se encuentran en el sucesivo capítulo de este informe.

La economía nacional constituye un factor determinante en la evolución del PIB de la CAM, especialmente en el desempeño de su capital. Esta relación de interdependencia refleja los vínculos estructurales entre ambos niveles y los mecanismos de transmisión que amplifican o atenúan los impactos económicos.

**Figura 2.1. Evolución de la variación (%) del PIB de España, Comunidad y ciudad de Madrid (2003 a 2024)**



Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2024) registrados en las fuentes oficiales (INE, IE de la Comunidad de Madrid y el Ayuntamiento de Madrid).

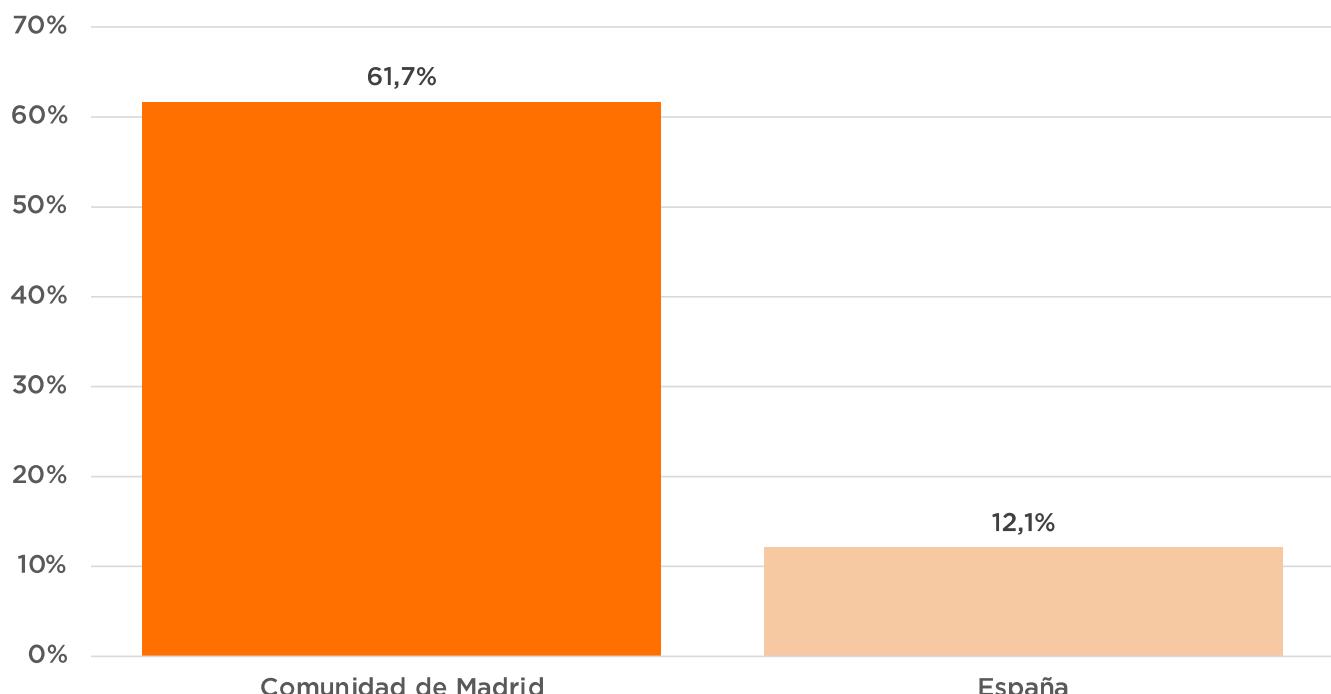


La figura 2.1 ilustra la manera como estas dinámicas se entrelazan, mostrando patrones de influencia mutua que van desde los flujos comerciales y financieros hasta los efectos de los planes económicos nacionales en el ámbito regional. Esta aproximación permite identificar los canales a través de los cuales las condiciones macroeconómicas de España afectan el crecimiento madrileño, al tiempo que reconoce el papel de la región como determinante de la economía nacional.

También, la figura 2.1 exhibe estas interrelaciones para comprender las oportunidades de desarrollo y los

riesgos sistémicos que podrían afectar la trayectoria económica de la ciudad de Madrid en el mediano plazo. Así, las figuras 2.1 y 2.2 revelan datos sobre la posición estratégica de la capital española en la estructura productiva del país. La primera demuestra la perfecta sincronización entre los distintos niveles económicos, mientras que la segunda cuantifica el peso específico de la economía madrileña: en 2024, la ciudad generó el 61,7% del PIB de la CAM y contribuyó con el 12,1% al total nacional. Estas cifras confirman su condición de principal centro financiero del país y motor indiscutible de la economía española.

**Figura 2.2. Participación del PIB madrileño en el nacional y regional (2024)**



Fuente: cálculos propios con datos a precios corrientes del 2024, registrados en las fuentes oficiales (INE, IE de la Comunidad de Madrid y el Ayuntamiento de Madrid).

## 02. COYUNTURA ECONÓMICA DE LA CIUDAD DE MADRID

La economía madrileña opera como un sistema dual: mientras responde a la demanda interna, funciona simultáneamente como eje articulador de flujos comerciales a escala regional y nacional. Esta doble condición genera un efecto multiplicador que trasciende los límites municipales, beneficiando a la CAM como al conjunto del país. La estrecha correlación entre el PIB de la capital y su impacto en los agregados económicos superiores destaca la necesidad de monitorear constantemente sus indicadores económicos, que sirven como termómetro de la situación actual y de brújula para anticipar tendencias futuras.

El PIB de la ciudad de Madrid actúa como la variable síntesis que captura las principales dinámicas sectoriales como el mercado laboral, comercio y empresa y turismo. La figura 2.3, que recoge datos

de 2024 y primer trimestre de 2025, desagrega estos componentes, revelando los verdaderos promotores detrás del desempeño económico madrileño. Este análisis identifica los desequilibrios y potencialidades inmediatas y establece las bases para modelar escenarios prospectivos fundamentados.

La capacidad de la ciudad de Madrid para mantener esta posición central en la economía española dependerá de su habilidad para potenciar sus ventajas competitivas históricas, mientras enfrenta los nuevos desafíos que plantea el cambiante contexto global. La comprensión integral de estas dinámicas, como las que muestra la figura 2.3, resulta importante para formular estrategias económicas que preserven y fortalezcan este papel en el futuro inmediato de la economía madrileña.

**Figura 2.3. Principales indicadores de coyuntura económica para la ciudad de Madrid (cuarto trimestre de 2024)**

|   | Último dato | Período | % var. anual 2024 respecto a 2023                       |
|---|-------------|---------|---|
| <b>Mercado laboral</b>  |             |         |   |
| Población activa (miles de personas cuarto trimestre de 2024)                                 | 1.946,1     | 2024.IV | 3,6%  |
| Población ocupada (miles de personas cuarto trimestre de 2024)                                | 1.797,4     | 2024.IV | 5,5%  |
| Población parada (miles de personas cuarto trimestre de 2024)                                 | 148,6       | 2024.IV | -15,3%  |
| Afiliados a la seguridad social (personas a 31 de marzo de 2025)                              | 2.392.278   | 2025.I  | 3,4%  |
| Paro registrado (miles de personas cuarto trimestre de 2024)                                  | 135,3       | 2024.IV | -3,3%   |
| <b>Dinámica laboral</b>   |             |         | Diferencias en puntos porcentuales 2024 respecto a 2023 |
| Tasa de actividad (%)   | 64,4        | 2024.IV | 0,1%  |
| Tasa de paro (%)  | 7,6         | 2024.IV | -1,7%   |
| <b>Comercio y empresas</b>  |             |         | % variación anual 2024 respecto a 2023                  |
| Índice de confianza armonizada (ICEA, base=100 en 2013.I)                                     | 136,8       | 2025.I  | 2,6%  |
| Índice de producción industrial (IPI, Comunidad de Madrid, base=100, en 2021, promedio anual) | 108,5       | 2024.IV | -0,5%   |
| Índice de comercio al por menor (Comunidad de Madrid, base =100 en 2021, promedio anual)      | 108,2       | 2024.IV | -0,2%   |
| Índice de precios de consumo (IPC, Comunidad de Madrid, base=100, en 2021, promedio anual)    | 115,3       | 2024.IV | 2,8%  |
| Precio medio de la vivienda libre (ciudad de Madrid, euros por metro cuadrado)                | 4225,0      | 2024.IV | 11,7%   |
| Compraventa de viviendas libres (ciudad de Madrid acumulado anual)                            | 44689,0     | 2024.IV | 15,2%   |
| Matriculación de vehículos (ciudad de Madrid, acumulado anual)                                | 84210,0     | 2024.IV | 15,1%   |
| Exportaciones totales (Comunidad de Madrid, miles de euros, acumulado anual)                  | 48828322,5  | 2024.IV | -4,4%   |
| Importaciones totales (Comunidad de Madrid, miles de euros, acumulado anual)                  | 95648403,3  | 2024.IV | -2,8%   |
| Inversión (Comunidad de Madrid, miles de euros, acumulado anual)                              | 24704746,9  | 2024.IV | 43,6%   |
| Sociedades constituidas (ciudad de Madrid, acumulado anual)                                   | 18169,0     | 2024.IV | 3,5%  |
| <b>Turismo</b>  |             |         | % var. anual 2024 respecto a 2023                       |
| Viajeros totales (miles, acumulado anual)   | 10.427      | 2024.IV | 5,4%  |
| Pernoctaciones totales (miles, acumulado anual)   | 20.918      | 2024.IV | 4,4%  |
| Tráfico de pasajeros aéreos (Aena- Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas, acumulado anual)  | 63.448.977  | 2024.IV | 11,1%   |

Fuente: estadísticas publicadas por el INE (datos de la Encuesta de Población Activa, EPA), el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), el Ayuntamiento de Madrid, el INE, DATACOMEX, DATAINVEX, AENA y el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.

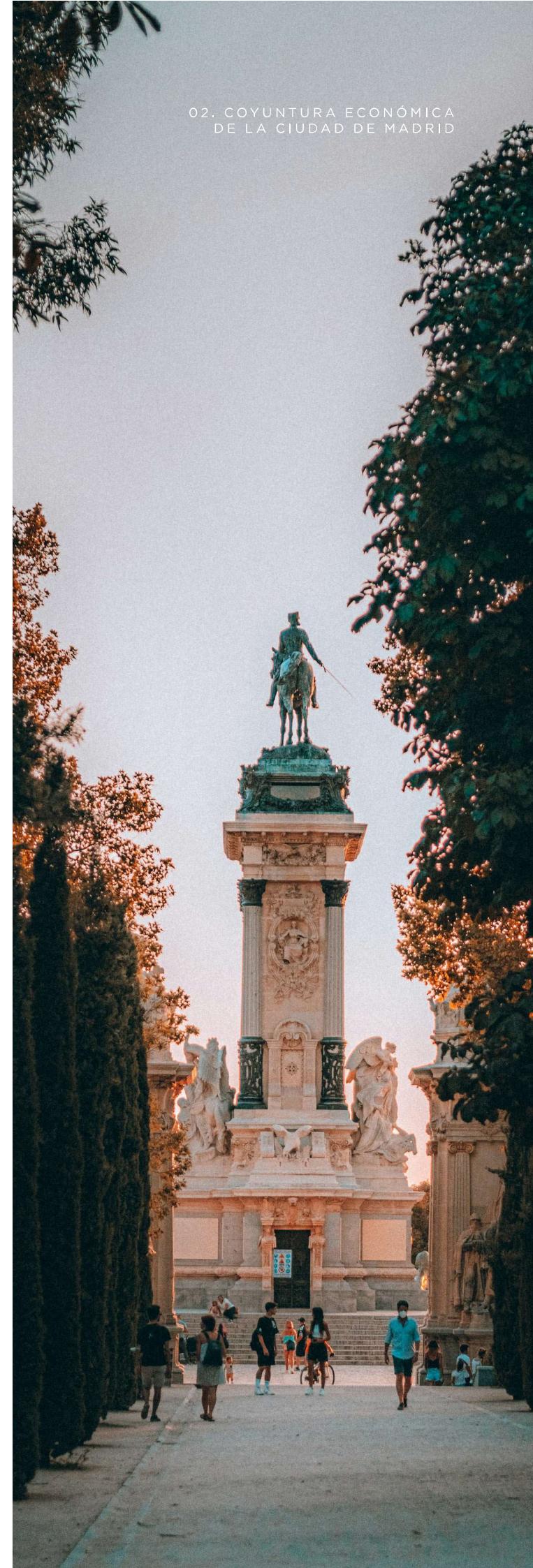
El año 2024 representó un punto de inflexión en el empleo, con las afiliaciones a la seguridad social alcanzando registros históricos en España y la CAM. Esta tendencia alcista se ha mantenido durante el primer trimestre de 2025, destacando especialmente el caso de la capital madrileña, donde el número de afiliados creció un 3,4% interanual. Los datos de 2024 revelan una transformación estructural del mercado laboral local: la población ocupada aumentó un significativo 5,5%, mientras la población activa lo hizo en un 3,6%, evidenciando no solo la creación de empleo, sino también la incorporación de nuevos trabajadores al sistema productivo.

La solidez de esta recuperación se manifiesta en los indicadores de desempleo. Durante 2024, la capital experimentó una reducción del 15,3% en su población desocupada y una caída del 3,3% en el paro registrado. Como resultado, la tasa de desempleo se situó en 7,6% (1,7 puntos menos que en 2023), acompañada de una tasa de actividad estable en el 64,4%. Estas cifras configuran un escenario laboral firme, caracterizado por una mayor capacidad de generación de empleo y una creciente participación en el mercado de trabajo.

Este dinamismo laboral tiene implicaciones económicas. El incremento de afiliaciones fortalece la base del sistema de protección social, mientras el crecimiento simultáneo de ocupados y activos refleja una economía en expansión capaz de absorber nueva mano de obra. Sin embargo, persisten desafíos estructurales cuando se analiza el contexto europeo. A pesar de los avances, España mantiene una tasa de paro del 10,6% superior al 6,3% de la eurozona y a las tasas de países como Alemania (3,5%) o Portugal (6,4%).

El dinamismo del mercado laboral madrileño ha fortalecido la confianza empresarial en la capital. Este optimismo se materializa en un incremento interanual del 2,6% en el Índice de Confianza Empresarial Armonizada (ICEA) durante el primer trimestre de 2025, a pesar de los retrocesos en la actividad industrial (-0,5%) y el comercio minorista (-0,2%) registrados en la CAM. La persistente confianza empresarial sugiere una percepción favorable del clima económico, lo que podría traducirse en mayores inversiones y contrataciones, reforzando así el ciclo virtuoso de crecimiento.

La inflación en la CAM mostró signos de moderación durante 2024, con un IPC promedio anual del 2,8%. Este comportamiento refleja el impacto combinado de la política monetaria restrictiva del BCE, la estabilización de los precios energéticos y la apreciación del euro, que ha depreciado las importaciones. No obstante, el mercado inmobiliario





presenta una dinámica particular: el precio medio de la vivienda libre escaló un 11,7%, alcanzando los 4.225 euros por metro cuadrado (€/m), mientras que las transacciones crecieron un 12,2%. Esta aparente paradoja revela un desequilibrio estructural entre oferta y demanda, agravado por los altos costes de construcción y el atractivo continuo de la ciudad de Madrid para residentes e inversores. La esperada flexibilización monetaria del BCE podría, si bien reducir los tipos hipotecarios, mantener la presión alcista sobre los precios, limitando el acceso a la vivienda para amplios segmentos poblacionales.

El sector automovilístico madrileño experimentó un repunte, con 84.210 matriculaciones en 2024 (15,1% más que en 2023), impulsado por la recuperación económica, la confianza del consumidor y los incentivos a vehículos ecoeficientes. Sin embargo, el comercio exterior regional muestra señales desalentadoras: las exportaciones cayeron 4,4% y las importaciones 2,8%, afectadas por la desaceleración en socios comerciales y la pérdida de competitividad por el euro fuerte. Contrariamente, la inversión extranjera directa registró un incremento del 43,6%, destacando el atractivo de la CAM como destino de capitales internacionales.

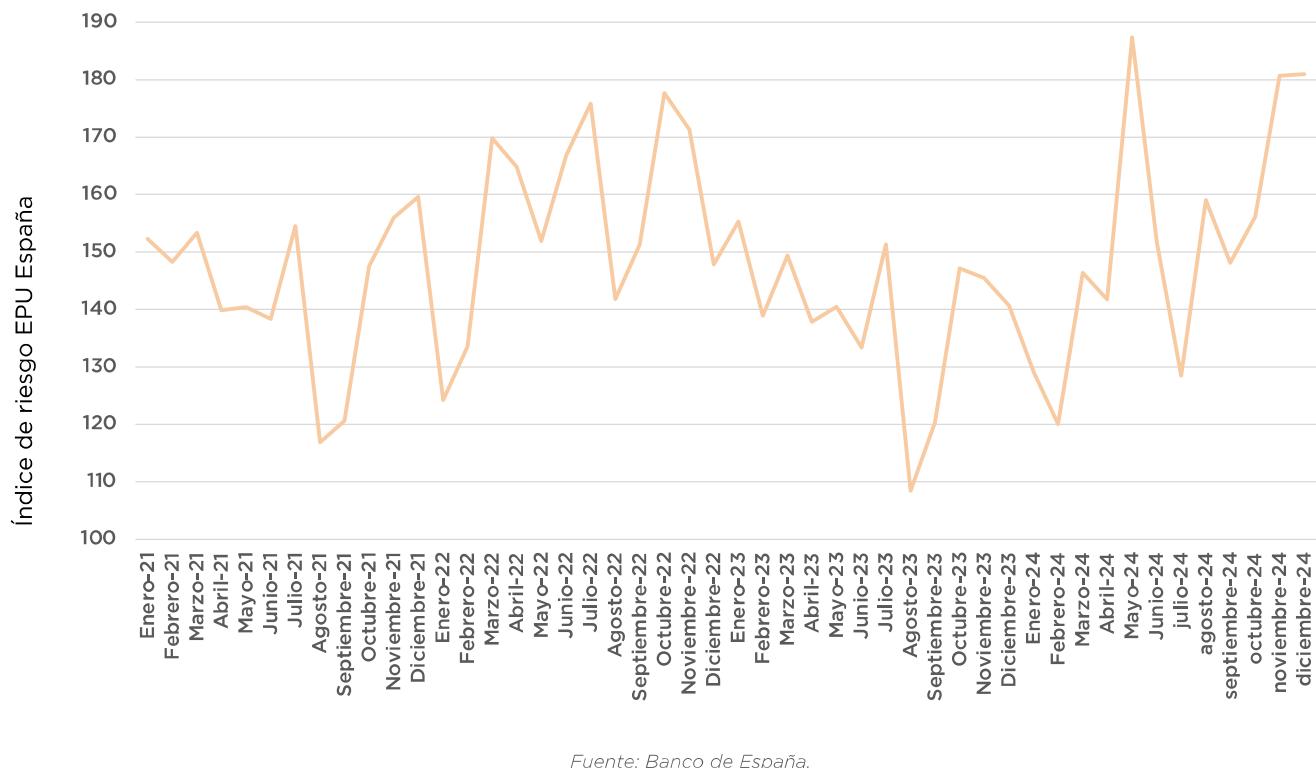
La creación de empresas en la capital creció un 3,5% en 2024, confirmando su vitalidad como polo empresarial. El sector turístico, por su parte, mostró una recuperación, alcanzando en 2024 máximos históricos: los viajeros aumentaron 5,4%, las pernoctaciones 4,4% y el tráfico aéreo de pasajeros 11,1%, gracias a la reactivación de eventos

internacionales y la recuperación del turismo de negocios. La ciudad de Madrid consolidó así su posición como hub de congresos, ferias y eventos deportivos de alcance global.

La economía madrileña presenta un panorama dual: mientras los indicadores laborales, inmobiliarios, turísticos y de consumo muestran notable vitalidad, los sectores industrial y exportador enfrentan dificultades. Esta divergencia plantea el reto de reequilibrar el modelo productivo, fomentando sectores de mayor valor añadido y mejorando la competitividad internacional. La capacidad de mantener el crecimiento dependerá de la evolución del contexto europeo, la gestión de los desequilibrios inmobiliarios y la diversificación de los mercados exportadores. En este escenario, la ciudad de Madrid se consolida como generador económico a nivel nacional, aunque con importantes retos para garantizar un desarrollo de mediano y largo plazo.

Además de lo anterior, el Índice de Incertidumbre de la Política Económica (EPU) es otro indicador para evaluar el pulso económico de España, revelando la estrecha conexión entre los eventos geopolíticos globales y la dinámica nacional, regional y local. La figura 2.4 ilustra cómo los momentos de crisis internacional -como el conflicto en Ucrania que elevó el índice a 142 puntos en 2022 o la escalada en Gaza que lo situó en 152 puntos a mediados de 2024- generan ondas de choque que repercuten indirectamente en la confianza empresarial y las decisiones de inversión en la capital española.

**Figura 2.4. Evolución mensual del EPU (2021-1 a 2024-12)**



Fuente: Banco de España.

Esta exposición a la volatilidad global plantea desafíos para el mercado laboral madrileño, pero también oportunidades para reforzar su resiliencia estructural. La ciudad ha respondido a estos retos mediante una estrategia multidimensional que combina diversificación productiva, con especial énfasis en sectores como la tecnología y las energías renovables; inversión sostenida en capital humano a través de programas de formación especializada; y el fortalecimiento sistemático de su ecosistema innovador mediante enfoques activos de innovación, desarrollo e investigación (I+D+i).

Como principal centro financiero del sur de Europa, la ciudad de Madrid cuenta con ventajas competitivas para navegar este entorno volátil: una masa crítica de talento altamente cualificado, infraestructuras empresariales de primer nivel y un sector servicios sofisticado y diversificado. Estos activos explican su capacidad para mantener tasas de creación de empleo positivas en contextos globales adversos.

Sin embargo, los retos futuros requieren una evolución estratégica. La aceleración de la transformación digital y las exigencias de la transición tecnológica requieren planes laborales y educativos ambiciosos. Será decisivo profundizar la colaboración público-privada en investigación, atraer inversión hacia sectores estratégicos y modernizar los sistemas de formación profesional, todo ello manteniendo un equilibrio entre competitividad fiscal y sostenibilidad social.

El análisis del comportamiento del EPU y su impacto en la comunidad de Madrid confirma que la capital española ha desarrollado mecanismos de adaptación notables, pero enfrenta un escenario global cada vez más complejo. Su capacidad para convertir estos desafíos en oportunidades dependerá de mantener una visión estratégica que consolide su posición como economía del conocimiento mientras preserva su cohesión social, asegurando así un crecimiento sostenible en el largo plazo.



# **PREVISIONES ECONÓMICAS PARA LA CIUDAD DE MADRID 2025-2026**

**03**

El tercer capítulo del informe ofrece las perspectivas de crecimiento económico de la ciudad de Madrid y los factores que determinan su evolución durante el período 2025-2026. A través de un análisis del

cuadro macroeconómico de la ciudad (figuras 3.1 y 3.2), se presenta una evaluación integral de los principales agregados económicos que configuran su desempeño.

**Figura 3.1. Cuadro macroeconómico  
de la ciudad de Madrid (2025 y 2026)**

| Ramas   | 2024 (%) | 2025 (%) | 2026 (%) |
|---|----------|----------|----------|
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca                              | -1,8%    | -1,3%    | 0,6%     |
| Total industria   | 1,3%     | 1,5%     | 1,5%     |
| Industrias extractivas  | 2,2%     | 1,8%     | 2,0%     |
| Industria manufacturera   | 0,5%     | 1,4%     | 1,2%     |
| Construcción  | 2,5%     | 0,8%     | 1,0%     |
| Servicios   | 3,7%     | 3,1%     | 2,5%     |
| Comercio al por mayor y al por menor                                      | 3,4%     | 2,4%     | 2,2%     |
| Información y comunicaciones  | 4,4%     | 3,7%     | 3,3%     |
| Actividades financieras y de seguros                                      | 1,6%     | 2,3%     | 2,0%     |
| Actividades inmobiliarias   | 3,8%     | 2,4%     | 2,0%     |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas                         | 3,9%     | 3,6%     | 3,3%     |
| Total administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas | 4,4%     | 3,7%     | 2,1%     |
| Administración pública y defensa  | 5,3%     | 4,1%     | 2,1%     |
| Actividades artísticas y recreativas                                      | 1,9%     | 2,7%     | 2,1%     |
| Valor Añadido Bruto de la ciudad de Madrid                                | 3,5%     | 2,9%     | 2,4%     |
| Impuestos netos sobre los productos                                       | 0,9%     | 1,1%     | 0,8%     |
| Producto Interior Bruto de la ciudad de Madrid                            | 3,2%     | 2,8%     | 2,3%     |

Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2024.IV, cuarto trimestre) del Ayuntamiento de Madrid.

El cuadro macroeconómico de la ciudad de Madrid, muestra una trayectoria de crecimiento sostenido aunque moderado. En 2024, el VAB total registró un incremento del 3,5%, con proyecciones del 2,9% para 2025 y 2,4% para 2026, impulsado por la evolución dispar de los distintos sectores productivos. Los impuestos netos, componente entre la transición del VAB al PIB, mostraron un crecimiento del 0,9% en 2024, con expectativas de acelerarse al 1,1% en 2025 antes de moderarse al 0,8% en 2026. Esta dinámica fiscal, que representa aproximadamente el 10% del PIB total, contribuyó a que el PIB de la capital alcanzará un crecimiento del 3,2% en 2024, con previsiones del 2,8% y 2,3% para los dos años siguientes.

El sector servicios se consolida como el principal promotor económico, con un crecimiento del 3,7% en 2024 y proyecciones del 3,1% y 2,5% para 2025 y 2026, respectivamente. Este dinamismo contrasta con el comportamiento más modesto de otros sectores: la construcción mantuvo un crecimiento del

2,5% en 2024, pero se espera que desacelere a tasas del 0,8% y 1,0% en los próximos años. Posiblemente explicado por el desbalance entre la oferta que cubre la mitad de la demanda de vivienda, que conduce a posibles incrementos del 5,3% en los precios de la vivienda, así como el de los terrenos aptos para la construcción, por la insuficiente de oferta de estos (El País, 30 de marzo de 2025). Igualmente, se prevé una estabilización de la demanda de oficinas en la ciudad de Madrid que también limitará la nueva oferta de este tipo de inmuebles (CBRE, enero de 2025).

Por su parte, la industria muestra una evolución estable, con un avance del 1,3% en 2024 y perspectivas de mantenerse en el 1,5% durante el periodo de proyección. En el extremo opuesto, el sector agrícola continúa su contracción, con una caída del 1,8% en 2024 que se moderaría al 1,3% en 2025 antes de mostrar una tenue recuperación del 0,8% en 2026.

Esta estructura de crecimiento confirma la creciente terciarización de la economía madrileña, donde los servicios no solo dominan la composición del PIB, sino que además aportan la mayor contribución a su expansión. Sin embargo, la moderación progresiva en las tasas de crecimiento proyectadas para todos los sectores sugiere que la economía madrileña enfrenta desafíos para mantener su dinamismo en un contexto global menos favorable. Entre estos se pueden destacar: su alta dependencia del sector terciario, el déficit habitacional y la presión sobre los precios de la vivienda que conduce a cuellos de botella en la construcción y disponibilidad de suelos en la capital española.

Para el bienio 2025-2026, las proyecciones indican que las ramas económicas del sector servicios en la ciudad de Madrid registrarían las mayores variaciones positivas: serían información y comunicaciones, con un 3,7% en 2025 y un 3,6% en 2026; administración pública-defensa y actividades artísticas y recreativas, un 3,7% en 2025 y un 2,1% en 2026; y actividades profesionales, científicas y técnicas (3,6% en 2025 y 3,3% en 2026).

Este comportamiento refleja la consolidación de la ciudad de Madrid como hub tecnológico y de conocimiento a nivel europeo. El subsector de información y comunicaciones, con su potencial crecimiento del 3,7% en 2025, evidencia el impulso de la transformación digital y la demanda creciente de servicios de Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC). Por su parte, las actividades profesionales, científicas y técnicas, aunque con un ritmo ligeramente menor (3,6% en 2025), muestran la especialización de la capital en servicios avanzados.

La convergencia en las tasas de crecimiento para 2026 (3,6% vs 3,3%) sugiere un proceso de maduración sectorial, donde ambos subsectores mantienen su papel como generadores de crecimiento para la economía del conocimiento. Esta tendencia se enmarca en un contexto de creciente internacionalización de los servicios madrileños y de fortalecimiento del ecosistema innovador de la capital.

En 2025, la diferencia de 0,1 puntos porcentuales a favor del sector de información y comunicaciones puede estar relacionada con la escalabilidad de los servicios digitales frente a los profesionales tradicionales, así como con la aplicación del Plan Nacional de Competencias Digitales de España. Este subsector y el de servicios profesionales superan la tasa media de crecimiento (2,8% en 2025 y 2,3% en 2026) prevista para la economía de la capital madrileña.

Los subsectores de servicios en la ciudad de Madrid muestran tendencias divergentes entre 2025 y 2026. El segmento que agrupa administración pública, defensa y actividades artísticas y recreativas posiblemente registraría un crecimiento del 3,7% en 2025, que disminuiría al 2,1% en 2026. Este grupo presentaría una destacada tasa de crecimiento en 2025. Sin embargo, la desaceleración proyectada para 2026 lo acerca a los niveles de crecimiento del resto de las subramas del sector servicios.

El comercio, al por mayor y al por menor, crecería un 2,4% en 2025 y un 2,2% en 2026. El sector inmobiliario seguiría una trayectoria similar, con un 2,4% en 2025 y un 2,0% en 2026. Las actividades financieras y de seguros mostrarían una moderación progresiva. Pasarían del 2,3% en 2025 al 2,0% en 2026. Esto ocurriría en un contexto de tipos de interés elevados con tendencia bajista para esos años, lo que posiblemente cambie el menor dinamismo crediticio presentado en 2024.

Por otro lado, las ramas de industria total y la construcción ascenderían un 1,5% y 0,8%, respectivamente, en 2025, mientras que en 2026 las proyecciones son del 1,5% y 1,0%. Esta evolución refleja el mayor dinamismo del sector terciario en la economía madrileña, frente a la industria y la construcción.

Por último, el sector primario de la ciudad de Madrid continúa su trayectoria contractiva, con una reducción proyectada del 1,3% para 2025 y una ligera recuperación del 0,8% en 2026 (ver Figura 3.1).

### 03. PREVISIÓN ECONÓMICA PARA LA CIUDAD DE MADRID 2025-2026

Este comportamiento contrasta con el dinamismo del sector servicios y evidencia un proceso de transformación que consolida a la capital española como una economía predominantemente terciaria, confirmando el declive del sector agrícola de la economía madrileña.

La superioridad del sector servicios en la economía capitalina puede atribuirse probablemente a su posición geográfica como centro de distribución nacional e internacional, a la disponibilidad de capital humano especializado y a su desarrollo como nodo empresarial global, particularmente en los sectores de consultoría, tecnología y servicios profesionales. Estos elementos pueden haber contribuido a generar flujos de inversión y a atraer profesionales cualificados.

Esta tendencia plantea implicaciones para la capital de España. Mientras este sector contribuye a la estabilidad económica de corto plazo, su predominio puede aumentar la vulnerabilidad frente a las desfavorables coyunturas externas, específicamente en 2026, donde prevalece un contexto de desaceleración económica global. Así que las diferencias en el comportamiento económico sectorial de la ciudad de Madrid plantean consideraciones de su estrategia económica.

Particularmente, en la diversificación productiva y desarrollo de sectores con mayor capacidad de crecimiento. Estos datos pueden servir como referencia para estrategias orientadas a mantener la competitividad económica de la capital madrileña, cuyo objetivo sería compatibilizar el dinamismo del sector servicios con el desarrollo industrial y de la construcción, buscando una estructura económica más equilibrada a medio plazo.



**Figura 3.2. Cuadro macroeconómico trimestral de la ciudad de Madrid (2025.I a 2026.IV)**

| Ramas   | 2024 I (%) | 2024 II (%) | 2024 III (%) | 2024 IV (%) | 2025 I (%) | 2025 II (%) | 2025 III (%) | 2025 IV (%) | 2026 I (%) | 2026 II (%) | 2026 III (%) | 2026 IV (%) |
|---|------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca                              | 0,0%       | -1,5%       | -2,3%        | -3,3%       | 5,5%       | 6,5%        | -5,4%        | -6,0%       | -0,2%      | -9,7%       | -3,7%        | 9,0%        |
| Total industria   | 2,1%       | 1,8%        | 0,3%         | 1,2%        | 0,0%       | -0,4%       | -1,8%        | -2,9%       | -1,8%      | -1,4%       | 0,6%         | -2,2%       |
| Industrias extractivas  | 4,0%       | 2,4%        | 1,3%         | 1,2%        | 0,4%       | 0,4%        | -0,1%        | -0,8%       | -0,5%      | -0,4%       | 0,3%         | 1,0%        |
| Industria manufacturera   | 0,2%       | 1,3%        | -0,6%        | 1,2%        | 1,1%       | 1,2%        | 1,2%         | 1,2%        | 1,1%       | 1,1%        | 1,1%         | 1,1%        |
| Construcción  | 2,9%       | 4,5%        | 1,5%         | 1,0%        | -0,2%      | -1,2%       | 0,2%         | 1,1%        | 2,1%       | 2,3%        | 3,0%         | 2,6%        |
| Servicios   | 3,9%       | 4,0%        | 2,9%         | 3,9%        | 3,6%       | 3,3%        | 3,4%         | 2,1%        | 2,3%       | 2,1%        | 3,0%         | 2,7%        |
| Comercio al por mayor y al por menor                                      | 3,1%       | 4,2%        | 2,5%         | 3,8%        | 3,3%       | 2,7%        | 3,3%         | 2,5%        | 2,7%       | 2,7%        | 2,5%         | 2,9%        |
| Información y comunicaciones  | 5,8%       | 4,8%        | 2,9%         | 4,0%        | 5,1%       | 5,8%        | 5,9%         | 6,0%        | 5,5%       | 5,9%        | 5,9%         | 5,9%        |
| Actividades financieras y de seguros                                      | 2,1%       | 1,0%        | 1,9%         | 1,4%        | 0,8%       | 1,5%        | 0,8%         | 0,7%        | 0,8%       | 0,4%        | 0,4%         | 0,3%        |
| Actividades inmobiliarias   | 2,3%       | 4,6%        | 3,4%         | 4,8%        | 4,5%       | 3,5%        | 4,1%         | 3,0%        | 2,7%       | 2,8%        | 2,1%         | 2,8%        |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas                         | 6,7%       | 4,3%        | 2,8%         | 2,0%        | 2,7%       | 3,4%        | 3,9%         | 4,1%        | 4,2%       | 4,3%        | 4,3%         | 4,3%        |
| Total administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas | 3,1%       | 4,0%        | 3,5%         | 6,4%        | 5,1%       | 4,6%        | 3,6%         | 1,8%        | 2,1%       | 2,1%        | 2,1%         | 2,2%        |
| Administración pública y defensa  | 3,8%       | 4,1%        | 5,1%         | 7,9%        | 5,1%       | 4,9%        | 4,9%         | 3,8%        | 5,2%       | 5,3%        | 5,0%         | 5,5%        |
| Actividades artísticas y recreativas                                      | 1,2%       | 3,6%        | 0,5%         | 2,3%        | 2,1%       | 0,3%        | 1,9%         | 0,7%        | 0,1%       | 1,9%        | 0,8%         | 1,6%        |
| Valor Añadido Bruto de la ciudad de Madrid                                | 3,7%       | 3,8%        | 2,7%         | 3,6%        | 3,4%       | 3,7%        | 3,2%         | 2,0%        | 2,2%       | 2,0%        | 2,8%         | 2,5%        |
| Impuestos netos sobre los productos                                       | -0,5%      | -0,1%       | 1,8%         | 2,5%        | 2,1%       | 2,1%        | 2,6%         | 2,1%        | 2,3%       | 2,2%        | 2,1%         | 2,1%        |
| Producto Interior Bruto de la ciudad de Madrid                            | 3,3%       | 3,5%        | 2,6%         | 3,5%        | 3,3%       | 2,9%        | 3,0%         | 1,9%        | 2,1%       | 1,8%        | 2,7%         | 2,4%        |

Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2024.IV, cuarto trimestre) del Ayuntamiento de Madrid.

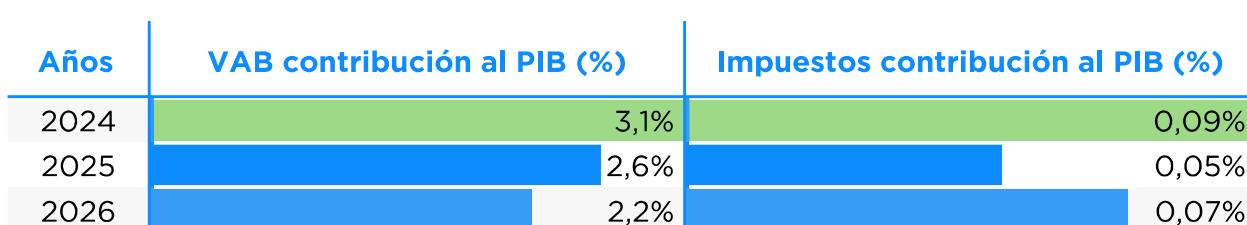
La figura 3.2 ofrece una perspectiva de la evolución trimestral de los principales sectores económicos madrileños, complementando el análisis anual presentado en la figura 3.1. Este enfoque temporal muestra los patrones de comportamiento consistentes con las tendencias anuales, permitiendo identificar matices en la dinámica a corto plazo. Los datos manifiestan el liderazgo de tres subsectores de servicios en el crecimiento trimestral durante 2025-2026: las actividades de información y comunicaciones, las profesionales científicas y técnicas, y el conjunto que agrupa administración pública, defensa y actividades artístico-recreativas. Estos segmentos mantienen trayectorias alcistas en el corto plazo.

En un segundo nivel de dinamismo se ubican el

comercio al por mayor y al por menor, las actividades financieras y de seguros, y los servicios inmobiliarios, que, aunque con ritmos más moderados, conservan crecimientos sostenidos trimestre a trimestre. Este comportamiento refleja la firmeza del sector servicios como pilar fundamental de la economía madrileña.

Por contraste, los sectores productivos tradicionales muestran desempeños más débiles. La construcción y la industria en su conjunto presentarán avances marginales con tendencias a la baja en varios trimestres, mientras que el sector agrícola mantendrá contracciones que lo relegan a un papel secundario en el conjunto de la actividad económica de la ciudad de Madrid.

**Figura 3.3. Contribuciones comparativas entre el comportamiento del VAB, PIB e impuestos netos de la ciudad de Madrid (2025 a 2026)**



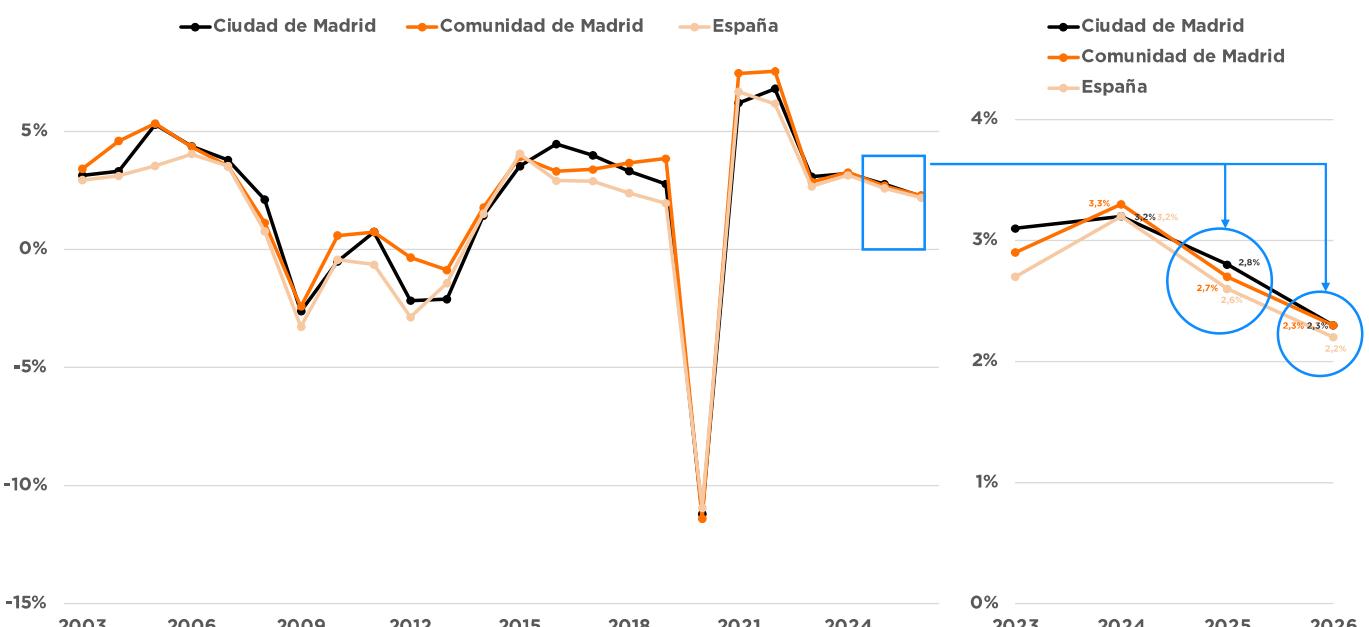
Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2024.IV, cuarto trimestre) del Ayuntamiento de Madrid.

### 03. PREVISIÓN ECONÓMICA PARA LA CIUDAD DE MADRID 2025-2026

La figura 3.3 exhibe que el VAB total de la capital de España mantendrá una contribución estable a su PIB, con aportaciones del 2,6% en 2025 y 2,2% en 2026. Paralelamente, se observa un incremento marginal en el peso de los impuestos netos, que contribuirán al PIB madrileño el 0,05% en 2025 y el 0,07% en 2026. Este ligero aumento podría reflejar una mayor recaudación fiscal, factor que podría influir en las finanzas públicas y, consecuentemente, en la capacidad de inversión del gobierno para impulsar proyectos de desarrollo económico durante el período analizado.

Las proyecciones económicas para la ciudad de Madrid indican una evolución dentro de parámetros normales (entre 2,5% y 3,5%) en 2025, seguida de una moderación en 2026. Esta trayectoria se alinea con las previsiones para el conjunto de España, donde se espera un crecimiento del 2,6% en 2025 y 2,2% en 2026, y con el desempeño anticipado para la CAM, que registraría avances del 2,7% y 2,3% en los mismos años, según se puede observar en la figura 3.4.

**Figura 3.4. Evolución de la variación del PIB local, regional y nacional (2003 a 2026)**



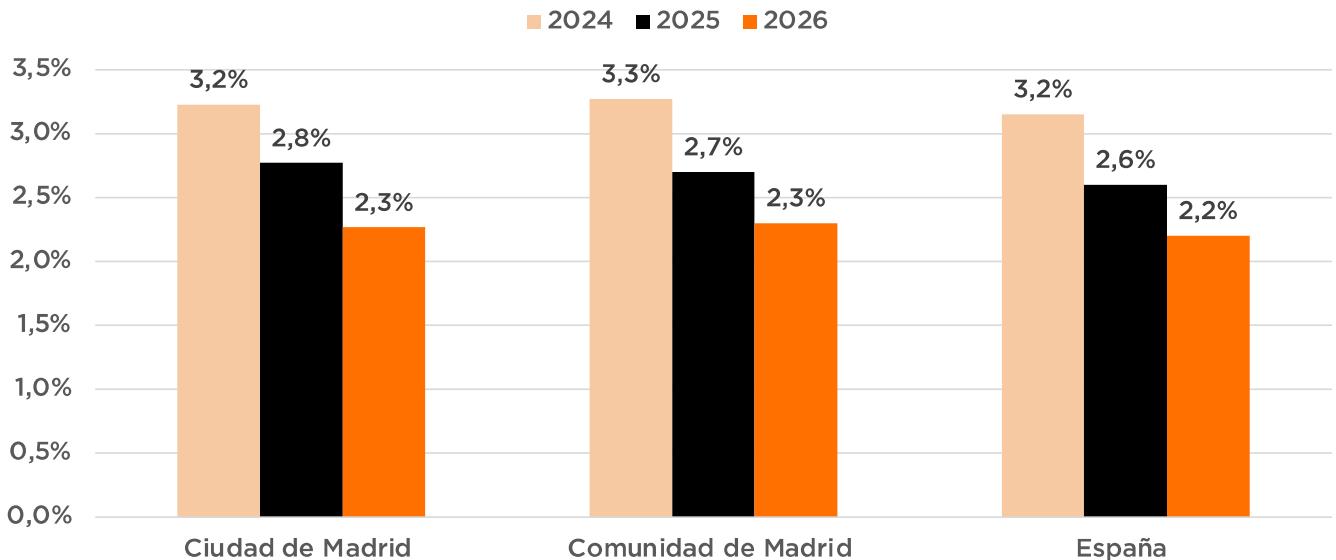
Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2024.IV, cuarto trimestre) para la ciudad de Madrid y para la Comunidad de Madrid son los valores promedios publicados en las Notas de Coyuntura Económica de la Comunidad de Madrid (abril de 2025). Para España, son cifras tomadas del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (Informe de Progreso Anual 2025, abril de 2024).

Los datos oficiales prevén una trayectoria de crecimiento convergente entre los distintos ámbitos territoriales. Según el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España, el PIB nacional registró un incremento del 3,2% en 2024, con proyecciones de moderación al 2,6% en 2025 y 2,2% en 2026. Este patrón encuentra reflejo en las cifras de la CAM, que según sus informes de coyuntura económica alcanzó un 3,3% de crecimiento en 2024, con expectativas del 2,7% y 2,3% para los dos años siguientes (Notas de Coyuntura Económica, abril 2025).

La ciudad de Madrid muestra una evolución similar, con previsiones del 2,8% para 2025 y 2,3% para 2026, cifras que demuestran la sincronización con las tendencias nacionales y regionales. Esta alineación en las proyecciones destaca los vínculos económicos existentes entre los diferentes niveles territoriales, donde el desempeño madrileño actúa como indicador de la economía española.

2 Se define como el producto de la variación porcentual y el peso, dividido por 100. En palabras, se define como una medida cuantitativa que refleja el impacto de una actividad económica específica en el crecimiento del VAB o del PIB.

**Figura 3.5. Análisis comparativo entre el PIB de la ciudad  
y Comunidad de Madrid y España (2025 y 2026)**



Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2024.IV, cuarto trimestre) para la ciudad de Madrid y para la Comunidad de Madrid son los valores promedios publicados en las Notas de Coyuntura Económica de la Comunidad de Madrid (abril de 2025). Para España, son cifras tomadas del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (Informe de Progreso Anual 2025, abril de 2024).

Las figuras 3.4 y 3.5 evidencian que la ciudad de Madrid mantendrá su posición como principal difusor económico durante 2025, superando el crecimiento nacional y el de la CAM. Este dinamismo se desarrollará en un escenario de relativa estabilidad para la CAM, aunque con una moderada tendencia a la desaceleración en el ámbito regional.

Para 2026, las proyecciones indican una convergencia entre el desempeño de la capital y el de la CAM, aunque ambas mantendrán un ritmo de expansión superior al del conjunto de España. Esta trayectoria

consolida la capital de España como un territorio con capacidad de generar empleo y actividad económica en el país, característica estructural que se ha mantenido consistentemente a lo largo de los últimos ciclos económicos.

La continuidad de este patrón en el horizonte 2025-2026 refuerza el papel estratégico de la ciudad de Madrid en la economía española, aunque también plantea el reto de garantizar que este crecimiento se traduzca en mejoras de productividad y bienestar para el conjunto del territorio nacional.



# **ANÁLISIS SECTORIAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA CIUDAD DE MADRID**

Basándose en la interdependencia económica entre los niveles nacional, regional y local que se presentó en el segundo capítulo, este cuarto acápite ofrece un análisis comparativo de la estructura macroeconómica según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE). Donde se contrastan las dinámicas sectoriales que conforman el VAB a nivel nacional y regional en 2024 con los patrones específicos observados en la capital española.

Este análisis estructural permite identificar las continuidades y las divergencias en la evolución de los distintos sectores productivos, estableciendo un marco de referencia para evaluar las tendencias proyectadas en las ramas de actividad económica durante el período 2025-2026. La comparación sistemática revela cómo las particularidades del tejido productivo madrileño -con su mayor concentración en servicios avanzados- generan convergencias respecto a los promedios nacionales y regionales.

# **04**



#### **4.1 Cuadro macroeconómico nacional y regional (2023-2024.II)**

Esta sección proporciona los resultados de los cuadros macroeconómicos correspondiente a España y la CAM durante 2024, según se ilustra en las figuras 4.1 y 4.2. Ofreciendo una visión integral del desempeño de los cuatro grandes sectores productivos -servicios, industria, construcción y agricultura- y su contribución al VAB total, complementado con el estudio de los impuestos netos (calculados como impuestos menos subvenciones) y el PIB total.



**Figura 4.1. Cuadro macroeconómico de España (2024)**

| Ramas   | 2024 anual (%) | 2024 TI (%) | 2024 TII (%) | 2024 TIII (%) | 2024 TIV (%) | 2025 TI (%) |
|---|----------------|-------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca                              | 8,3%           | 11,6%       | 7,3%         | 10,3%         | 4,1%         | 5,5%        |
| Total industria   | 2,7%           | 1,3%        | 3,4%         | 3,7%          | 2,7%         | 2,4%        |
| <b>Industria manufacturera</b>  | <b>3,5%</b>    | <b>1,9%</b> | <b>4,7%</b>  | <b>4,0%</b>   | <b>3,6%</b>  | <b>2,5%</b> |
| Construcción  | 2,1%           | 2,6%        | 1,8%         | 1,6%          | 2,5%         | 1,8%        |
| Servicios   | 3,7%           | 3,4%        | 3,9%         | 3,6%          | 3,7%         | 3,3%        |
| Comercio al por mayor y al por menor                                      | 3,4%           | 2,1%        | 3,5%         | 3,0%          | 4,9%         | 4,0%        |
| Información y comunicaciones  | 3,7%           | 4,9%        | 4,2%         | 3,5%          | 2,3%         | 2,1%        |
| Actividades financieras y de seguros                                      | 1,7%           | 1,7%        | 2,6%         | -0,2%         | 2,9%         | 0,5%        |
| Actividades inmobiliarias   | 5,9%           | 6,4%        | 5,2%         | 7,2%          | 5,0%         | 2,7%        |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas                         | 4,2%           | 3,5%        | 5,6%         | 4,4%          | 3,3%         | 6,1%        |
| Total administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas | 2,8%           | 3,4%        | 4,2%         | 1,0%          | 2,9%         | 2,2%        |
| Administración pública y defensa  | 3,2%           | 3,4%        | 3,0%         | 3,9%          | 2,6%         | 2,8%        |
| Actividades artísticas y recreativas                                      | 2,5%           | 3,4%        | 5,2%         | -1,3%         | 3,1%         | 1,8%        |
| Impuestos netos sobre los productos                                       | -1,0%          | -2,7%       | -2,4%        | -0,2%         | 1,2%         | 0,1%        |
| <b>Producto Interior Bruto de España</b>                                  | <b>3,2%</b>    | <b>2,7%</b> | <b>3,3%</b>  | <b>3,3%</b>   | <b>3,3%</b>  | <b>2,8%</b> |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) de España.



La figura 4.1 muestra el comportamiento diferenciado entre los diversos sectores de la economía nacional durante 2024 y principios de 2025. El sector primario (agricultura, ganadería, silvicultura y pesca) destacó como el de mayor crecimiento anual (8,3%), con un pico del 11,6% en el primer trimestre de 2024 y manteniendo tasas superiores al 4,0% durante todo el período analizado.

El sector servicios, por su parte, registró un crecimiento del 3,5% en 2024, alcanzando su máximo desempeño en el segundo trimestre (3,9%). Dentro de este sector, las actividades inmobiliarias mostraron el dinamismo más notable con un avance del 5,9% anual y un máximo del 7,2% en el tercer trimestre de 2024. Otras ramas como las actividades profesionales, científicas y técnicas, información y comunicación, y comercio mayorista y minorista mantuvieron sus contribuciones al crecimiento nacional.

Los sectores industrial y de construcción presentaron evoluciones más moderadas, con crecimientos del 2,7% y 2,1% respectivamente en 2024. En el ámbito fiscal, los impuestos netos registraron un balance negativo en 2024 (-1,0%), aunque con mejoría en el último trimestre (1,2%) y mantenimiento positivo en 2025 (0,1%). Este conjunto de factores permitió consolidar un crecimiento del PIB del 3,2% en 2024, con una tasa estable del 3,3% desde el segundo trimestre, que se moderó al 2,8% en el primer trimestre de 2025, superando no obstante en un punto porcentual el resultado del mismo período del año anterior.

Este análisis sectorial evidencia la diversidad de ritmos y patrones que caracterizan la actual fase de crecimiento económico español, donde conviven sectores en fuerte expansión con otros que enfrentan mayores desafíos de adaptación al nuevo contexto productivo y energético.

**Figura 4.2. Cuadro macroeconómico de la Comunidad de Madrid (2024)**

| Ramas   | 2024 anual (%) | 2024T1 (%) | 2024TII (%) | 2024TIII (%) | 2024TIV (%) |
|---|----------------|------------|-------------|--------------|-------------|
| <b>Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b> | 0,2%           | 1,8%       | -0,4%       | -1,0%        | 0,3%        |
| <b>Minería, industria y energía</b>                 | 1,1%           | 0,9%       | 1,2%        | 1,1%         | 1,1%        |
| <b>Construcción</b>                                 | 2,1%           | 1,7%       | 2,0%        | 2,1%         | 2,6%        |
| <b>Total servicios</b>                              | 3,6%           | 3,1%       | 3,6%        | 3,9%         | 3,8%        |
| Servicios de distribución y hostelería              | 4,5%           | 3,3%       | 4,6%        | 4,7%         | 5,4%        |
| Servicios a empresas y financieros                  | 3,5%           | 3,3%       | 3,5%        | 3,8%         | 3,4%        |
| Otros servicios                                     | 2,8%           | 2,6%       | 2,9%        | 3,0%         | 2,8%        |
| <b>Valor Añadido Bruto</b>                          | 3,3%           | 2,8%       | 3,3%        | 3,5%         | 3,4%        |
| Impuestos netos sobre los productos                 | 3,4%           | 3,3%       | 3,4%        | 3,6%         | 3,5%        |
| <b>Producto Interior Bruto (PIB)</b>                | 3,3%           | 2,9%       | 3,3%        | 3,5%         | 3,5%        |

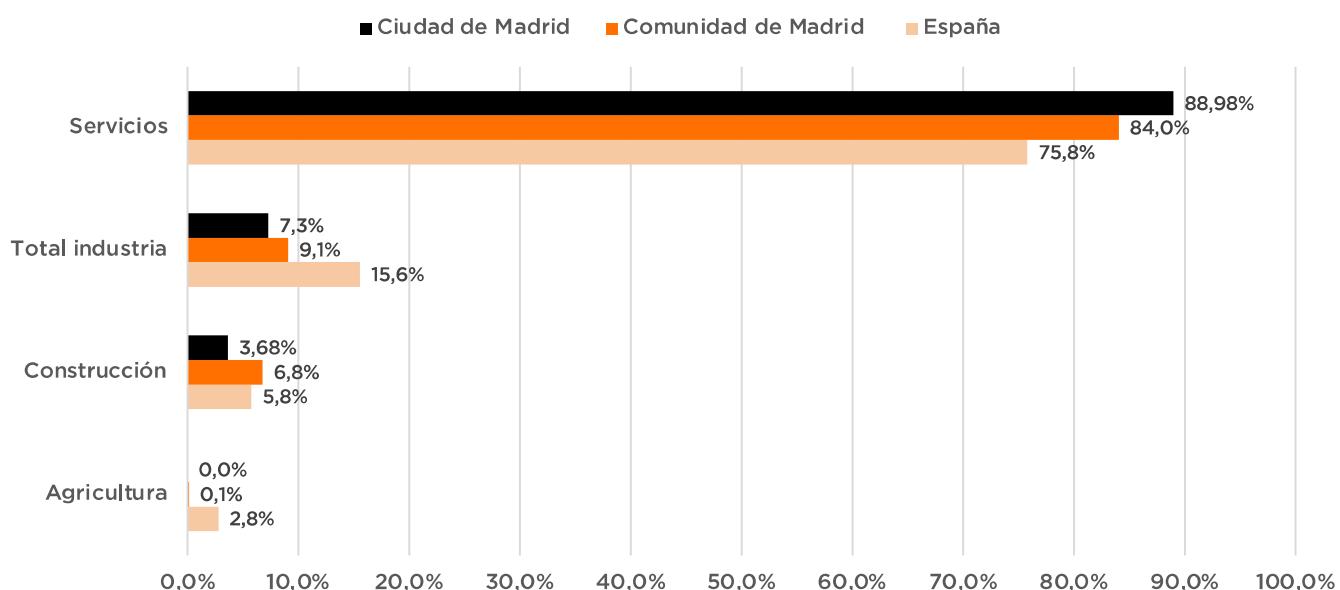
Fuente: Instituto de Estadística (IE) de la Comunidad de Madrid.

La figura 4.2 muestra que en 2024 la rama de servicios tuvo el crecimiento más destacado (3,6%) en la CAM, seguido por el sector de la construcción (2,1%), el total de la industria (1,1%) y el sector primario (0,2%). En este mismo año, la jerarquía expansionista de los subsectores de la actividad terciaria fueron los servicios de: distribución y hostelería (4,5%), a empresas y financieros (3,5%) y otros servicios (2,8%). A nivel trimestral en 2024, la fluctuaciones estuvieron

alrededor de los resultado anual. El análisis desagregado permite identificar dos características de la economía regional madrileña. La primera la consolidación de su modelo terciario, con especial fuerza en servicios vinculados al consumo y la segunda los desafíos que enfrentan los sectores tradicionales para ganar dinamismo en el nuevo contexto económico postpandemia.



**Figura 4.3. Peso sectorial sobre el VAB de la ciudad y Comunidad de Madrid y España (2024)**



Fuente: cálculos propios con datos a precios corrientes del 2024, registrados en las fuentes oficiales (INE, IAE de la Comunidad de Madrid y el Ayuntamiento de Madrid).

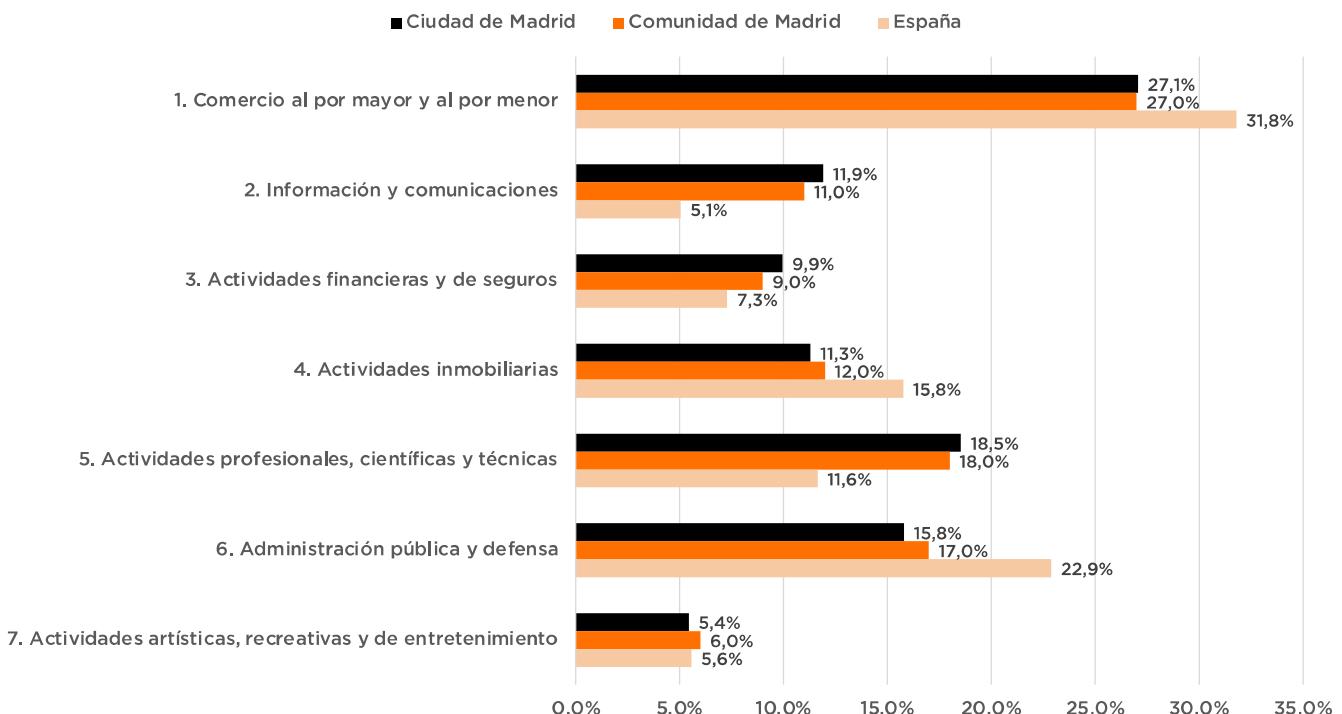
Los resultados en la figura 4.3 muestran que en 2024 la rama terciaria de la ciudad de Madrid mantiene el 89% de representatividad en su VAB total, superando en un 5% a la composición de la CAM (84%) y en un 13% a la estructura del nacional (76%). Estas diferencias manifiestan la terciarización que caracteriza a la economía madrileña, donde los servicios definen su perfil productivo distintivo respecto a la región de Madrid y el territorio nacional.

En contraste, en 2024 el sector secundario predomina a nivel nacional, con una participación del 17% en el VAB total español, superior en un 6% a la de la CAM (9%) y en casi un 9% a la de la capital

de España (7%). Indicando cómo la industria pierde protagonismo en la dinámica económica regional y municipal de Madrid. Mientras la construcción se destaca en el VAB total de la CAM con un 7% de participación, superando un 1% a la nacional (6%) y un 3% al de la capital de España (4%).

En este mismo año, el sector primario mantiene su nula representatividad en el VAB de la capital (0,03%) y en el de la CAM (0,1%). Por el contrario, a nivel nacional, conserva su participación del 2,8%. Así, los resultados en la figura 4.3 confirman la consolidación de los servicios como eje central de la economía madrileña.

**Figura 4.4. Peso subsectorial del sector servicios de la ciudad de Madrid (2024)**



Fuente: cálculos propios con datos a precios corrientes del 2024, registrados en las fuentes oficiales (INE, IE de la Comunidad de Madrid y el Ayuntamiento de Madrid).

La figura 4.4 desagrega la composición del sector servicios en los tres ámbitos territoriales, presentando el perfil distintivo de la economía madrileña. Las actividades profesionales, científicas y técnicas es el subsector más relevante en la capital, con una participación del 18,5%, superando a la CAM (18,0%) y al conjunto nacional (11,6%). Este liderazgo se complementa con el peso de las actividades de información y comunicación, que representan el 11,9% en la Ciudad, frente al 11,0% regional y 5,1% nacional, evidenciando la mayor intensidad tecnológica y digitalización de la economía capitalina.

El contraste entre las figuras 4.3 y 4.4 permite identificar la consolidación de la ciudad de Madrid como economía del conocimiento, donde servicios avanzados concentran cerca del 30% de su VAB. Asimismo, la brecha de especialización con el resto del país, marcada en sectores intensivos en tecnología. Adicionalmente, el potencial de este modelo para enfrentar los retos de la transformación digital global.

## 4.2 Previsiones del comportamiento sectorial de la ciudad de Madrid en 2025 y 2026

Esta sección suministra las proyecciones de crecimiento para la ciudad de Madrid durante 2025-2026, ofreciendo un desglose por actividades económicas. La figura 4.5 presenta un análisis comparativo de las trayectorias esperadas para los

componentes de la industria manufacturera y el sector servicios, presentando dinámicas diferenciadas que configurarán el panorama económico madrileño en el corto plazo.

**Figura 4.5. Previsiones de las variaciones para las actividades económicas de la ciudad de Madrid (2025 y 2026)**

| Ramas   | 2025 variaciones (%) | 2026 variaciones (%) |
|---|----------------------|----------------------|
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca  | -1,3%                | 0,6%                 |
| Industrias extractivas; industria manufacturera; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, actividades de saneamiento | 1,5%                 | 1,5%                 |
| Industria Manufacturera   | 1,4%                 | 1,2%                 |
| Industria de la alimentación, fabricación de bebidas e industria del tabaco   | -1,7%                | -1,2%                |
| Industria textil, confección de prendas de vestir e industria del cuero y del calzado   | 1,2%                 | -0,2%                |
| Industria de la madera y del corcho, industria del papel y artes gráficas   | -0,8%                | -1,4%                |
| Coquerías y refino de petróleo; industria química; fabricación de productos farmacéuticos   | 0,9%                 | -0,9%                |
| Fabricación de productos de caucho y plásticos y de otros productos minerales no metálicos  | 1,8%                 | 0,3%                 |
| Metalurgia y fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo  | -1,4%                | 1,2%                 |
| Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos; fabricación de material y equipo eléctrico; fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.            | 0,8%                 | 1,0%                 |
| Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos; fabricación de material y equipo eléctrico;  | -2,2%                | -0,2%                |
| Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.   | 3,7%                 | 2,1%                 |
| Fabricación de material de transporte   | 1,4%                 | 3,0%                 |
| Fabricación de muebles; otras industrias manufactureras y reparación e instalación de maquinaria y equipo   | -2,9%                | -2,8%                |
| Construcción  | 0,8%                 | 1,0%                 |
| Servicios   | 3,1%                 | 2,5%                 |
| Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería                                    | 2,4%                 | 2,2%                 |
| Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas   | -1,2%                | -0,2%                |
| Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas   | -0,9%                | -1,2%                |
| Comercio minorista; venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas   | -1,5%                | 0,6%                 |
| Transporte y almacenamiento   | 2,2%                 | 0,7%                 |
| Hostelería  | 0,2%                 | -0,5%                |
| Información y comunicaciones  | 3,7%                 | 3,3%                 |
| Actividades financieras y de seguros  | 2,3%                 | 2,0%                 |
| Actividades inmobiliarias   | 2,4%                 | 2,0%                 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares   | 3,6%                 | 3,3%                 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas   | 3,6%                 | 3,1%                 |
| Actividades administrativas y servicios auxiliares  | 3,8%                 | 4,0%                 |
| Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales   | 4,1%                 | 2,1%                 |
| Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria  | 5,1%                 | 2,5%                 |
| Educación   | 3,9%                 | 2,2%                 |
| Actividades sanitarias y de servicios sociales  | 2,9%                 | 1,5%                 |
| Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios  | 2,7%                 | 2,1%                 |
| Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento  | -0,7%                | -1,6%                |
| Reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios  | -0,7%                | -0,1%                |
| Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico; Actividades de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio              | 1,7%                 | 1,6%                 |

Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2024) y anuales (2000-2019) para la ciudad de Madrid, según cifras oficiales del Ayuntamiento de Madrid.



La figura 4.5 expone un panorama diferenciado para los diversos sectores de la capital española en el horizonte próximo. Los servicios basados en conocimiento muestran un destacado: las actividades de información y comunicaciones proyectan crecimientos del 3,7% (2025) y 3,3% (2026), impulsadas por la aceleración de la transformación digital en servicios financieros, incluyendo avances en banca digital y seguros personalizados. Este dinamismo se extiende a las actividades profesionales, científicas y técnicas, con previsiones del 3,6% y 3,3% para los mismos años.

El consumo interno es otro generador clave, reflejado en el comportamiento del comercio minorista y la hostelería. Se anticipan incrementos del 4,2% (2025) y 3,9% (2026) para el conjunto de actividades comerciales y de hospedaje, beneficiadas por la recuperación del gasto de los hogares y el repunte turístico, con el transporte y almacenamiento de 2,2% (2025) y 0,7% (2026).

La construcción mantendría una trayectoria positiva, aunque más contenida, con avances del 0,8% (2025) y 1,0% (2026), sustentados en factores como programas públicos de rehabilitación urbana, la demanda constante de vivienda (nueva y usada) y la creciente importancia de proyectos sostenibles y energéticamente eficientes.

El panorama es menos alentador para algunas manufacturas tradicionales. La industria alimentaria y de bebidas enfrentaría contracciones del 1,7% (2025) y 1,2% (2026), mientras que los subsectores de muebles (-2,9% en 2025) y productos electrónicos (-2,2% en 2025) registrarían caídas importantes. El comercio mayorista y la reparación de vehículos también mostrarían desempeños negativos, con reducciones del 0,9% y 1,2% respectivamente en 2025.

Este diagnóstico sectorial y subsectorial prospectivo sugiere la consolidación de un modelo económico



donde los servicios intensivos en conocimiento y el consumo interno actúan como principales difusores de crecimiento, mientras las manufacturas tradicionales enfrentan procesos de reestructuración. La divergencia en las trayectorias enfatiza en la importancia de planes diferenciados que apoyen la transición digital de los servicios avanzados, fortalezcan la competitividad del comercio y turismo, faciliten la reconversión de las industrias tradicionales y promuevan la sostenibilidad en el sector construcción.

La figura 4.6 ilustra la evolución de la contribución de las cuatro principales ramas de actividad económica al VAB madrileño, así como el desempeño de cada subsector según la clasificación CNAE. En 2024, el sector servicios se consolidó como el pilar absoluto de la economía madrileña, representando el 89% del VAB de la ciudad y aportando un 3,3% a su crecimiento económico. Las proyecciones indican que esta tendencia se mantendrá estable durante el

periodo 2025-2026, con una participación similar a la registrada en 2024.

Dentro del sector servicios, se estima que las actividades vinculadas a esta rama económica contribuirán con un 2,8% al incremento del VAB en 2025 y con un 2,2% en 2026, reafirmando su papel central en el desarrollo económico de la capital. En 2024, los subsectores que más contribuyeron al VAB del sector servicios fueron el comercio al por mayor y menor (0,8%), la administración pública, las actividades artísticas y recreativas (0,8%) y los servicios profesionales, científicos y técnicos (0,6%). Estas ramas se posicionan como los principales determinantes de crecimiento para los próximos dos años.



**Figura 4.6. Contribuciones sectoriales comparativas de las previsiones del PIB de la ciudad de Madrid (2025 y 2026)**

| Ramas   | Ciudad de Madrid 2024 |            |                    | Ciudad de Madrid 2025 |            |                    | Ciudad de Madrid 2026 |            |                    | Diferencias              |                          |
|---|-----------------------|------------|--------------------|-----------------------|------------|--------------------|-----------------------|------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|
|   | Variación 2024%       | Peso 2024% | Contribución 2024% | Variación 2025%       | Peso 2025% | Contribución 2025% | Variación 2026%       | Peso 2026% | Contribución 2026% | Diferencia 2024-2025 (%) | Diferencia 2025-2026 (%) |
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca                              | -1,8%                 | 0,0        | 0,0                | -1,3%                 | 0,0        | 0,0                | 0,6%                  | 0,0        | 0,0                | 0,0                      | 0,0                      |
| Total industria   | 1,3%                  | 7,3        | 0,1                | 1,5%                  | 7,5        | 0,1                | 1,5%                  | 7,4        | 0,1                | 0,0                      | 0,0                      |
| Industrias extractivas  | 2,2%                  | 3,5        | 0,1                | 1,8%                  | 3,6        | 0,1                | 2,0%                  | 3,6        | 0,1                | 0,0                      | 0,0                      |
| Industria manufacturera   | 0,5%                  | 3,8        | 0,0                | 1,4%                  | 3,8        | 0,1                | 1,2%                  | 3,8        | 0,0                | 0,0                      | 0,0                      |
| Construcción  | 2,5%                  | 3,7        | 0,1                | 0,8%                  | 3,6        | 0,0                | 1,0%                  | 3,5        | 0,0                | -0,1                     | 0,0                      |
| Servicios   | 3,7%                  | 89,0       | 3,3                | 3,1%                  | 88,9       | 2,8                | 2,5%                  | 89,0       | 2,2                | -0,5                     | -0,5                     |
| Comercio al por mayor y al por menor                                      | 3,4%                  | 24,1       | 0,8                | 2,4%                  | 23,8       | 0,6                | 2,2%                  | 23,7       | 0,5                | -0,2                     | 0,0                      |
| Información y comunicaciones  | 4,4%                  | 10,6       | 0,5                | 3,7%                  | 10,8       | 0,4                | 3,3%                  | 10,9       | 0,4                | -0,1                     | 0,0                      |
| Actividades financieras y de seguros                                      | 1,6%                  | 8,9        | 0,1                | 2,3%                  | 8,4        | 0,2                | 2,0%                  | 8,4        | 0,2                | 0,1                      | 0,0                      |
| Actividades inmobiliarias   | 3,8%                  | 10,1       | 0,4                | 2,4%                  | 9,8        | 0,2                | 2,0%                  | 9,8        | 0,2                | -0,1                     | 0,0                      |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas                         | 3,9%                  | 16,5       | 0,6                | 3,6%                  | 17,0       | 0,6                | 3,3%                  | 17,2       | 0,6                | 0,0                      | 0,0                      |
| Total administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas | 4,4%                  | 18,9       | 0,8                | 3,7%                  | 19,1       | 0,7                | 2,1%                  | 19,0       | 0,4                | -0,1                     | -0,3                     |
| Administración pública y defensa  | 5,3%                  | 14,1       | 0,7                | 4,1%                  | 14,3       | 0,6                | 2,1%                  | 14,2       | 0,3                | -0,2                     | -0,3                     |
| Actividades artísticas y recreativas                                      | 1,9%                  | 4,8        | 0,1                | 2,7%                  | 4,8        | 0,1                | 2,1%                  | 4,8        | 0,1                | 0,0                      | 0,0                      |
| Valor Añadido Bruto de la ciudad de Madrid                                | 3,5%                  | 100,0      | 3,5                | 2,9%                  | 100,0      | 2,9                | 2,4%                  | 100,0      | 2,4                | -0,5                     | -0,5                     |

Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2024.II, segundo trimestre) para la ciudad de Madrid.

Por el contrario, los sectores de agricultura, industria y construcción no tendrán un impacto importante en la economía madrileña durante el período analizado. Las diferencias en las contribuciones sectoriales al VAB entre 2025 y 2026 reflejan la dinámica cambiante y la diversificación de las fuentes que impulsan el crecimiento económico de la ciudad, así como su capacidad de adaptación a las nuevas demandas del mercado.

En este contexto, las actividades profesionales, científicas y técnicas es la rama más resiliente, porque su contribución se mantendrá estable en 2025 y 2026, sin alterar la tendencia esperada del PIB madrileño. En cambio, el resto de las actividades reducirán su ritmo de aportación, evidenciado por las diferencias negativas entre ambos años.

Ampliando lo expuesto, en 2024 la ciudad de Madrid consolidó su liderazgo económico al superar a la media nacional en la contribución del sector servicios y la mayoría de sus subsectores, con la excepción de las actividades artísticas y recreativas, donde España en conjunto registró un mayor peso. Este fenómeno contrasta con el desempeño de los sectores primario y secundario (agricultura, industria y construcción), en los que el país en su totalidad superó a la capital.

Como se observa en la figura 4.7, los subsectores que más destacaron en la ciudad de Madrid fueron información y comunicaciones, las actividades financieras y de seguros, actividades profesionales, científicas y técnicas y las artísticas y recreativas, todos ellos con aportaciones superiores a las del agregado nacional.

**Figura 4.7. Contribuciones sectoriales comparativas entre el comportamiento del PIB nacional y el de la ciudad de Madrid (2024)**

| Ramas   | Variación 2024 CIU (%) | Peso 2024 CIU (%) | Contribución 2024 CIU (%) | Variación 2024 España (%) | Peso 2024 España (%) | Contribución 2024 España (%) | DIFERENCIA CONTRIBUCIÓN ESPAÑA-CIU |
|---|------------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------|------------------------------|------------------------------------|
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca      | -1,8%                  | 0,0               | 0,0%                      | 8,3%                      | 2,8%                 | 0,2%                         | 0,2                                |
| Total industria                                   | 1,3%                   | 7,3               | 0,1%                      | 2,7%                      | 15,6%                | 0,4%                         | 0,3                                |
| Industria manufacturera                           | 0,5%                   | 3,8               | 0,0%                      | 3,5%                      | 11,8%                | 0,4%                         | 0,4                                |
| Construcción                                      | 2,5%                   | 3,7               | 0,1%                      | 2,1%                      | 5,8%                 | 0,1%                         | 0,0                                |
| Servicios   | 3,7%                   | 89,0              | 3,3%                      | 3,7%                      | 75,8%                | 2,8%                         | -0,5                               |
| Comercio al por mayor y al por menor              | 3,4%                   | 24,1              | 0,8%                      | 3,4%                      | 24,1%                | 0,8%                         | 0,0                                |
| Información y comunicaciones                      | 4,4%                   | 10,6              | 0,5%                      | 3,7%                      | 3,8%                 | 0,1%                         | -0,3                               |
| Actividades financieras y de seguros              | 1,6%                   | 8,9               | 0,1%                      | 1,7%                      | 5,5%                 | 0,1%                         | 0,0                                |
| Actividades inmobiliarias                         | 3,8%                   | 10,1              | 0,4%                      | 5,9%                      | 11,9%                | 0,7%                         | 0,3                                |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | 3,9%                   | 16,5              | 0,6%                      | 4,2%                      | 8,8%                 | 0,4%                         | -0,3                               |
| Administración pública y defensa                  | 5,3%                   | 14,1              | 0,7%                      | 3,2%                      | 17,4%                | 0,6%                         | -0,2                               |
| Actividades artísticas y recreativas              | 1,9%                   | 4,8               | 0,1%                      | 2,5%                      | 4,2%                 | 0,1%                         | 0,0                                |
| Valor Añadido Bruto de la ciudad de Madrid        | 3,5%                   | 100,0             | 3,5%                      | 4,0%                      | 100,0%               | 4,0%                         | 0,5                                |

Fuente: cálculos propios con datos anuales (2022-2024) para la ciudad de Madrid (CIU) y de España a precios corrientes.

El dinamismo de la economía madrileña no es fortuito, sino el resultado de un conjunto de ventajas competitivas interrelacionadas. En primer lugar, su capital humano actúa como pilar fundamental: una fuerza laboral cualificada, alimentada por una oferta educativa (con universidades y centros de formación técnica), impulsa la productividad y la innovación. Este entorno favorece el desarrollo de actividades profesionales, científicas y administrativas, que a su vez atraen inversiones y generan empleo de calidad.

Además, la capital cuenta con una moderna infraestructura y conectividad. La mejora continua en redes de transporte (metro, cercanías y corredores logísticos) y telecomunicaciones (con una creciente digitalización de servicios) facilita el comercio local y su integración en cadenas de valor globales. Esta

conectividad se complementa con un ecosistema de innovación, donde destacan polos tecnológicos, incubadoras de startups y una estrecha colaboración entre universidades, empresas y centros de investigación.

Si bien el modelo madrileño es un referente, su sostenibilidad dependerá de mantener estos pilares y abordar desafíos como la diversificación económica (para reducir la dependencia del sector servicios) y la inclusión laboral en sectores tradicionales. No obstante, su combinación de capital humano, infraestructura e innovación —respaldada por decisiones públicas coherentes— explica su superioridad frente al resto de España y su proyección como hub económico en el sur de Europa.



# **PREVISIONES DEL COMPORTAMIENTO DEL EMPLEO PARA LA CIUDAD DE MADRID EN 2025 Y 2026**

El quinto capítulo del informe desarrolla las proyecciones de empleo para la ciudad de Madrid, medido a través de la evolución de afiliados a la Seguridad Social, de acuerdo con los resultados del VAB presentado en el capítulo 3. Estas estimaciones se contextualizan con los datos de referencia durante 2024, año en el que se registraron diferencias territoriales en las tasas de desempleo: España alcanzó un 10,6%, la CAM presentó un 8,6% y la capital se situó por debajo con un 7,6%, evidenciando su mayor resiliencia laboral.

Según las últimas proyecciones del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa (abril 2025), se anticipa una mejora progresiva de estos indicadores a nivel nacional, con una tasa de paro estimada del 10,3% en 2025 que descendería al 9,6% en 2026. Este escenario macroeconómico sirve como marco de referencia para evaluar el comportamiento esperado del mercado laboral madrileño durante el bienio analizado, donde la capital partiría de una posición de ventaja relativa respecto al conjunto del país.

**05**



La figura 5.1 presenta las proyecciones de empleo para Madrid durante el bienio 2025-2026, expresadas mediante la evolución prevista de afiliados a la Seguridad Social. Estos pronósticos se fundamentan

en la estrecha relación observada entre la variación del VAB madrileño (mostrada previamente en la figura 3.1) y la creación de puestos de trabajo, ofreciendo así una perspectiva sobre la tendencia laboral esperada.

**Figura 5.1. Previsiones de los afiliados a la seguridad social para la ciudad de Madrid (2025 y 2026)**

| Años | Miles de personas | Variación (%) |
|------|-------------------|---------------|
| 2024 | 2391              | 3,2%          |
| 2025 | 2445              | 2,2%          |
| 2026 | 2477              | 1,3%          |

Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2024) para la ciudad de Madrid, según cifras oficiales del Ayuntamiento de Madrid.

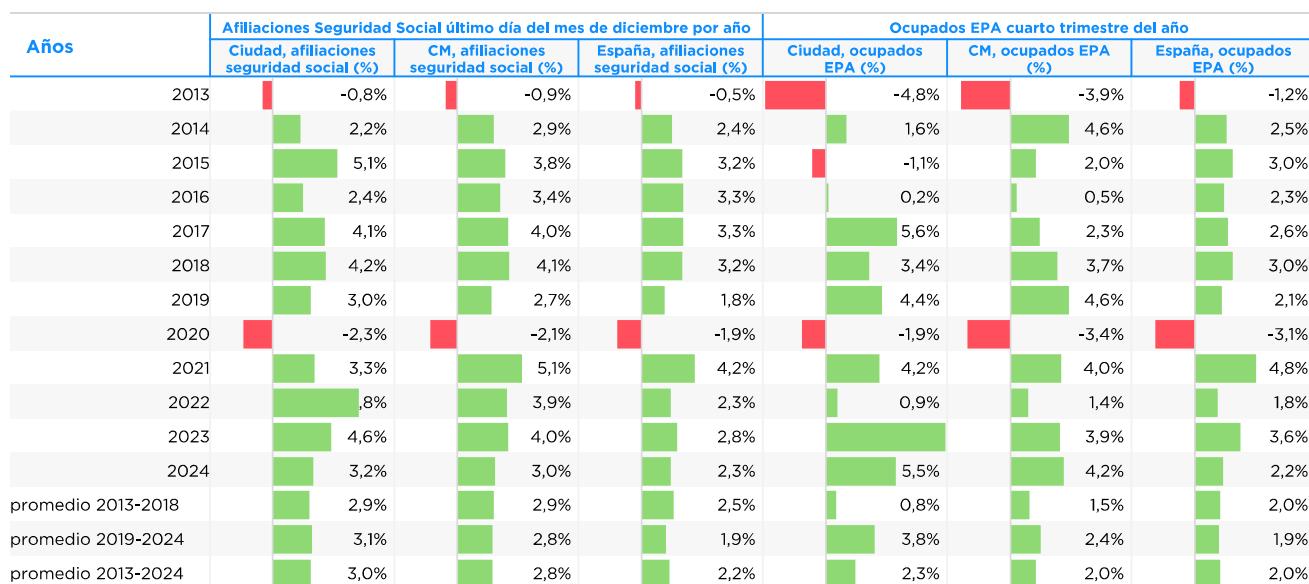
Los datos proyectados revelan un escenario positivo: las tasas de crecimiento del VAB del 2,9% en 2025 y 2,4% en 2026 se traducirían en un aumento de los inscritos en la seguridad social. Concretamente, se anticipa un incremento de 53.488 afiliados en 2025 (equivalente a un 2,2% interanual), seguido de una creación adicional de 31.883 empleos en 2026 (1,3% interanual). Esta progresión, aunque moderada en el segundo año, confirma la continuidad de la senda expansiva del mercado laboral madrileño.

Este comportamiento proyectado se alinea con el desempeño registrado en 2024, cuando la ciudad de Madrid lideró el crecimiento de afiliación a nivel nacional.

Mientras España mostraba un aumento interanual del 2,3% y la CAM del 3,0%, la capital alcanzó un 3,2%. Este dinamismo laboral ha corrido paralelo al superior crecimiento económico de la ciudad, como se evidencian en las figuras 3.4 y 3.5, viene superando sistemáticamente los indicadores regionales y nacionales.

La consistencia entre estas tendencias -en datos históricos y proyectados- vincula directamente la evolución del VAB con la generación de empleo. La ciudad de Madrid consolida así su posición como generador económico y laboral, manteniendo un diferencial positivo que se espera persista durante el periodo analizado.

**Figura 5.2. Evolución sectorial en la generación de empleo en la ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España (2013 a 2024)**



Fuente: estadísticas publicadas por el INE (datos de la Encuesta de Población Activa, EPA). Los datos de afiliados a la seguridad social proviene del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Por su parte, la figura 5.2 muestra que, entre los años 2013 a 2024, la ciudad de Madrid es líder en la generación de empleo, seguida por la región. Comportamiento análogo al presentado en las variaciones del PIB para estos tres ámbitos geográficos. Este liderazgo puede estar explicado por

la concentración de sedes corporativas en la capital de España. La Ciudad alberga las sedes de numerosas empresas nacionales e internacionales, lo que genera una alta demanda de empleo, especialmente en sectores de alto valor añadido.

**Figura 5.3. . Generación de empleo sectorial en la ciudad y CAM y España (2023 y 2024)**

| Afiliaciones seguridad social | Ciudad de Madrid 2023 (%) | Ciudad de Madrid 2024 (%) | Comunidad de Madrid 2024 (%) | Comunidad de Madrid 2024 (%) | España 2023 (%) | España 2024 (%) |
|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------|-----------------|
| Agricultura                   | 1,1%                      | 5,7%                      | 4,5%                         | 0,6%                         | -0,3%           | -0,2%           |
| Industria                     | 2,9%                      | 1,6%                      | 3,4%                         | 2,6%                         | 2,0%            | 2,5%            |
| Manufacturas                  | -0,7%                     | 1,5%                      | 2,9%                         | 2,6%                         | 1,9%            | 2,4%            |
| Otras industrias              | 11,3%                     | 1,7%                      | 6,8%                         | 2,1%                         | 3,2%            | 3,3%            |
| Construcción                  | 4,1%                      | 1,8%                      | 4,4%                         | 2,1%                         | 2,8%            | 1,8%            |
| Servicios                     | 4,7%                      | 3,4%                      | 4,0%                         | 3,1%                         | 3,4%            | 2,7%            |
| Otros Servicios               | 1,2%                      | 0,6%                      | 0,7%                         | 1,2%                         | 1,5%            | 1,2%            |
| AA.PP., Educ. y Sanidad       | 6,3%                      | 4,1%                      | 4,8%                         | 3,9%                         | 3,7%            | 2,9%            |
| Total                         | 4,6%                      | 3,2%                      | 4,0%                         | 3,0%                         | 3,1%            | 2,6%            |

Fuente: cálculos propios con datos del cuarto trimestre de 2024, registrados en el Instituto Nacional de Estadística (INE).

El periodo 2023-2024 consolidó al sector servicios como el principal generador de empleo en la capital madrileña, superando los registros de la CAM en su conjunto como del promedio nacional (figura 5.3). En cuanto al sector industrial, los datos de 2024 muestran un crecimiento moderado: un 1,6% en la Ciudad y 2,6% en la CAM en términos de afiliación a la Seguridad Social. Sin embargo, estos registros representan una desaceleración respecto a 2023, cuando se alcanzaron tasas del 2,9% y 3,4% respectivamente.

Este comportamiento diferencial entre sectores refuerza la especialización en servicios de la economía madrileña, donde los servicios mantienen su predominio histórico y amplían su ventaja competitiva. La combinación de especialización financiera, innovación tecnológica, atractivo turístico y capital académico configura un círculo virtuoso que explica su capacidad para generar empleo de calidad de forma sostenida.

El análisis comparativo del periodo 2010 a 2024 muestra un patrón destacado en la generación de empleo en la ciudad de Madrid: las actividades de programación, consultoría informática y servicios de información son las de mayor dinamismo dentro del sector servicios, superando los promedios de la CAM y España (figura 5.4). Los datos exponen incrementos particulares, con tasas de crecimiento que alcanzan el 24,8% en el subsector extractivo, por encima del 14,4% registrado en otras industrias.

Esta divergencia confirma la transformación estructural de la economía madrileña hacia actividades de mayor valor añadido. Los datos proyectados sugieren que esta tendencia se mantendrá, impulsada por la creciente digitalización empresarial y los fondos europeos para la transición tecnológica. La ciudad de Madrid se consolida así como el principal polo de empleo cualificado del país, un status que refuerza su competitividad en el escenario económico global.

Los datos presentados en las figuras 4.5 y 5.5 muestran una relación directa entre el crecimiento económico y la generación de empleo en la ciudad de Madrid, destacando diferencias entre sectores. Las actividades de información y comunicaciones, junto con los servicios profesionales, científicos y técnicos, se consolidan como los principales impulsores de empleo. Este dinamismo se extiende también al comercio mayorista y minorista, así como a la combinación de administración pública con actividades artísticas y recreativas, reflejando la diversificación de la economía madrileña.

Lo anterior permite crear empleos en el ámbito educativo y de servicios sociales, la demanda de profesionales cualificados ha aumentado, impulsada por la expansión de la formación continua y nuevos modelos pedagógicos. También en el sector tecnológico destaca de manera particular, con actividades como la programación y consultoría



informática. Asimismo, en la industria creativa, incluyendo producción audiovisual, musical y radiodifusión.

En contraste, los resultados del VAB para 2024 sugieren pérdidas en el empleo industrial, especialmente en áreas como la fabricación de productos alimenticios y bebidas, y la industria editorial. La manufactura de componentes electrónicos también enfrenta desafíos. El sector financiero, potencialmente generará despidos, posiblemente atribuible a los procesos de automatización y reestructuración en la banca.

A pesar de estos desafíos, la fortaleza del VAB en servicios sostiene el empleo en múltiples áreas. Entre la que se destacan: los servicios técnicos especializados, como arquitectura, ingeniería y análisis técnicos; las actividades culturales y creativas; el sector inmobiliario y servicios auxiliares. Este panorama confirma la transición de la economía madrileña hacia actividades de mayor valor añadido y contenido tecnológico, destacando la importancia de enfoques que fomenten la formación y adaptación laboral.

05. PREVISIONES DEL COMPORTAMIENTO DEL EMPLEO  
PARA LA CIUDAD DE MADRID EN 2025 Y 2026

**Figura 5.4. Variación (%) de la generación de empleo sectorial y subsectorial promedio (2010 a 2024) en la ciudad y Comunidad de Madrid y España**

|   | Ciudad de Madrid (MC) | Com. de Madrid (MR) | España (E) | Diferencial MC-MR | Diferencial MC-E |
|---|-----------------------|---------------------|------------|-------------------|------------------|
| <b>1. Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura</b>  | -3,1%                 | -2,1%               | -0,1%      | -1,0%             | -3,1%            |
| Agricultura, ganadería y caza   | -3,1%                 | -2,3%               | -0,3%      | -0,8%             | -2,8%            |
| Silvicultura y explotación forestal   | -2,6%                 | 0,4%                | 2,8%       | -3,0%             | -5,3%            |
| Pesca y acuicultura   | -3,7%                 | -4,4%               | -2,7%      | 0,7%              | -1,0%            |
| <b>2. Industria</b>   | 3,4%                  | 1,2%                | 0,0%       | 2,2%              | 3,4%             |
| <b>2.1 Manufactura</b>  | -1,2%                 | -0,4%               | 0,0%       | -0,7%             | -1,1%            |
| Alimentación, bebidas y tabaco  | 0,0%                  | -1,4%               | -1,1%      | 1,4%              | 1,0%             |
| Textil, confección, cuero y calzado   | -0,3%                 | 0,6%                | -0,4%      | -0,8%             | 0,1%             |
| Industria de la madera y el corcho  | +1,9%                 | -1,7%               | -1,5%      | -0,3%             | -0,4%            |
| Industria del papel   | -1,2%                 | -0,9%               | 0,4%       | -0,3%             | -1,6%            |
| Artes gráficas  | -3,0%                 | -1,8%               | -1,1%      | -1,1%             | -1,8%            |
| Coquerías, refino y combustibles nucleares  | 2,7%                  | 2,6%                | -0,6%      | 0,1%              | 3,3%             |
| Industria química   | 0,0%                  | -0,1%               | 1,7%       | 0,1%              | -1,7%            |
| Fabricación de productos farmacéuticos  | -0,5%                 | 3,0%                | 2,7%       | -3,5%             | -3,2%            |
| Industria del caucho y materias plásticas   | -1,8%                 | -1,0%               | 0,3%       | -0,9%             | -2,1%            |
| Productos no metálicos  | -4,5%                 | -3,5%               | -1,8%      | -1,1%             | -2,8%            |
| Metalurgia  | -6,7%                 | -2,5%               | -1,4%      | -4,2%             | -5,3%            |
| Fabricación de productos metálicos  | -2,9%                 | -0,3%               | 0,1%       | -2,7%             | -3,1%            |
| Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos   | -0,5%                 | -0,6%               | 0,1%       | 0,1%              | -0,5%            |
| Fabricación de material y material eléctrico  | -2,3%                 | -1,6%               | -0,9%      | -0,7%             | -1,4%            |
| Fabricación de maquinaria y equipo  | -3,7%                 | -1,1%               | 0,2%       | -2,6%             | -3,9%            |
| Fabricación de vehículos de motor y remolques   | -1,4%                 | -1,5%               | 0,2%       | 0,1%              | -1,5%            |
| Fabricación de otro material de transporte  | 2,1%                  | 2,9%                | 0,8%       | -0,9%             | 1,2%             |
| Muebles y otras industrias manufactureras   | -1,4%                 | -0,4%               | 0,3%       | -1,0%             | -1,7%            |
| Reparación e instalación de maquinaria y equipo   | 1,3%                  | 0,8%                | 3,6%       | 0,5%              | -2,3%            |
| <b>2.2 Otras industrias</b>   | 5,2%                  | 0,6%                | -0,2%      | 2,2%              | 5,2%             |
| Extractivas   | 6%                    | -1,0%               |            |                   |                  |
| Prod. y distribución de energía eléctrica y gas   | 3,5%                  | 3,2%                | 0,2%       | 0,2%              | 3,2%             |
| Captación, depuración y distribución de agua  | 3,3%                  | 3,4%                | 1,0%       | -0,1%             | 2,3%             |
| Reciclaje y Saneamiento   | 4,3%                  | 2,3%                | 3,2%       | 2,0%              | 1,2%             |
| <b>3. Construcción</b>  | -0,6%                 | 0,2%                | -1,3%      | -0,8%             | 0,7%             |
| <b>4. Servicios</b>   | 2,3%                  | 2,3%                | 2,0%       | 0,0%              | 0,3%             |
| <b>4.1 Otros servicios</b>  | -1,4%                 | -0,8%               | -1,0%      | -0,6%             | -0,4%            |
| Venta y reparación vehículos; combustible   | -0,6%                 | 0,8%                | 0,4%       | -1,4%             | -1,0%            |
| Comercio al por mayor e intermediarios  | 1,1%                  | 1,1%                | 0,9%       | -0,1%             | 0,2%             |
| Comercio al por menor, reparación   | 0,0%                  | 0,5%                | 0,5%       | -0,5%             | -0,5%            |
| Transporte terrestre  | 2,8%                  | 1,7%                | 0,9%       | 1,1%              | 1,9%             |
| Transporte marítimo   | 1,2%                  | -2,2%               | 2,5%       | 3,4%              | -1,3%            |
| Transporte aéreo y espacial   | -0,3%                 | -0,2%               | -0,1%      | -0,1%             | -0,2%            |
| Almacenamiento y actividades anexas a los transportes   | 5,0%                  | 4,2%                | 3,4%       | 0,7%              | 1,6%             |
| Actividades postales y de mensajería  | 4,9%                  | 4,9%                | 3,0%       | -0,1%             | 1,9%             |
| Alojamiento y restauración  | 2,6%                  | 2,3%                | 3,2%       | 0,3%              | -0,6%            |
| Edición   | -2,9%                 | -3,0%               | -3,3%      | 0,1%              | 0,4%             |
| Actividades de producción cinematográfica   | 3,2%                  | 2,5%                | 1,2%       | 0,7%              | 1,9%             |
| Telecomunicaciones  | -1,3%                 | -1,3%               | -0,9%      | -0,1%             | -0,5%            |
| Programación, consultoría y otras actividades relacionadas  | 4,4%                  | 5,2%                | 1,6%       | 0,2%              | -0,2%            |
| Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones  | 0,7%                  | 0,1%                | -2,1%      | 0,6%              | 2,8%             |
| Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto seguridad social obligatoria                                 | 1,6%                  | 1,8%                | -0,3%      | -0,2%             | 1,9%             |
| Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros  | 3,1%                  | 3,6%                | 2,0%       | -0,4%             | 1,2%             |
| Actividades inmobiliarias   | 4,4%                  | 4,6%                | 4,0%       | -0,3%             | 0,3%             |
| Actividades jurídicas y de contabilidad; actividades de las sedes centrales; consultoría de gestión empresarial | 4,9%                  | 4,3%                | 3,5%       | 3,6%              | 1,4%             |
| Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos                                    | 2,4%                  | 2,5%                | 2,1%       | -0,1%             | 0,3%             |
| Investigación científica y desarrollo   | 2,5%                  | 3,1%                | 4,4%       | -0,6%             | -1,9%            |
| Publicidad y estudios de mercado  | 1,9%                  | 1,9%                | 1,3%       | 0,0%              | 0,6%             |
| Otras actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades veterinarias                               | -0,6%                 | 5,9%                | 5,0%       | -6,5%             | -5,6%            |
| Actividades de alquiler   | -6,2%                 | -5,3%               | -4,5%      | -0,9%             | -1,7%            |
| Actividades relacionadas con el empleo  | 3,9%                  | 4,4%                | 5,4%       | -0,6%             | -1,5%            |
| Actividades de agencias de viajes   | 1,2%                  | 1,4%                | 1,5%       | -0,2%             | -0,3%            |
| Actividades de seguridad e investigación  | 2,4%                  | 2,6%                | 3,2%       | -0,2%             | -0,8%            |
| Actividades de creación artísticas y espectáculos   | 1,9%                  | 1,9%                | 2,0%       | 0,0%              | -0,1%            |
| Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento  | 4,9%                  | 5,3%                | 4,3%       | -0,3%             | 0,6%             |
| Actividades asociativas   | -0,6%                 | -0,4%               | -0,3%      | -0,2%             | -0,3%            |
| Reparación de ordenadores   | -5,4%                 | -4,2%               | -4,7%      | -1,3%             | -0,7%            |
| Otros servicios personales  | 1,8%                  | 2,1%                | 2,0%       | -0,3%             | -0,2%            |
| Actividades de los hogares  | 1,9%                  | 1,9%                | -0,7%      | 0,0%              | 2,5%             |
| <b>4.2 AA.PP., Educación y sanidad</b>  | 3,5%                  | 3,2%                | 2,5%       | 0,3%              | 1,1%             |
| Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria  | 3,4%                  | 3,1%                | 0,7%       | 0,3%              | 2,7%             |
| Educación   | 4,9%                  | 3,9%                | 4,4%       | 1,0%              | 0,5%             |
| Actividades sanitarias  | 2,3%                  | 2,6%                | 2,3%       | -0,3%             | 0,0%             |
| Actividades de servicios sociales   | 6%                    | 4,4%                | 4,7%       | 1,2%              | 2,9%             |
| <b>Total</b>  | 2,0%                  | 1,9%                | 1,3%       | -0,4%             | 2,0%             |

Fuente: cálculos propios con datos del cuarto trimestre de 2024, registrados en el Instituto Nacional de Estadística (INE). MC se refiere a la ciudad de Madrid, MR a la Comunidad de Madrid o región de Madrid y E a España.

**Figura 5.5. Resumen sectorial de la situación de generación**

| Comportamiento relativo del empleo (afiliación a la S.S.) por sectores promedio 2010-2024 |   |   |
|---|---|---|
|   | Empleo mejor en Madrid-Ciudad<br>(que Madrid-Región o España)   | Empleo peor en Madrid-Ciudad<br>(que Madrid-Región o España)  |
| <b>Generación de empleo en Madrid- Ciudad</b>   | Coquerías, refino y combustibles nucleares  | Actividades postales y de mensajería  |
|   | Extractivas   | Telecomunicaciones  |
|   | Prod. y distribución de energía eléctrica y gas   | Investigación científica y desarrollo   |
|   | Reciclaje y Saneamiento   | Actividades relacionadas con el empleo  |
|   | Transporte terrestre  | Actividades de alquiler   |
|   | Almacenamiento y actividades anexas a los transportes   | Transporte aéreo y espacial   |
|   | Alojamiento y restauración  | Actividades postales y de mensajería  |
|   | Actividades de producción cinematográfica, de video y programas de Televisión, grabación de sonido y edición musical; actividades de programación y emisión de radio y televisión | Telecomunicaciones  |
|   | Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática; servicios de información   | Investigación científica y desarrollo   |
|   | Actividades jurídicas y de contabilidad; actividades de las sedes centrales; consultoría de gestión empresarial   |   |
| <b>Mantenimiento de empleo en Madrid- Ciudad</b>  | Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento  |   |
|   | Educación   |   |
|   | Actividades de servicios sociales   |   |
|   | Fabricación de otro material de transporte  | Fabricación de vehículos de motor y remolques   |
|   | Reparación e instalación de maquinaria y equipo   | Construcción  |
|   | Captación, depuración y distribución de agua  | Transporte marítimo   |
|   | Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico o como productores de bienes y servicios para uso propio  | Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos, servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos                                       |
|   | Publicidad y estudios de mercado  | Actividades de seguridad e investigación; servicios a edificios y actividades de jardinería; actividades administrativas de oficina y auxiliares a las empresas |
|   | Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria  | Actividades asociativas   |
|   | Comercio al por mayor e intermediarios  | Actividades sanitarias  |
| <b>Pérdidas de empleo en Madrid-Ciudad</b>  | Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto seguridad social obligatoria   | Comercio al por menor; reparación   |
|   | Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros  | Otras actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades veterinarias   |
|   | Actividades inmobiliarias   |   |
|   | Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos  |   |
|   | Actividades de creación artísticas y espectáculos; actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales; actividades de juegos de azar y apuestas          |   |
|   | Industria química   |   |
|   | Alimentación, bebidas y tabaco  | Agricultura, ganadería y caza   |
|   | Edición   | Silvicultura y explotación forestal   |
|   | Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones  | Pesca y acuicultura   |
|   | Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos   | Artes gráficas  |

Fuente: cálculos propios con datos registrados de las afiliaciones a la seguridad social.

En síntesis, la capacidad de la ciudad de Madrid para mantener su liderazgo económico dependerá de su habilidad para potenciar y gestionar los ajustes en

actividades tradicionales, asegurando así un mercado laboral dinámico y competitivo en el largo plazo.



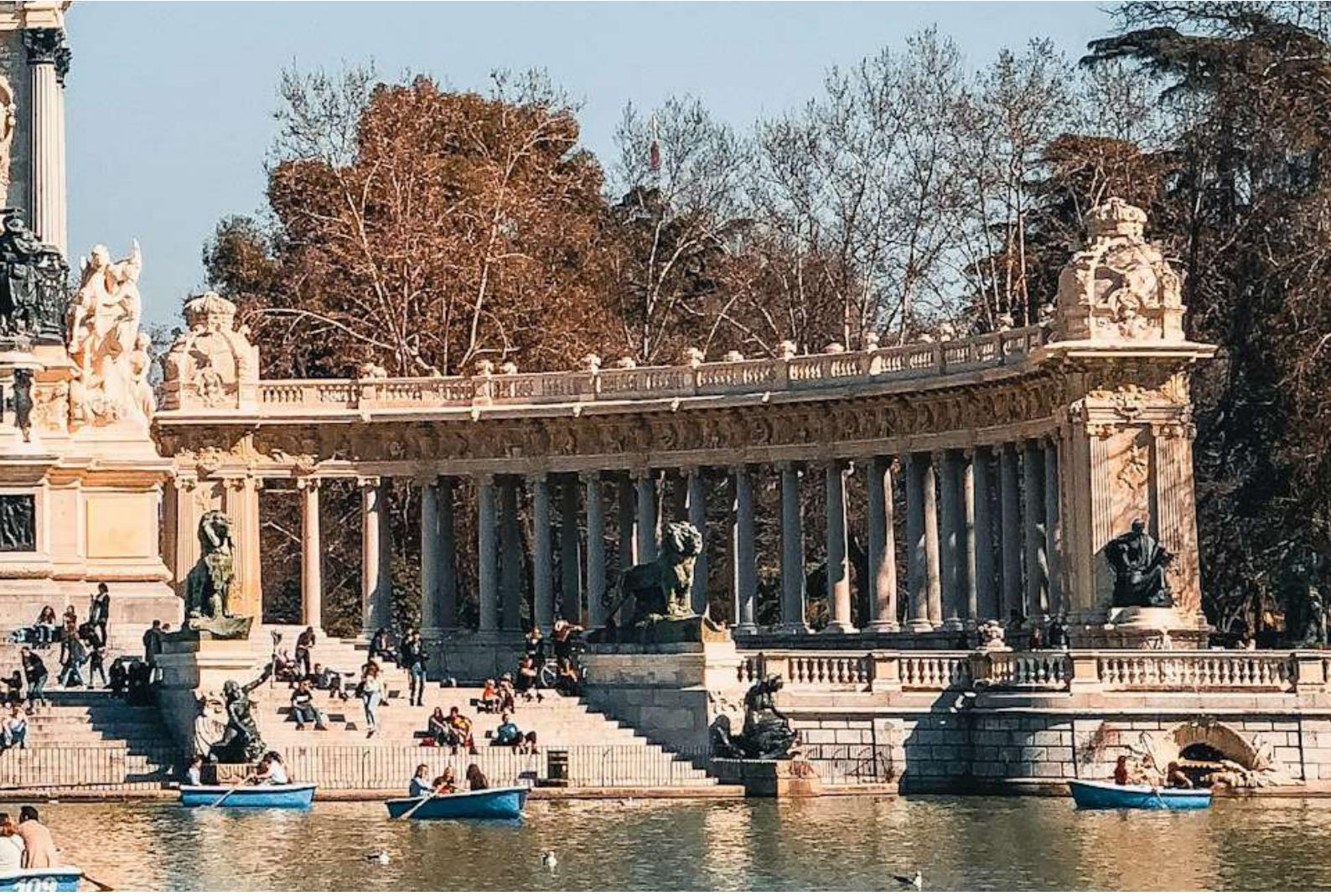
# CONCLUSIONES

06

A partir de los resultados analizados en los capítulos precedentes, se pueden destacar las siguientes conclusiones:



- El PIB global alcanzaría tasas de crecimiento del 2,8% en 2025 y 3,0% en 2026, con diferencias entre regiones y economías. Estas variaciones responden a condiciones económicas particulares en cada área geográfica.
- Las proyecciones económicas del PIB global reflejan un contexto internacional complejo, donde la combinación de fluctuaciones en los mercados, conflictos geopolíticos activos, disputas comerciales pendientes y la posibilidad de una contracción económica en Estados Unidos configura un panorama de retos para el crecimiento global. Esta situación evidencia la presencia de múltiples factores de riesgo que afectan el desempeño económico a escala internacional.
- En 2024, España registró el mayor crecimiento económico entre los 37 países miembros de la OCDE. Este desempeño sitúa a la economía española como caso de estudio relevante para el análisis económico a diferentes escalas: internacional, europea y regional, con especial atención a sus efectos en la capital madrileña.
- El análisis de correlaciones evidencia la relación entre el crecimiento del PIB español y el de la eurozona. Es decir una elevada interdependencia económica que acentúa la necesidad de seguir de cerca la evolución de las principales economías europeas, dado que sus fluctuaciones permiten prever tendencias para el conjunto de España, CAM y su capital.
- La CAM registró en 2024 una tasa de crecimiento del PIB del 3,3%, en línea con la media nacional (3,2%). Según las últimas proyecciones, se anticipa un crecimiento económico del 2,7% para 2025 y del 2,3% para 2026 en la región. En España se estima un 2,6% y 2,2% en los mismos años.
- Los indicadores económicos de la capital madrileña reflejan una mejora en varios sectores. Durante el primer trimestre de 2025, el Índice de Confianza Empresarial Armonizada (ICEA) registró un incremento interanual del 2,6%, evidenciando un mayor optimismo en el sector empresarial. Paralelamente, en 2024 respecto al año 2023, el sector turístico mostró un comportamiento positivo, con aumentos del 4,4% en pernoctaciones y del



5,4% en número de viajeros. Asimismo, la creación de sociedades mercantiles creció un 3,5%.

- La ciudad de Madrid registró un crecimiento del PIB del 3,2% en 2024, equivalente a la media nacional. Las previsiones para 2025 y 2026 indican tasas del 2,8% y 2,3% respectivamente, manteniendo así un desempeño ligeramente superior al del conjunto de España.

- Este comportamiento económico esperado para la capital española se sustenta en la especialización de su estructura productiva en sectores servicios con mayor dinamismo, particularmente en información y comunicaciones, actividades profesionales, científicas y técnicas, así como en administración pública, defensa y actividades recreativas serían los componentes con mayor incremento del sector servicios en la economía madrileña. Las proyecciones indican un crecimiento sostenido para estas ramas.

- El crecimiento del 3,7 % en 2025 para administración pública, defensa y actividades recreativas posiblemente corresponderá al dinamismo del gasto público, la ejecución de fondos europeos y

la realización de eventos recreativos que estimulan actividades administrativas y culturales. En 2026, el crecimiento se modera probablemente por la desaceleración generalizada del entorno económico.

- También, los datos de crecimiento sectorial reflejan el posicionamiento de la ciudad de Madrid como centro tecnológico y de conocimiento en el contexto europeo. El subsector de información y comunicaciones, con una proyección de crecimiento del 3,7% para 2025, demuestra el desarrollo de la transformación digital y el aumento en la demanda de servicios TIC. Simultáneamente, las actividades profesionales, científicas y técnicas mantendrán un crecimiento constante del 3,3% anual, confirmando la especialización de la capital en servicios avanzados con alto valor añadido.

- La capital española cuenta con una fuerza laboral altamente cualificada que se constituye en un factor clave para sostener sus tasas de crecimiento económico en 2025 y 2026, aunque inferiores a las registradas en 2024.

- El sector comercio al por mayor y al por menor mantendrá una tendencia de crecimiento del 2,4%



para 2025 y 2,2% para 2026. Paralelamente, el sector inmobiliario mostrará un comportamiento similar, con estimaciones de crecimiento del 2,4% en 2025 y 2,0% en 2026. En contraste, las actividades financieras y de seguros experimentarán una progresiva moderación en su ritmo de expansión, pasando del 2,3% en 2025 al 2,0% en 2026. Esta desaceleración sectorial parece responder a un proceso de ajuste tras periodos anteriores de fuerte crecimiento, en un contexto caracterizado por el incremento de los tipos de interés y la restricción del crédito.

- El sector servicios de la capital madrileña presentará tres principales impulsores de crecimiento económico durante el bienio 2025-2026. El segmento combinado de administración pública, defensa y actividades artístico y recreativas contribuirá con un 0,7% al VAB del sector en 2025, reduciendo su aportación a 0,4% en 2026. Las actividades profesionales, científicas y técnicas mantendrán una contribución constante de 0,6% en ambos años. Por su parte, el comercio al por mayor y al por menor aportará 0,6% en 2025, disminuyendo ligeramente a 0,5% en el año siguiente.

- El análisis, de los anteriores resultados, muestra una distribución equilibrada del crecimiento del VAB de servicios de la capital de España, con presencia

simultánea de actividades tradicionales y especializadas. La moderación proyectada para algunos segmentos en 2026 se explica por dos factores: el efecto base de los elevados crecimientos posteriores a la pandemia y el proceso de normalización de los patrones de consumo. En este contexto, las actividades profesionales, científicas y técnicas mantienen un desempeño constante, consolidando su posición como componente principal de la estructura económica de la ciudad de Madrid.

- La estructura económica de la ciudad de Madrid se basa en la especialización en el sector terciario, específicamente en servicios avanzados de los ámbitos financiero, tecnológico y profesional como principales generadores de crecimiento económico de la Ciudad. Esta configuración productiva refleja las fortalezas competitivas de la capital, al tiempo que plantea retos derivados de su concentración sectorial.

- Los sectores financiero y de seguros, junto con las actividades inmobiliarias conexas, mantendrán una contribución estable de 0,2% anual al VAB total de la capital española durante el periodo 2025-2026. Lo cual, indica que estos segmentos continuarán siendo importantes en la estructura productiva del sector servicios en la ciudad de Madrid.



- El análisis sectorial de la capital madrileña evidencia diferencias en el desempeño económico. Los datos proyectan una contribución nula al crecimiento del VAB para los sectores de construcción y actividades primarias (agricultura, ganadería, silvicultura y pesca) durante el periodo 2025-2026. Este estancamiento refleja las limitaciones estructurales y territoriales que condicionan el desarrollo de estas actividades tradicionales en el contexto urbano de la capital.
- El sector industrial en la ciudad de Madrid proyecta una contribución del 0,1% al crecimiento económico en 2025 y 2026. Este limitado impacto refleja los retos estructurales que enfrenta la actividad manufacturera dentro de una economía terciaria, donde los servicios constituyen el eje principal del desarrollo económico de la capital madrileña.
- Los sectores económicos administración pública, defensa y actividades artísticas y recreativas; las actividades profesionales, científicas y técnicas; y el comercio al por mayor y al por menor de la capital impulsarán el crecimiento estimado de 53.000 afiliaciones a la Seguridad Social en la Ciudad durante 2025, lo que representa una tasa de crecimiento del 2,2%. Para 2026, se prevé una continuación de esta tendencia con un aumento proyectado de 32.000

afiliados (1,3%), mostrando una moderación en el ritmo de creación de empleo.

- La evolución del mercado laboral confirma el papel de la ciudad de Madrid como núcleo de empleo altamente cualificado.
- Los datos de afiliación a la Seguridad Social muestran una tendencia alcista sostenida en todos los ámbitos territoriales analizados. En el caso específico de Madrid capital, este crecimiento continuo reforza su papel central en la economía española. Los resultados demuestran la capacidad de la ciudad de Madrid para mantener tasas positivas de creación de empleo en diversos escenarios económicos.
- La combinación de mejoras en el mercado laboral, mayor confianza empresarial y expectativas de inversión favorables configura un entorno económico positivo para la ciudad de Madrid. Estos elementos sitúan a la capital como un promotor importante del crecimiento económico nacional.



# REFERENCIAS

07

AENA (diciembre, 2024). Estadísticas de tráfico aéreo. Tráfico de pasajeros aéreos (Aena- Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas). Disponible en: <https://www.aena.es/es/estadisticas/inicio.html>

Ayuntamiento de Madrid (abril, 2025). Contabilidad municipal trimestral, segundo trimestre de 2024. Disponible en: <https://www.madrid.es/portales/munimadrid/es/Inicio/El-Ayuntamiento/Estadistica/Areas-de-informacion-estadistica/Economia/Cuentas-economicas/Contabilidad-municipal/?vgnextfmt=default&vgnextoid=9bbb65fd61814810VgnVCM1000001d4a900aRCRD&vgnextchannel=08f36c9462e1a210VgnVCM1000000b205aOaRCRD>

Ayuntamiento de Madrid (marzo, 2025). Encuesta de Población Activa-Ciudad de Madrid, serie histórica desde 2005. Disponible en: <https://www.madrid.es/portales/munimadrid/es/Inicio/El-Ayuntamiento/Estadistica/Areas-de-informacion-estadistica/Mercado-de-trabajo/Encuesta-de-Poblacion-Activa-EPA-/Serie-historica/?vgnextfmt=default&vgnextoid=50ef6e0754c0c210VgnVCM-2000000c205a0aRCRD&vgnextchannel=560d62a006986210VgnVCM2000000c205a0aRCRD>

Ayuntamiento de Madrid (diciembre, 2024). Precio medio de la vivienda. Disponible en: [https://servpub.madrid.es/CSEBD\\_WBINTER/seleccionSerie.html?numSerie=0504030000042](https://servpub.madrid.es/CSEBD_WBINTER/seleccionSerie.html?numSerie=0504030000042)

Ayuntamiento de Madrid (diciembre, 2024). Compraventa de viviendas libres. Disponible en: [https://servpub.madrid.es/CSEBD\\_WBINTER/seleccionSerie.html?numSerie=0504020200030](https://servpub.madrid.es/CSEBD_WBINTER/seleccionSerie.html?numSerie=0504020200030)

Ayuntamiento de Madrid (diciembre, 2024). Matriculación de vehículos. Disponible en: <https://www.madrid.es/portales/munimadrid/es/Inicio/El-Ayuntamiento/Estadistica/Areas-de-informacion-estadistica/Transportes-y-comunicaciones/Parque-movil/Matriculaciones/?vgnextfmt=default&vgnextoid=02b3aa80920a5310VgnVCM1000000b205a0aRCRD&vgnextchannel=9f51fb78432a210VgnVCM1000000b205a0aRCRD>

Ayuntamiento de Madrid (diciembre, 2024). Estadística de Sociedades constituidas. Disponible en: <https://www.madrid.es/portales/munimadrid/es/Inicio/El-Ayuntamiento/Estadistica/Areas-de-informacion-estadistica/Economia/Empresas-y-locales/Estadistica-de-Sociedades/?vgnextfmt=default&vgnextoid=bee663f49aab0910VgnVCM2000001f4a900aRCRD&vgnextchannel=bfea4f7c93ela210VgnVCM1000000b205a0aRCRD>

Banco de España (diciembre, 2024). Índices de Incertidumbre de la Política Económica (EPU). Disponible en: <https://www.bde.es/wbe/es/areas-actuacion/analisis-e-investigacion/recursos/indices-de-incertidumbre-de-la-politica-economica--epu--para-espana-basados-en-busquedas-booleanas.html>

Banco de España (septiembre, 2024). Proyecciones e informe trimestral de la economía española. Disponible en: <https://www.bde.es/wbe/es/publicaciones/analisis-economico-investigacion/proyecciones-macro-informe-trimestral/proyecciones-e-informe-trimestral-de-la-economia-espanola-septiembre-2024.html>

CBRE (enero de 2025). Real Estate Market Outlook España 2025. Disponible en: <https://www.cbre.es/insights/reports/real-estate-market-outlook-espana-2025>

CBRE (febrero de 2025). Madrid y Barcelona, entre las diez ciudades europeas clave para invertir en 2025. Disponible en: <https://www.cbre.es/insights/reports/madrid-y-barcelona-entre-las-diez-ciudades-europeas-clave-para-invertir-en-2025>

Europa Press (2024). Goldman Sachs prevé que España crezca un 2% en 2025 y un 1,5% en 2026, muy por encima de la eurozona. Disponible en: [https://www.europapress.es/economia/macroeconomia-00338/noticia-goldman-sachs-preve-espana-crezca-2025-15-2026-muy-encima-eurozona-20241115143502.html#google\\_vignette](https://www.europapress.es/economia/macroeconomia-00338/noticia-goldman-sachs-preve-espana-crezca-2025-15-2026-muy-encima-eurozona-20241115143502.html#google_vignette)

elEconomista (marzo de 2025). España se encamina a reimpulsar la industria de la minería. Disponible en: <https://www.eleconomista.es/energia/noticias/13268885/03/25/espana-se-encamina-a-reimpulsar-la-industria-de-la-mineria.html>

El Mundo (11 de marzo de 2025). El Banco de España eleva el avance del PIB al 2,7% este año y avisa del aumento del gasto en pensiones por la mayor inflación. Disponible en: <https://www.elmundo.es/economia/2025/03/11/67cff0d0e4d4d8ad098b4576.html>

El Mundo (17 de marzo de 2025). La OCDE eleva al 2,6% la previsión de crecimiento de la economía española en 2025. Disponible en: <https://www.elmundo.es/economia/macroeconomia/2025/03/17/67d8487321efa071568b4589.html>

El País (30 de marzo de 2025). Todo empieza en el suelo y está que arde. Disponible en: <http://elpais.com/extra/inmobiliario-360/2025-03-30/todo-empieza-en-el-suelo-y-esta-que-arde.html>

Financial Food (2025). Madrid y Barcelona, entre las ciudades más atractivas para el retail en Europa. Disponible en: <https://financial-food.es/madrid-y-barcelona-entre-las-20-ciudades-mas-atractivas-para-el-retail/>

Fondo Monetario Internacional (abril de 2025). World Economic Outlook A Critical Juncture amid Policy Shifts. Disponible en: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025>

Fondo Monetario Internacional (enero, 2025). El crecimiento sigue sendas dispares en un contexto de gran incertidumbre política. Disponible en: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025>

Fondo Monetario Internacional (abril, 2025). Real GDP growth. Disponible en: [https://www.imf.org/external/datamapper/NGDP\\_RPCH@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD](https://www.imf.org/external/datamapper/NGDP_RPCH@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD)

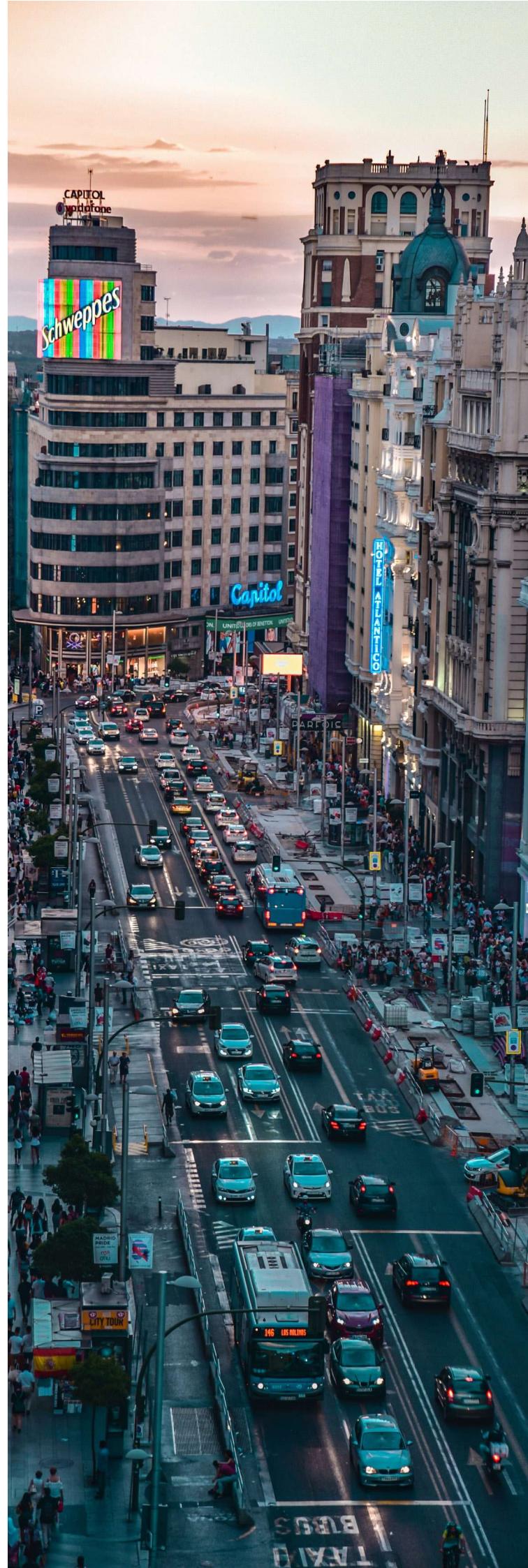
FUNCAS (abril, 2025). El impacto en la economía española de los aranceles decretados por EEUU. Disponible en: <https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2025/04/Nota-aranceles.pdf>

FUNCAS (2025). El Panel de Funcas prevé que el PIB español crezca este año un 2,4% frente al 3,1% en 2024. Disponible en: <https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2025/03/NOTAPRENSA-3.pdf>

IE de la Comunidad de Madrid (febrero de 2025). Cifras para la Comunidad de Madrid, Contabilidad Regional anual y trimestral. Disponible en: [https://www.madrid.org/iestadis/fijas/otras/estructu\\_cre.htm](https://www.madrid.org/iestadis/fijas/otras/estructu_cre.htm)

Instituto Nacional de Estadística (abril de 2025). Series de resultados detallados PIB y sus componentes. Disponible en: <https://www.ine.es/jaxiT3/Tabla.htm?t=67821>

Ministerio de Economía, Comercio y Empres (DATAINVEX, 2024). Inversión Extranjera en España. Disponible en: [https://datainvex.comercio.es/principal\\_invex.aspx](https://datainvex.comercio.es/principal_invex.aspx)





economía, innovación  
y hacienda | MADRID