

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

DE LA CIUDAD DE
 MADRID

38

1º SEMESTRE DE 2025

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.ª Soledad Hernández y Noemi Villazan Pellejero, Análisis Socioeconómico,

Ayuntamiento de Madrid

Maquetación, impresión y edición

Alexander Diaz, Big-Analytics SL

Fotografía

www.unsplash.com

www.freepik.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.

Este informe presenta las predicciones de crecimiento para el Producto Interior Bruto (PIB) y el Valor Añadido Bruto (VAB) para la ciudad de Madrid correspondientes a los años 2025 y 2026.



TABLA DE CONTENIDO

PRESENTACIÓN	6
RESUMEN EJECUTIVO	8
1. ENTORNO ECONÓMICO	21
1.1 DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL	22
1.2 DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL	24
1.3 DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO REGIONAL	26
2. COYUNTURA ECONÓMICA DE LA CIUDAD DE MADRID	35
3. PREVISIONES ECONÓMICAS PARA LA CIUDAD DE MADRID 2025-2026	43
4. ANÁLISIS SECTORIAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA CIUDAD DE MADRID	51
4.1 CUADRO MACROECONÓMICO NACIONAL Y REGIONAL (2023-2024.II)	52
4.2 PREVISIONES DEL COMPORTAMIENTO SECTORIAL DE LA CIUDAD DE MADRID EN 2025 Y 2026	54
5. PREVISIONES DEL COMPORTAMIENTO DEL EMPLEO PARA LA CIUDAD DE MADRID EN 2025 Y 2026	67
6. CONCLUSIONES	79
7. REFERENCIAS	83

ÍNDICE DE FIGURAS

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

PAG 23

FIGURA 1.2. COEFICIENTES DE CORRELACIÓN ENTRE EL PIB DE ESPAÑA Y EL ENTONO ECONÓMICO INTERNACIONAL

PAG 24

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

PAG 26

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

PAG 27

FIGURA 1.5. PREDICCIONES DE LA VARIACIÓN (%) DEL PIB DE ESPAÑA (2025 Y 2026)

PAG 29

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

PAG 30

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

PAG 31

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

PAG 36

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

PAG 37

FIGURA 2.3. PRINCIPALES INDICADORES DE COYUNTURA ECONÓMICA PARA LA CIUDAD DE MADRID (SEGUNDO TRIMESTRE Y SEPTIEMBRE DE 2025)

PAG 38

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

PAG 41

FIGURA 3.1. CUADRO MACROECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID (2024-2026)

PAG 44

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

PAG 46

FIGURA 3.3. CONTRIBUCIONES COMPARATIVAS ENTRE EL COMPORTAMIENTO DEL VAB, PIB E IMPUESTOS NETOS DE LA CIUDAD DE MADRID (2024 A 2026)

PAG 47

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

PAG 48

FIGURA 3.5. ANÁLISIS COMPARATIVO ENTRE EL PIB DE LA CIUDAD Y COMUNIDAD DE MADRID Y ESPAÑA (2024 Y 2026)

PAG 49

FIGURA 4.1. CUADRO MACROECONÓMICO DE ESPAÑA

PAG 53

FIGURA 4.2. CUADRO MACROECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID (2024-2025.II)

PAG 54

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

PAG 56

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

PAG 57

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

PAG 59

FIGURA 4.6. CONTRIBUCIONES SECTORIALES COMPARATIVAS DE LAS PREVISIONES DEL VAB DE LA CIUDAD DE MADRID (2024 Y 2026)

PAG 62

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

PAG 65

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

PAG 68

FIGURA 5.2. EVOLUCIÓN SECTORIAL EN LA GENERACIÓN DE EMPLEO EN LA CIUDAD DE MADRID, COMUNIDAD DE MADRID Y ESPAÑA (JUNIO DE 2024 - JUNIO DE 2025)

PAG 69

FIGURA 5.3. GENERACIÓN DE EMPLEO SECTORIAL EN LA CIUDAD DE MADRID, CAM Y ESPAÑA (JUNIOS DE 2024 - JUNIO DE 2025)

PAG 71

FIGURA 5.4. VARIACIÓN (%) DE LA GENERACIÓN DE EMPLEO SECTORIAL Y SUBSECTORIAL PROMEDIO (JUNIO DE 2010 - JUNIO DE 2025) EN LA CIUDAD DE MADRID, COMUNIDAD DE MADRID Y ESPAÑA

PAG 72

FIGURA 5.5. RESUMEN SECTORIAL DE LA SITUACIÓN DE GENERACIÓN DE EMPLEO EN LA CIUDAD DE MADRID (JUNIO DE 2010 - JUNIO DE 2025)

PAG 75

PRESENTACIÓN

El reciente informe del Fondo Monetario Internacional señala que el crecimiento global tiende a desacelerarse, al pasar del 3,3% en 2024 a un posible 3,2% en 2025 y al 3,1% en 2026. La divergencia entre países también puede intensificarse, dado que las economías avanzadas en 2025 mostrarían un crecimiento de 1,6%, mientras que los mercados emergentes y en desarrollo, el 4,2% (FMI, octubre 2025).

En el caso de Estados Unidos, se prevé un crecimiento del 2,0% en 2025 y del 2,1% en 2026, impulsado parcialmente por estímulos fiscales asociados a la ley One Big Beautiful Bill Act y por condiciones financieras más favorables. No obstante, el FMI advierte que la política comercial sigue generando incertidumbre. Las nuevas medidas arancelarias adoptadas en 2025, aunque atenuadas frente a los niveles de abril de ese año, continúan elevadas respecto a 2024 y podrían afectar la inversión, el comercio y la productividad (FMI, octubre 2025).

En el ámbito europeo, el FMI proyecta un crecimiento del 1,2% en la zona del euro en 2025 y del 1,1% en 2026. Para España, las previsiones son más dinámicas: un aumento del PIB del 2,9% en 2025 y del 2,0% en 2026, impulsado por la recuperación de la demanda interna, la ejecución de fondos europeos y la resiliencia del sector servicios. Aun así, destaca que la desaceleración del comercio global y la persistencia de tensiones geopolíticas limitarán el ritmo de expansión regional (FMI, octubre 2025).

El FMI considera que los riesgos para el crecimiento global permanecen inclinados a la baja, debido a la persistencia de tensiones comerciales, la fragmentación geopolítica, las vulnerabilidades fiscales y la posibilidad de correcciones en los mercados financieros, especialmente en el segmento tecnológico. La institución advierte que el exceso de confianza en la valoración de activos vinculados a la inteligencia artificial podría derivar en un ajuste con implicaciones macrofinancieras relevantes (FMI, octubre 2025).

En línea con este escenario de desaceleración global, la economía española ha mostrado una pérdida de impulso en el tercer trimestre de 2025, según los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE) el 29 de octubre. La tasa de crecimiento intertrimestral del PIB de España se situó en el 0,6%, después de registrar un 0,8% en el trimestre anterior, mientras que en términos interanuales el avance se moderó al 2,8%.

Para la ciudad de Madrid, este escenario implica un crecimiento sostenido en torno al promedio nacional, apoyado en la resiliencia del sector servicios, aunque con riesgos asociados a la ralentización europea y a la persistencia de la incertidumbre global. En este contexto, el informe número 38 presenta los cuadros macroeconómicos que describen la evolución reciente de los sectores estratégicos de la ciudad y la Comunidad de Madrid, así como del conjunto de la economía española.

Este documento permite identificar los principales factores que inciden en el crecimiento económico de la capital y analizar las condiciones que pueden favorecer o restringir su desempeño en el corto y mediano plazo. El informe examina igualmente la evolución del empleo y del Valor Añadido Bruto (VAB), desagregado por ramas de actividad —servicios, industria, construcción y agricultura— durante los dos primeros trimestres de 2025, e incorpora estimaciones para los años 2025 y 2026. Su propósito es ofrecer información estructurada, datos útiles y actualizados que sirvan de apoyo a la toma de decisiones de los agentes económicos como de quienes consulten el análisis.

RESUMEN EJECUTIVO

El informe número 38 lleva a cabo un análisis íntegro de la situación y las perspectivas económicas de la ciudad de Madrid para el período 2024-2026, utilizando información trimestral comprendida entre 2000 y 2025 (primer semestre) como base para las proyecciones correspondientes a 2025 y 2026. El estudio ofrece una visión de la evolución reciente y de las expectativas de la economía madrileña, considerando el comportamiento del Producto Interior Bruto (PIB), del Valor Añadido Bruto (VAB), de las principales ramas de actividad económica y de las tendencias del empleo.



El análisis se enmarca en un contexto global, dado que la economía madrileña mantiene una relación estrecha con la evolución de la economía española y, a su vez, con los cambios del entorno internacional. Aspectos como el ritmo del crecimiento mundial, la evolución de los precios de las materias primas, las políticas comerciales y la estabilidad geopolítica influyen en el desempeño del PIB nacional, que se transmite posteriormente al ámbito regional y local.

Para anticipar el comportamiento económico de Madrid, el informe articula sus proyecciones a partir de tres niveles de análisis interrelacionados: la economía mundial, que condiciona el entorno externo; la economía española, que refleja el efecto nacional; y la Comunidad de Madrid, que constituye el marco regional. Este enfoque permite comprender cómo las variaciones macroeconómicas y las decisiones económicas inciden sobre la dinámica productiva de la capital y su entorno. En las secciones siguientes se exponen los resultados más recientes del estudio y las principales tendencias que configuran las perspectivas económicas de la ciudad de Madrid para el período analizado. En este sentido, a continuación, se presentan los resultados más relevantes.

- El Fondo Monetario Internacional (FMI, octubre 2025) proyecta un crecimiento de 3,2% y 3,1% para el PIB mundial en 2025 y 2026, cifras que confirman una expansión moderada respecto al 3,3% registrado en 2024. Esta evolución refleja la persistencia de un entorno caracterizado por la fragmentación comercial, la incertidumbre geopolítica y la debilidad del comercio internacional, factores que continúan limitando el dinamismo de la actividad global y condicionan las perspectivas de mediano plazo.
- Según el último informe del FMI (octubre de 2025), la economía de la zona euro registró un modesto crecimiento del 0,9% en 2024. Para los

años 2025 y 2026, el FMI proyecta un aumento del 1,2% y del 1,1%, respectivamente, lo que apunta a una estabilización gradual del crecimiento, aunque en niveles inferiores al promedio mundial del 3,2% previsto para 2025. Atribuyendo esta evolución a la debilidad de la demanda interna, la ralentización del comercio internacional y el impacto prolongado del ajuste monetario aplicado por el Banco Central Europeo (BCE) en los años anteriores. Asimismo, señala que la recuperación se mantiene desigual entre los estados miembros, con un desempeño más favorable en las economías del sur de Europa impulsadas por el turismo y los servicios, frente a un crecimiento más limitado en las economías industriales del norte europeo.

- El FMI (octubre de 2025) destaca que la implementación sostenida de los fondos del programa NextGenerationEU puede contribuir a reforzar la inversión pública y privada, mejorar la productividad y fortalecer el crecimiento potencial de la región en el mediano plazo. Sin embargo, advierte que la efectividad de estos instrumentos dependerá de la capacidad institucional de cada país de la zona euro para ejecutar los proyectos y mantener la disciplina fiscal en un contexto de elevada deuda pública.
- Según las proyecciones del FMI (octubre de 2025), se espera que el PIB de España crezca un 2,9% en 2025 y un 2,0% en 2026. De manera similar, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España anticipa un crecimiento real equivalente al estimado por el FMI. El cual se ajusta al marco de tensiones externas y fragilidades internas que persisten, destacando que la demanda interna —a través del consumo y de la inversión— seguirá siendo el principal generador del crecimiento, mientras que la contribución del saldo exterior lo hará en menor medida o incluso en terreno negativo, dado que las exportaciones se enfrentan a una demanda internacional menos dinámica.

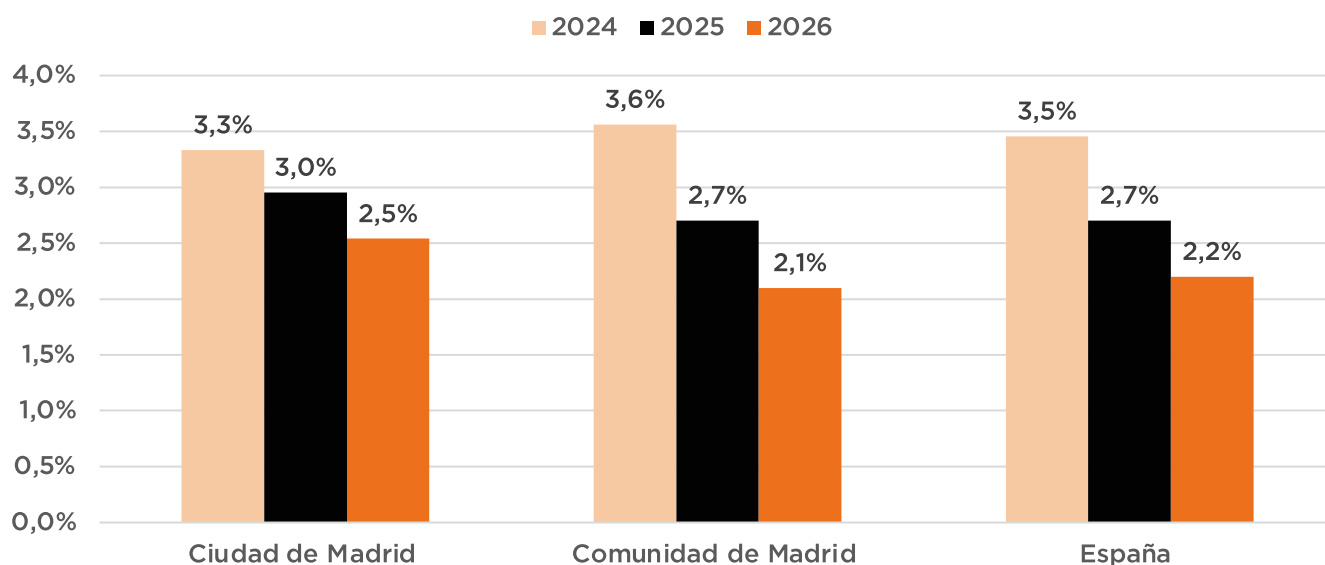
- Esta combinación de factores condiciona el crecimiento de la economía española para 2025 y 2026 por su grado de vinculación al contexto externo y por la velocidad con la que pueda reforzarse su base productiva y de empleo. Asimismo, la moderación prevista para 2026 responde a la normalización de los factores cíclicos que impulsaron el crecimiento en trimestres recientes, junto con la posibilidad de que nuevos factores adversos —como tensiones geopolíticas o cambios en las decisiones en materia monetaria y económica de instituciones como el Banco Central Europeo (BCE)— pudieran reducir el margen de maniobra.

- De acuerdo con el informe Situación económica de la Comunidad de Madrid (2025), la Comunidad de Madrid continúa con su aportación al crecimiento del PIB español. Según los datos del INE (30 de septiembre de 2025), en 2024 el incremento del PIB madrileño fue del 3,6%, ligeramente por encima del crecimiento nacional, que se situó en el 3,5% en 2024. Las previsiones para 2025 y 2026 de la CAM serían del 2,7% y el 2,1%, respectivamente (Situación económica de la Comunidad de Madrid, 2025).

- De acuerdo con el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (septiembre de 2025), para el conjunto del país, se espera que el avance del PIB alcance el 2,7% en 2025 y el 2,2% en 2026 (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 (2002-2025.II, segundo trimestre de 2025) para la ciudad de Madrid. Los valores promedios de la Comunidad de Madrid están publicados en la Situación económica de la Comunidad de Madrid (2025). Para España son cifras tomadas del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (septiembre de 2025) y del INE (octubre de 2025).

- Las proyecciones más recientes para la ciudad de Madrid (noviembre de 2025) señalan una moderación en el ritmo de expansión económica, con un crecimiento estimado del 3,0% en 2025 y del 2,5% en 2026. Estas previsiones suponen una ligera desaceleración respecto al 3,3% registrado en 2024, aunque mantienen una trayectoria de crecimiento estable y algo superior a la media nacional (ver figura 3.5).

- Los resultados indican que la capital conserva una dinámica económica más favorable que el conjunto del país, sustentada en su diversificación productiva y en el peso del sector servicios. No obstante, el mantenimiento de esta posición dependerá del avance en materia de productividad y eficiencia económica, factores determinantes para consolidar su competitividad a mediano plazo. La correspondencia observada entre las cifras de la ciudad de Madrid y

las de la Comunidad de Madrid destaca la estrecha vinculación entre ambas economías y su evolución conjunta dentro del contexto nacional.

El crecimiento total del PIB madrileño durante 2025 y 2026 se determina principalmente por la expansión de los servicios de alto valor añadido, especialmente en tecnología, comunicaciones y actividades profesionales (ver figura 3.1). Estos subsectores continúan reforzando la especialización de la capital española como núcleo de servicios avanzados a escala nacional. Las ramas del total industria y construcción también aportan de forma positiva, mientras que el sector primario mantiene un peso marginal. El crecimiento de la administración pública actúa como estabilizador coyuntural, pero su contribución tenderá a disminuir a medida que se reduzca el gasto público (ver figura 3.1).

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

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

Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002.I-2025.II, segundo trimestre de 2025) del Ayuntamiento de Madrid.

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

- Por sectores, el Valor Añadido Bruto (VAB) total de la ciudad de Madrid seguiría la misma tendencia del PIB, disminuyendo del 3,6% en 2024 al 3,2% en 2025 y al 2,7% en 2026, lo que sugiere una pérdida de impulso generalizada, aunque con diferencias destacadas entre ramas productivas. Esa moderación global se evidenciaría en la menor contribución agregada de los sectores al crecimiento, implicando una caída acumulada de 0,9 puntos porcentuales en el horizonte analizado (ver figura 4.6).
- El sector servicios continúa siendo el pilar de la economía madrileña, dado que concentra el mayor aporte al PIB local. Su crecimiento pasaría del 3,9% en 2024 al 3,4% en 2025 y 2,9% en 2026, lo que evidenciaría un ajuste gradual del sector terciario tras el impulso alcanzado después de la pandemia.
- El conjunto industrial avanzaría de forma contenida, con tasas del 1,7% en 2025 y 1,2% en 2026, superiores al 0,8% obtenida en 2024. Las industrias manufactureras mostrarían un repunte hasta el 2,1% en 2025, lo que sugiere un proceso de normalización

de la producción. Las industrias extractivas, de menor relevancia, presentarían un crecimiento leve (0,9 % en 2025 y 0,5 % en 2026). Sin embargo, este desempeño industrial se mantendría por debajo de los servicios, aunque contribuirían positivamente al VAB total de la capital de España (ver figura 3.1).

- La construcción se consolidaría como un sector de impulso moderado, con un posible crecimiento que se mantendría en torno al 2,2% en 2025 y 1,8% en 2026, resultados inferiores al 2,5% logrado en 2024.
- El sector primario, de escaso peso en la estructura económica madrileña, experimentó una contracción del 1,8% en 2024. La cual podría continuar con esta misma senda sin señales de recuperación durante 2025 y 2026 (-2,6% y -0,3%, respectivamente) (ver figura 3.1). Sin embargo, este comportamiento no tendría alguna incidencia significativa sobre el crecimiento económico total de la ciudad de Madrid.
- El predominio del sector terciario en la economía de la ciudad de Madrid se asocia a factores relacionados con su posición como centro económico y administrativo del país, su dotación de capital humano y su integración en los flujos internacionales

y servicios. Conforme a los resultados en la figura 4.6, el peso de los servicios en el Valor Añadido Bruto (VAB) local es del 89,0%, impulsado por el comercio al por mayor y al por menor, las actividades profesionales, científicas y técnicas, la administración pública y defensa e información y comunicaciones.

- Lo anterior destaca que la especialización de la ciudad de Madrid en servicios de alto valor añadido responde a la disponibilidad de fuerza laboral cualificada, lo que le confiere ventajas comparativas frente a otras regiones. Ese factor también explica la capacidad de la capital para atraer negocios en los sectores tecnológico y de consultoría..

El desempeño del sector servicios constituye un elemento central para la estabilidad del crecimiento económico madrileño. Sin embargo, el FMI (octubre, 2025) advierte que la desaceleración global prevista para 2026 podría repercutir de manera indirecta en las economías más abiertas y dependientes de los servicios avanzados, como es el caso de la ciudad de Madrid.

- En 2025, el liderazgo lo mantendrán los subsectores de la información y comunicaciones, con un incremento del 5,6%; las actividades profesionales, científicas y técnicas lo harían con un 3,9% y el de administración pública y defensa, las actividades financieras y de seguros, las inmobiliarias presentarían avances del 3,2%. Con menor protagonismo, las artísticas y recreativas con un 2,3% y el comercio al por mayor y al por menor con un 2,2%.
- Las tasas de crecimiento para actividades profesionales, científicas y técnicas, inmobiliarias y de comercio al por mayor y al por menor mostrarían un aumento inferior respecto a 2024 (4,1%, 4,0% y 3,6%, respectivamente). Caso contrario para información y comunicaciones y actividades financieras y de seguros, cuyo comportamiento mejoraría comparado con 2024 (4,7% y 2,0%, correspondientemente).
- En 2026, todas las variaciones apuntarían a perder sus ritmos de crecimiento. Información y comunicaciones y las actividades profesionales, científicas y técnicas seguirían siendo los subsectores líderes (4,1% y 3,8%, respectivamente), aunque por debajo de las cifras previas. La administración pública y defensa, así como actividades artísticas y recreativas, inmobiliarias, financieras y de seguros,

oscilarían en rangos entre 2,2% y 2,8%. El comercio al por mayor y al por menor tendría el crecimiento más moderado (1,8%) en todo el sector servicios de la capital de España.

- Estos resultados reflejan una moderación generalizada del crecimiento dentro del sector servicios, aunque con diferencias entre subsectores. Mientras las ramas vinculadas a la digitalización y los servicios profesionales mantendrán un comportamiento consistente, gracias al avance tecnológico y la demanda empresarial, aquellas asociadas al gasto público muestran un ajuste coherente con la normalización de las decisiones en materia fiscal y la reducción de los programas de apoyo implementados en años anteriores. En conjunto, la evolución prevista se fundamenta en el papel central de la innovación, la internacionalización y la cualificación profesional.

Para profundizar en el análisis de la estructura productiva de la ciudad de Madrid, la información de la figura 3.1 se complementa con la de la figura 4.6, la cual muestra las contribuciones sectoriales al crecimiento del VAB de la capital. Esta representación permite identificar las variaciones interanuales de cada sector y analizar cómo los cambios en su desempeño inciden en la evolución del VAB total de la capital de España, proporcionando una visión del funcionamiento interno de la economía madrileña.

La evidencia recogida en la figura 4.6 señala que durante 2025 y 2026 la configuración sectorial del VAB madrileño estará determinada por la expansión del sector servicios respecto a las actividades tradicionales, como la industria y la agricultura. Las previsiones sectoriales refuerzan la idea de que el crecimiento futuro de la ciudad de Madrid dependerá de la capacidad de adaptación y diversificación de su economía, así como de la articulación entre los diferentes sectores para mantener una senda sostenida de desarrollo.



Figura 4.6. Contribuciones sectoriales comparativas de las previsiones del VAB 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	-2,6%	0,0	0,0	-0,3%	0,0	0,0	0,0	0,0
Total industria	0,8%	6,7	0,1	1,7%	7,0	0,1	1,2%	6,9	0,1	0,1	0,0
Industrias extractivas	1,1%	3,0	0,0	0,9%	3,0	0,0	0,5%	2,9	0,0	0,0	0,0
Industria manufacturera	0,6%	3,7	0,0	2,1%	4,1	0,1	1,5%	4,0	0,1	0,1	0,0
Construcción	2,5%	3,8	0,1	2,2%	3,9	0,1	1,8%	3,9	0,1	0,0	0,0
Servicios	3,9%	89,5	3,4	3,4%	89,0	3,0	2,9%	89,2	2,6	-0,5	-0,4
Comercio al por mayor y al por menor	3,6%	23,3	0,8	2,2%	22,8	0,5	1,8%	22,6	0,4	-0,3	-0,1
Información y comunicaciones	4,7%	11,1	0,5	5,6%	11,2	0,6	4,1%	11,3	0,5	0,1	-0,2
Actividades financieras y de seguros	2,0%	9,8	0,2	3,2%	8,7	0,3	2,6%	8,7	0,2	0,1	-0,1
Actividades inmobiliarias	4,0%	10,2	0,4	3,2%	10,4	0,3	2,6%	10,4	0,3	-0,1	-0,1
Actividades profesionales, científicas y técnicas	4,1%	16,8	0,7	3,9%	17,3	0,7	3,8%	17,5	0,7	0,0	0,0
Total administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas	4,4%	18,2	0,8	2,9%	18,5	0,5	2,7%	18,5	0,5	-0,2	-0,1
Administración pública y defensa	5,2%	13,6	0,7	3,2%	13,8	0,4	2,8%	13,8	0,4	-0,3	0,0
Actividades artísticas y recreativas	1,9%	4,6	0,1	2,3%	4,8	0,1	2,2%	4,7	0,1	0,0	0,0
Valor Añadido Bruto de la ciudad de Madrid	3,6%	100,0	3,6	3,2%	100,0	3,2	2,7%	100,0	2,7	-0,4	-0,5

Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002.I-2025.II, segundo trimestre de 2025) del Ayuntamiento de Madrid.

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

- El análisis para la ciudad de Madrid evidencia que el sector servicios constituye la principal fuente de valor económico, con un peso constante próximo al 89% y una contribución a su VAB total que, a pesar de una posible disminución de 3,4 puntos porcentuales en 2024 a 2,6 puntos porcentuales en 2026, mantendrá el liderazgo dentro de la estructura productiva madrileña. En términos de contribución absoluta al crecimiento del VAB total, tendría una pérdida neta de 0,8 puntos entre 2024 y 2026. Este descenso de la contribución sectorial de los servicios explica buena parte de la desaceleración agregada por su cuota elevada en el VAB total de la ciudad.
- El subsector de información y comunicaciones de la capital madrileña se destacaría con variaciones positivas, registrando tasas de crecimiento del 4,7% en 2024, 5,6% en 2025 y 4,1% en 2026. Este comportamiento se traduce en una contribución creciente al VAB de servicios, consolidando su liderazgo en la composición sectorial. En términos comparativos, este subsector incrementaría su contribución en 2025 (0,1 puntos) y conserva un aporte superior (0,5 puntos) al de las otras ramas, excepto de las actividades profesionales, científicas y técnicas (0,7 puntos), lo que mitigaría parcialmente la pérdida de dinamismo del agregado de servicios durante 2025 y 2026. Este desempeño refleja la consolidación de la ciudad de Madrid como centro nacional de telecomunicaciones.
- Las actividades profesionales, científicas y técnicas también mantendrían una senda expansiva, aunque mostrarían una reducción en variaciones interanuales, pasando del 4,1% en 2024 al 3,8% en 2026. Su peso sectorial en la rama de servicios se mantendría alrededor del 17,0% y contribuciones aproximadas de 0,7 puntos, sin diferencias interanuales, evidenciando estabilidad y aportación permanente al VAB de servicios de la ciudad, sosteniendo el dinamismo de los servicios a pesar de la posible moderación general de este sector. Este subsector se consolida como soporte del tejido productivo de alto valor añadido, vinculado a servicios de ingeniería, asesoría y consultoría.





- El sector de administración pública y defensa evidenciaría un ajuste destacado, con una posible reducción en su tasa anual de crecimiento, del 5,2% en 2024 al 2,8% en 2026. Su peso específico se estabiliza en torno al 14,0%, mientras que la contribución anual al VAB de su subsector se disminuiría en 0,3 puntos, en consonancia con procesos de normalización fiscal y menor dinamismo relativo frente a años anteriores.

- Las actividades inmobiliarias en la ciudad de Madrid mostraron una variación interanual cercana al 4,0% en 2024 y sería del 3,2% en 2025 y 2026, lo que indica una tendencia de moderación en el crecimiento. El peso de este sector se sitúa alrededor del 10,0% del VAB de servicios durante el periodo analizado, evidenciando una contribución estable (0,3 puntos) pero con leve descenso en el dinamismo anual (0,1 puntos). Esta ligera desaceleración refleja la normalización del mercado de vivienda tras la etapa de expansión posterior a la pandemia y la influencia de tipos de interés más altos. No obstante, la demanda en el área inmobiliaria continuarán siendo determinante para la estructura productiva de la ciudad, aunque su aporte al crecimiento económico es menos marcado respecto a los años previos.

- Las actividades financieras y de seguros de la ciudad de Madrid también mostrarían ajustes, con variaciones positivas entre 2024 y 2025 y en 2026 descendería. Su peso sectorial permanecería alrededor de 8,7%, cayendo 1,1 puntos desde 2024. La contribución al VAB de servicios local (0,2 puntos) también se expandirá 0,1 puntos en 2025

y contraería de forma equivalente en 2026. Estos datos reflejan que, si bien esta rama mantiene una presencia destacada, la evolución del entorno macroeconómico y los criterios de índole monetaria pueden estar limitando su expansión, convergiendo hacia crecimientos más contenidos. La posible disminución en la contribución anual manifiesta un proceso de ajuste vinculado a la normalización del ciclo económico.

- Las actividades artísticas y recreativas registran tasas de crecimiento más bajas en comparación con otros servicios avanzados: pasarían de un 1,9% en 2024 a 2,3% en 2025 y 2,2% en 2026. Con una contribución (0,1 puntos) invariante en el VAB de administración pública y su peso en este, cerca del 5,0% en todos los periodos. Ayudando a la diversificación de la economía local y que puede verse beneficiada por el incremento del turismo, la consolidación de proyectos culturales y el consumo de ocio, aunque sin alcanzar un aporte destacado al ritmo total de crecimiento.

- El comercio al por mayor y al por menor en la capital de España evidenciaría una dinámica de desaceleración progresiva a lo largo del periodo analizado. En 2024, la tasa de variación fue del 3,6%, lo que reflejó una contribución del 0,8% al crecimiento del VAB servicios, con un peso del 23,0% en este. Sin embargo, para 2025 el crecimiento se reduciría y para 2026 caería al 1,8%. El peso de este sector se mantiene estable alrededor del 23% del VAB servicios local entre 2024 y 2026, situándolo



como una de las actividades con mayor influencia en la composición sectorial madrileña, aunque sus contribuciones descenderían en 0,3 y 0,1 puntos en 2025 y 2026. Este ajuste puede asociarse a la moderación del consumo privado y a la estabilización de la demanda interna, observada también en la economía española.

- El sector de la construcción en la ciudad de Madrid muestra un comportamiento caracterizado por tasas de crecimiento positivas, pero con tendencia a la moderación a lo largo del período 2024-2026. En 2024, el incremento registrado evidenció la recuperación y puja del sector tras los años de ajuste postpandemia y el impulso provocado por el gasto público en infraestructuras y proyectos privados de vivienda.

- El peso y contribución de la construcción sobre el VAB local varían poco, manteniéndose aproximadamente en torno a 3,8% y 0,1 puntos entre 2024 y 2026, lo que confirma su relevancia como sector estructural, aunque de menor magnitud respecto a servicios. Dentro de la actividad, la construcción residencial sigue siendo el segmento más dinámico. El subsector de obra pública también contribuye mediante proyectos de renovación urbana e infraestructuras.

- Las industrias extractivas, que agrupan actividades vinculadas a la obtención de recursos minerales y energéticos, muestran una posible evolución descendente a lo largo del periodo analizado. El peso

(3,0%) de este subsector en la economía madrileña indica que su contribución sobre el VAB del total industria es marginal y responde principalmente a factores externos como la demanda de materiales. La región presenta una estructura extractiva poco diversificada, su evolución depende directamente del ciclo de capitalización en infraestructura y vivienda, de modo que el ajuste del subsector extractivo corresponde con la desaceleración observada en la edificación y obras públicas.

- La industria manufacturera exhibiría una tendencia algo más dinámica que la extractiva. El potencial crecimiento en 2025 y 2026 conduciría a un posible incremento de su peso relativo de 3,7% a 4,0% del VAB local, con una contribución al crecimiento total de la ciudad nula en 2024 a positiva de 0,1 puntos porcentuales en 2025 y 2026. Esto puede estar favorecido por la incorporación de tecnologías productivas, el aumento de la capacidad exportadora y la presencia de industrias adaptadas a sectores de alto valor, como la alimentación, los productos electrónicos, la maquinaria y los componentes para automóviles. El impulso de la industria manufacturera, aunque limitado por el predominio del sector servicios, contribuye a la diversificación productiva de la ciudad de Madrid y ofrece una base para un empleo más cualificado y estable.

- El impacto de la agricultura en el VAB total de la ciudad de Madrid es nulo, lo que refuerza la idea de que la economía madrileña está dominada por los servicios y actividades urbanas.



La proyección del crecimiento económico sostenido de la ciudad de Madrid durante los años 2025 y 2026 tendría repercusiones favorables en el mercado laboral, especialmente en aquellos sectores que contribuyen de manera importante al VAB de la ciudad. Esta expansión reflejaría un aumento de las afiliaciones a la seguridad social, acompañado de una posible disminución gradual de la tasa de desempleo registrado en la capital. Este comportamiento indicará una mayor capacidad de la economía madrileña para absorber fuerza laboral y responder a las demandas productivas emergentes, como se aprecia a continuación:

- Los registros de afiliación a la Seguridad Social correspondientes a septiembre de 2025 mostraron diferencias en la evolución del empleo entre los distintos niveles territoriales. A escala nacional, el número de afiliados creció un 2,3% interanual, mientras que en el conjunto de la Comunidad de Madrid el aumento fue del 2,6%, evidenciando un

comportamiento más dinámico que el promedio del país. Sin embargo, la ciudad de Madrid presentó el mejor desempeño, con un incremento del 2,9%, lo que representa 0,3 puntos porcentuales por encima del regional y 0,6 puntos más que la nacional. Esta diferencia en las tasas de crecimiento evidencia el papel de la capital como generador de empleo en España. En consecuencia, el mercado laboral madrileño continúa mostrando su capacidad de creación y absorción de empleo en el territorio, sostenida por la diversificación sectorial y el crecimiento de sus ramas económicas del sector servicios, que son estratégicas en el VAB local.

- El crecimiento esperado durante 2025 y 2026 en la rama terciaria y específicamente en los subsectores de información y comunicaciones, actividades profesionales, científicas y técnicas, así como en administración pública, defensa y actividades artísticas y recreativas, será determinante para la generación de empleo en la ciudad de Madrid. Se



prevé que esta combinación de subsectores impulse un aumento del total de afiliados a la Seguridad Social en 2025, en aproximadamente 67.000 afiliados, lo que representaría una tasa de crecimiento del 2,8%. Para 2026, las proyecciones indican que esta tendencia de crecimiento continuará, aunque con un ritmo más moderado, estimándose un incremento de alrededor de 60,000 afiliados, equivalente a un crecimiento del 2,4%.

- El segundo trimestre de 2025, España registró una tasa de paro del 10,3%, mientras que la región y ciudad de Madrid presentaron tasas inferiores, situándose en 7,7% y 6,9%, respectivamente. Este diferencial refleja la capacidad del mercado laboral en la capital y su región en comparación con el promedio nacional. Por otra parte, en el mismo periodo, la tasa de actividad en la ciudad de Madrid alcanzó el 64,5%, situándose cerca de un punto porcentual por encima de la media registrada en la Comunidad de Madrid. Asimismo, superó el promedio nacional, que se situó en el 59,0%.

- Además, durante septiembre de 2025, el paro registrado disminuyó en todos los ámbitos territoriales analizados, evidenciando una consolidación de la recuperación económica. A nivel nacional, el descenso del 6,0% en el desempleo refleja una mejora del mercado laboral español, marcando un hito en la generación de oportunidades de empleo. Esta reducción, constituye un indicador de impulso que está adquiriendo la economía española. En el contexto regional, la Comunidad de Madrid registró una caída del 4,7% en su paro registrado, mientras que la ciudad de Madrid presentó un descenso del 4,3%.

- Estos resultados reflejan la consolidación de la ciudad de Madrid como uno de los principales polos de creación de empleo en España, impulsado por la diversificación productiva y la fortaleza de sus servicios avanzados, cuyas expectativas se materializarían conforme a las previsiones esperadas de las ramas económicas del sector servicios del VAB de la capital de España.

ENTORNO ECONÓMICO

01

De acuerdo con el FMI (octubre, 2025), el entorno internacional se desarrolla en un contexto de desaceleración generalizada y elevada incertidumbre política y financiera con riesgos a la baja asociados a la persistencia de las tensiones geopolíticas, la fragmentación del comercio internacional y la moderación del consumo privado en las principales economías avanzadas. Advirtiéndose, además, sobre el impacto del endurecimiento de las condiciones financieras y la debilidad de la inversión, especialmente en la zona del euro.

La economía global enfrenta cambios abruptos comerciales persistentes, políticas proteccionistas que elevan la fragmentación del comercio y vulnerabilidades fiscales crecientes en economías avanzadas, especialmente en Estados Unidos. Este conjunto de factores limita la recuperación completa y condiciona las dinámicas de inversión, empleo y comercio a escala internacional.



El FMI considera que los riesgos para el crecimiento global permanecen inclinados a la baja, con la posibilidad de correcciones en los mercados financieros, especialmente en el segmento tecnológico. La institución advierte que el exceso de confianza en la valoración de activos vinculados a la inteligencia artificial podría derivar en un ajuste con implicaciones macrofinancieras importantes (FMI, octubre 2025).

Aun así, España el primer semestre de 2025 logró un destacado desempeño del 3,1% (INE, 2025). Sin embargo, las previsiones al finalizar el año no superan el 3,0%, manifestado con el 0,6% en el tercer trimestre de 2025. Este menor dinamismo se atribuye al descenso de las exportaciones, al aumento de los costes financieros y al ajuste del consumo interno, manifestando agotamiento en la capacidad de la demanda interna para compensar

el retroceso del sector exterior, factores que también inciden en las proyecciones regionales.

El análisis del desempeño de la ciudad de Madrid toma como referencia estas condiciones externas e internas, observando que la interacción entre la evolución global, nacional y regional moldea los resultados macroeconómicos locales. Los flujos comerciales globales, los movimientos en los mercados financieros y las políticas geopolíticas configuran el contexto donde la capital desarrolla su actividad económica, que se caracteriza por una estructura sectorial diversificada y por una mayor participación en sectores de servicios avanzados y tecnología, los cuales son determinantes para afrontar la incertidumbre externa. En síntesis, el entorno económico de la ciudad de Madrid durante 2025 y 2026 estará marcado por una expansión moderada, influida por la desaceleración internacional.

1.1 Descripción y análisis del entorno económico internacional

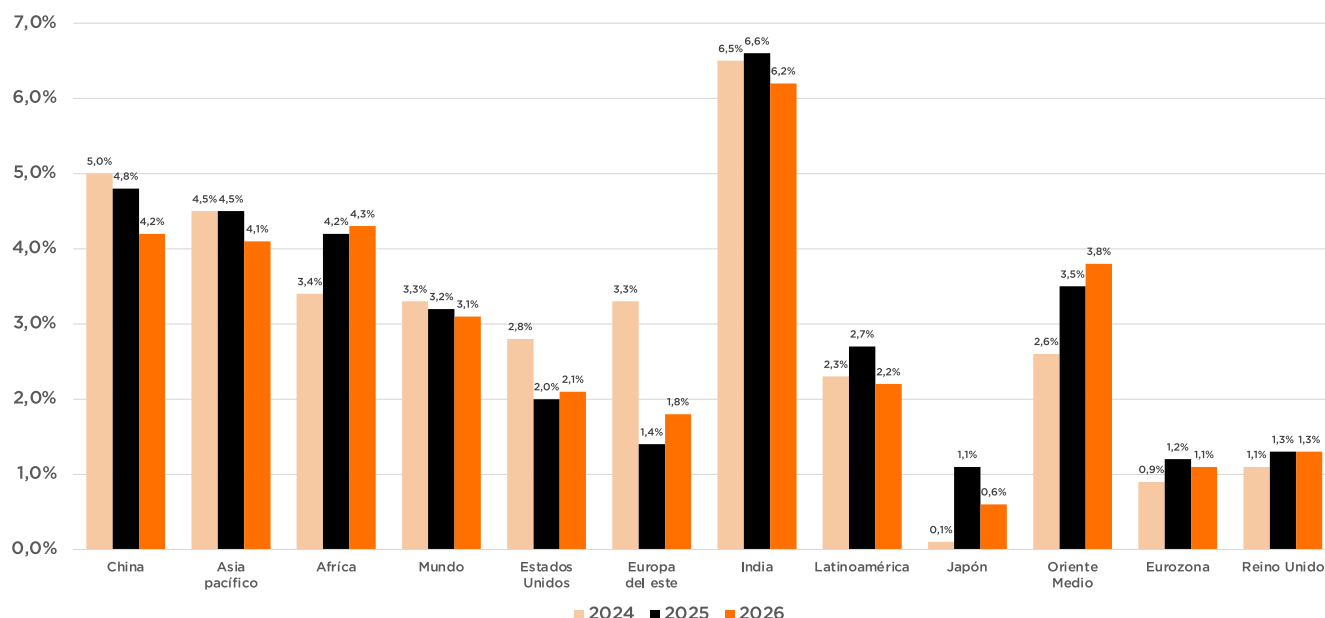
La evolución del Producto Interior Bruto (PIB) mundial y de las principales economías avanzadas constituye un punto de referencia para interpretar el comportamiento del crecimiento económico en Europa y, dentro de este ámbito, en España. En este contexto, la figura 1.1 muestra la comparación de las tasas de variación del PIB a escala global y regional internacional, lo que permite identificar las tendencias que inciden sobre el desempeño económico de la Comunidad de Madrid y, de forma específica, sobre la

actividad productiva de su capital.

Este enfoque facilita la comprensión de cómo los cambios en el entorno internacional, las condiciones financieras y los flujos comerciales repercuten en la trayectoria de crecimiento de la economía madrileña, cuyo fin es identificar las oportunidades y amenazas derivadas del ajuste internacional, que permitan fortalecer la capacidad de innovación y adaptación de la economía madrileña

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, octubre 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.

Según los resultados del FMI (octubre de 2025) en la figura 1.1, a nivel global, el crecimiento del PIB se reduciría de 3,3% en 2024 a 3,2% en 2025 y a 3,1% en 2026. Este descenso refleja una tendencia de moderación y señala el efecto de la incertidumbre y las restricciones determinadas por el FMI. La eurozona mostraría una mejora en 2025 (1,2%), pero la tasa vuelve a caer en 2026 (1,1%), reflejando un entorno de crecimiento lento y con dificultades. Japón permanecería con tasas de expansión bajas, inferiores al 1,0%, lo que reflejaría debilidad de su economía.

Estados Unidos registró en 2024 un crecimiento (2,8%) por debajo del promedio mundial, situación esperada en 2025 y 2026 con un 2,0% y 2,1%, respectivamente. Este comportamiento confirma una recuperación moderada, pero sin un impulso sólido suficiente para revertir los riesgos presentes en sus cuentas públicas y en el mercado laboral, como advierte el FMI.

Las economías asiáticas y emergentes tendrían ritmos más elevados de expansión: China proyecta tasas cercanas al 5,0% y 4,0%, manteniendo la posición de referencia mundial en términos de crecimiento absoluto. India sobresale como el país con el crecimiento más alto, situándose por encima del 6,2% en todos los años analizados, incluso superando el 6,5% en 2025. Asia Pacífico y África también mantendrían tasas superiores al 4,0%, evidenciando el mayor dinamismo de estos mercados en contraste con Europa y Estados Unidos.

Por regiones, Latinoamérica presentaría tasas entre 2,3% y 2,7%, clasificándose en la categoría de crecimiento sostenido, pero sin alcanzar los números de las economías asiáticas. Oriente Medio subiría de 2,6% en 2024 a 3,8% en 2026, apuntando hacia una fase de mayor expansión, probablemente por las reformas y el desempeño positivo de los precios energéticos.



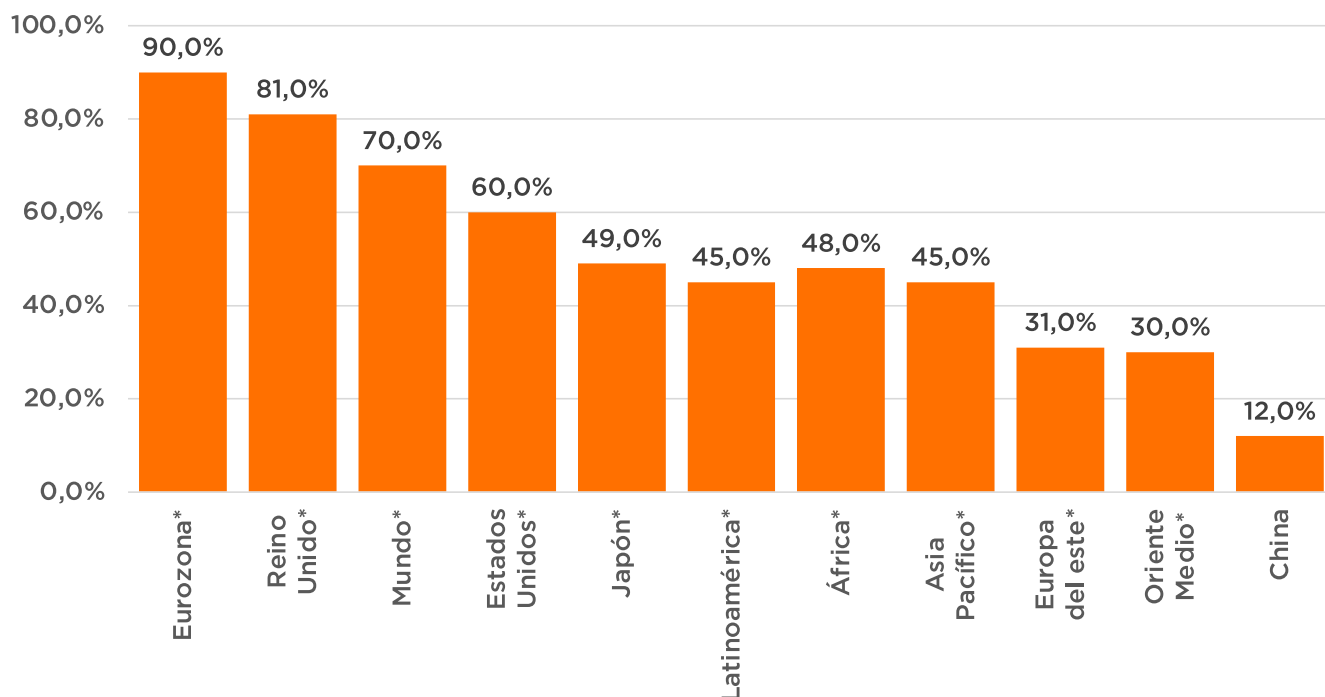
El Reino Unido y la eurozona permanecen en rangos de crisis o debilidad, por debajo de 1,5%, lo que sugiere la persistencia de factores estructurales como el bajo dinamismo de la demanda interna y las tensiones comerciales internacionales. En síntesis, la figura 1.1 muestra una geografía del crecimiento donde las economías con mayor impulsor doméstico y de recursos energéticos registran los mayores ritmos, mientras que las economías avanzadas y las más integradas al comercio mundial muestran tasas más reducidas. El panorama plantea retos en la dirección económica,

especialmente en materia de apoyo a la inversión, gestión del riesgo fiscal y diseño de medidas para fortalecer la resiliencia frente a choques externos.

1.2 Descripción y análisis del entorno económico nacional

La figura 1.2 presenta el cálculo de los coeficientes de correlación entre la economía de España con diferentes regiones y países entre 2024 y 2026. El análisis de estos datos permite identificar el grado de sincronización y dependencia que existe entre el ciclo económico español y el comportamiento de otras economías relevantes a nivel global.

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.

La eurozona presenta la correlación más alta con España, alcanzando un 90,0%, lo que significa que los movimientos económico-financieros en el área euro tienen una relación directa y significativa con lo que ocurre en la economía española. Este resultado es consistente con la integración comercial, financiera y normativa entre los países miembros y corrobora la sensibilidad de España a las decisiones de índole monetaria y al desempeño global en Europa.

El Reino Unido exhibe una correlación notable, del 81,0%, que evidencia la persistencia de vínculos económicos intensos post-Brexit, especialmente en flujos de inversión, turismo y exportaciones. El coeficiente del 70,0% para el “Mundo” sintetiza el grado medio de exposición que España tiene respecto a las tendencias económicas globales. Estados Unidos y Japón, con valores de 60,0% y 49,0% respectivamente, muestran una correlación moderada, destacando que, si bien las economías desarrolladas influyen en España, la intensidad de esa influencia es menor que la de la eurozona.

El vínculo con Latinoamérica, África y Asia Pacífico se sitúa en el rango intermedio (entre 45,0% y 49,0%), lo cual refleja la importancia de los mercados emergentes en flujos comerciales y estrategias de

diversificación empresarial, aunque la relación es más limitada y sujeta a variaciones coyunturales.

Europa del Este y Oriente Medio arrojan correlaciones entre 30,0% y 31,0%, lo que sugiere una menor interdependencia y una exposición reducida a los riesgos y ciclos propios de estas regiones. Finalmente, el coeficiente con China no es significativo (11,0%), evidenciando que la economía china, a pesar de su tamaño y dinamismo global, no afecta directamente el ciclo económico español.

En conjunto, el análisis destaca la fuerte integración de España con Europa Occidental y una participación relevante con economías desarrolladas y emergentes, aunque con diferencias sensibles en el grado de sincronización. El seguimiento de estos coeficientes permiten anticipar riesgos por ajustes macroeconómicos y diversificarlos en el contexto internacional. La correlación disminuida con Asia y China puede considerarse una oportunidad para explorar nuevas vías de colaboración y menor exposición en ciclos desfavorables. 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.

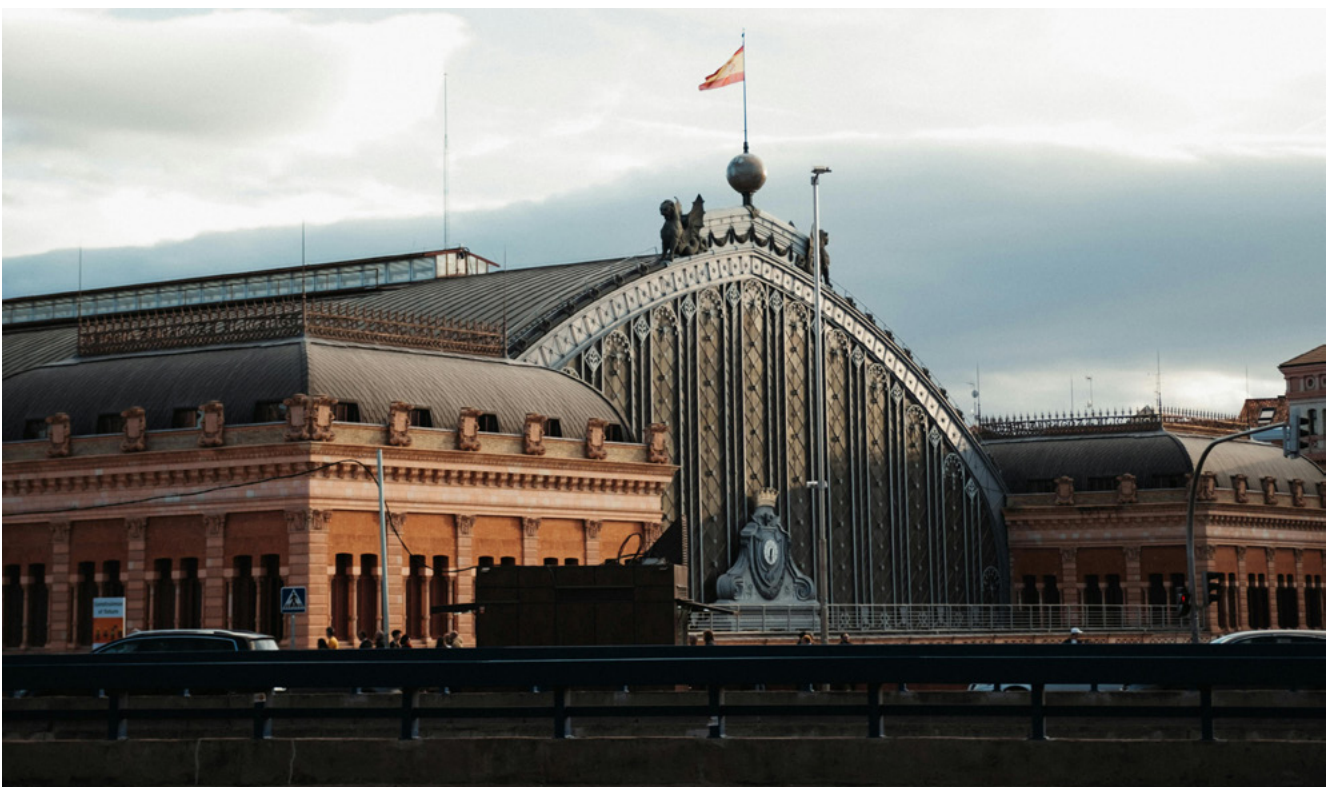
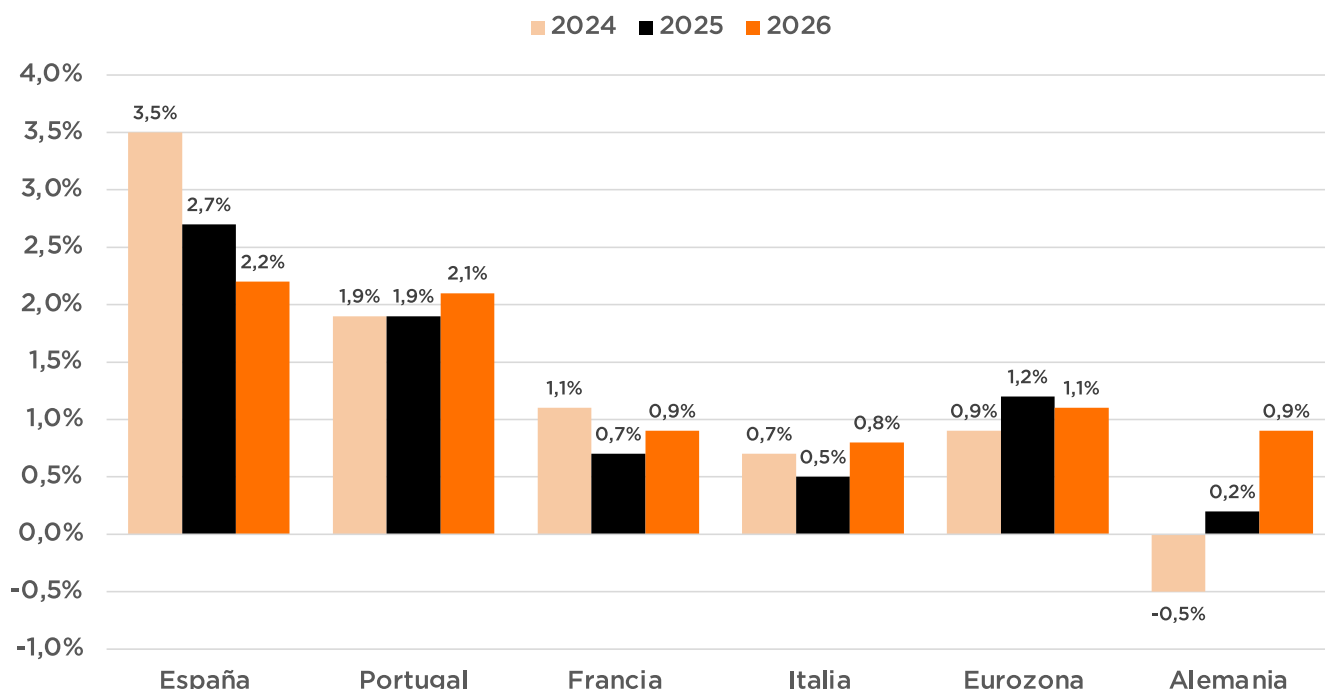


Figura 1.3. Variación (%) del PIB de los países de la eurozona (2024 a 2026)



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI, octubre 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, septiembre de 2025).

Complementariamente, los resultados en la figura 1.3 permiten evidenciar la recuperación de la economía española frente a sus vecinos europeos, así como evaluar el momento cíclico de la eurozona bajo la influencia de la coyuntura internacional. España parte en 2024 con un crecimiento del 3,5%, por encima del resto de las principales economías de la región, que se sitúa en 0,9%, 1,2% y 1,1%, respectivamente, para los mismos años.

Este diferencial positivo entre España y la eurozona responde a su mejor dinamismo del consumo interno, la recuperación sostenida del turismo, la ejecución de los fondos europeos NextGenerationEU y una mayor resiliencia del mercado laboral. No obstante, la moderación prevista para 2026 apunta a un menor empuje de la demanda interna y a la reducción de los estímulos fiscales aplicados en años anteriores (FMI, octubre 2025; El País, 2025).

Portugal tendría un patrón de estabilidad con tasas de crecimiento en torno al 1,9 % en 2024 y 2025, y un ligero avance hasta el 2,1 % en 2026. El desempeño portugués refleja la consolidación de su economía tras la expansión de años previos, apoyada en la inversión extranjera directa y en sectores vinculados al turismo y los servicios digitales. Las economías núcleo de la eurozona presentarían aumentos más contenidos.

Francia apenas progresaría entre el 0,7% y el 1,1% a lo largo del periodo, mientras Italia mantendría incrementos bajos y sin grandes alteraciones, entre 0,5% y 0,8%. Estas cifras muestran un crecimiento limitado, condicionado por la debilidad del consumo doméstico y el menor dinamismo de la inversión, así como por la necesidad de ajustar las cuentas fiscales en un contexto de decisiones monetarias más restrictivas.

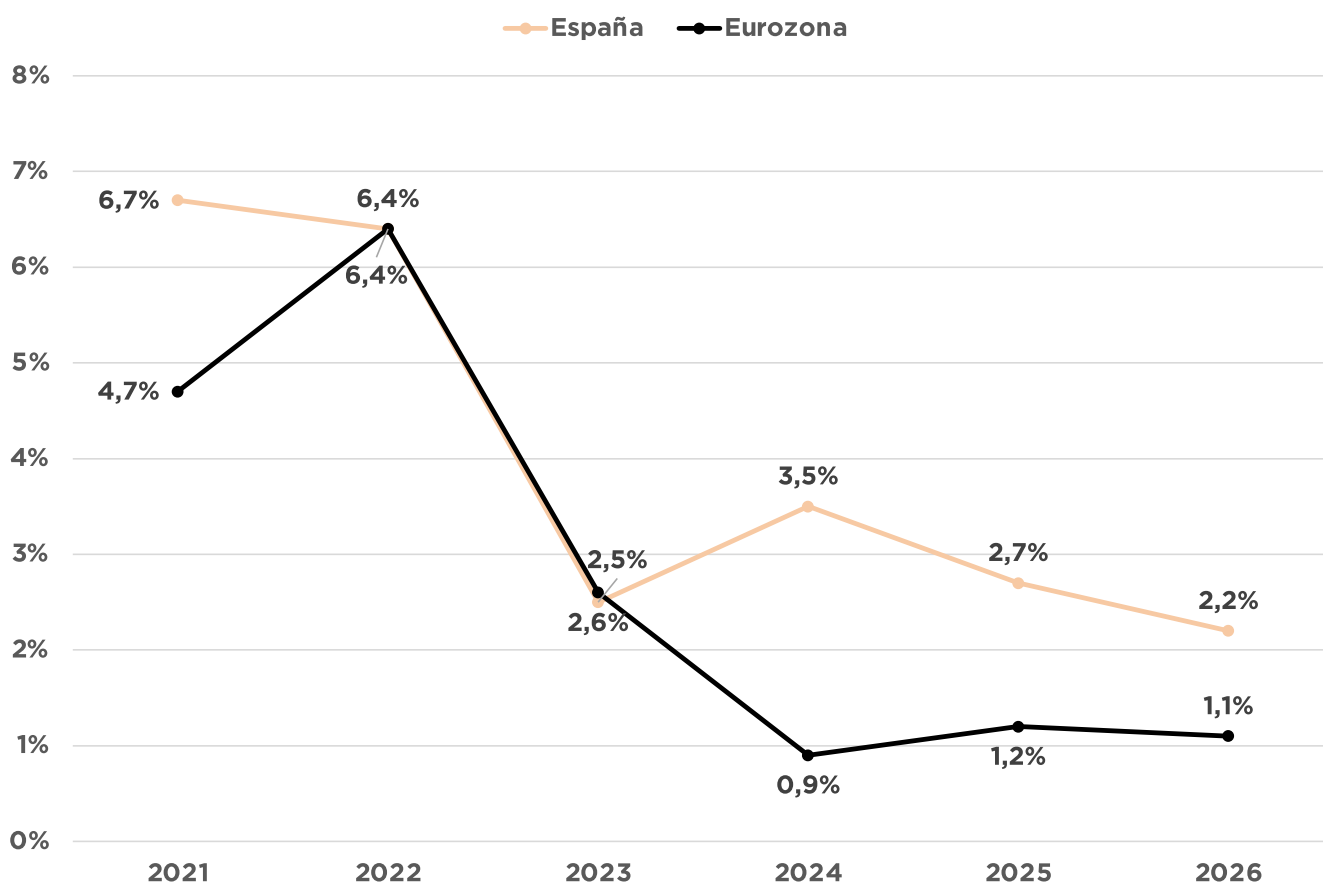
Alemania evidenciaría la mayor debilidad, partiendo de una caída del -0,5% en 2024, seguida de ligeras recuperaciones que no superan el 0,9% en 2026. Esta diferencia corresponde con los problemas de ralentización industrial, moderación de las exportaciones y transición energética (altos costes) que enfrenta la economía alemana, lo que afecta también al conjunto de la eurozona dada su relevancia en el entorno económico regional.

Esta evolución evidencia que el desempeño de España continúa siendo un factor de equilibrio dentro del bloque, contribuyendo en mayor medida al crecimiento agregado del área monetaria. Sin embargo, la desaceleración generalizada prevista

para 2026 sugiere que la región sigue expuesta a los efectos de la moderación global, las tensiones geopolíticas y las decisiones monetarias restrictivas que determine el Banco Central Europeo.

En síntesis, España sobresale frente a sus principales socios europeos en cuanto a dinamismo económico en el horizonte considerado, aunque las proyecciones reflejan una tendencia a la normalización de las tasas de crecimiento. Por el contrario, Francia, Italia y, especialmente, Alemania ilustran la situación de estancamiento o lenta recuperación en Europa occidental, lo que condiciona el entorno regional y presenta desafíos en materia macroeconómica y coordinación entre países de la eurozona.

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



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI, octubre 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, septiembre de 2025).

Integrado a lo anterior, la figura 1.4 describe la evolución y proyección del crecimiento del PIB real anual para España y el conjunto de la eurozona en el periodo 2021-2026. Mostrando la secuencia coherente con el ciclo de recuperación postpandemia, seguida por un proceso de normalización y moderación del crecimiento. En 2021 y 2022, España y la eurozona experimentaron crecimientos destacados después de la contracción provocada por la crisis sanitaria, con tasas de 6,7% y 6,4% en 2021 y 2022 para España, frente al 4,7% y 6,4% de la eurozona, respectivamente.

Estos valores reflejan el efecto rebote y la recuperación inducida por la reapertura progresiva de las actividades económicas. Sin embargo, el ritmo de crecimiento disminuye a partir de 2023, registrando España un 2,5% y la eurozona un 2,6%, anticipando el impacto del endurecimiento monetario, la inflación y la incertidumbre global.

A partir de 2024, la brecha de crecimiento entre el país y la eurozona se amplía. España mantiene una posición de ventaja con tasas superiores: 3,5% en 2024, con un posible descenso a 2,7% en 2025 y a 2,2% en 2026. Por el contrario, la eurozona muestra un crecimiento más lento y sostenido, con 0,9% en 2024, 1,2% en 2025 y apenas 1,1% en 2026. Este diferencial es indicativo de una mayor resiliencia de la economía española frente a los desafíos comunes europeos, atribuible a la mayor aportación de sectores como el turismo, la digitalización y los servicios de alto valor añadido, así como a una orientación más dinámica de la demanda interna.

La evolución temporal en la figura 1.4 permite distinguir tres fases. La primera, 2021-2022, corresponde a la recuperación intensa después de los confinamientos y a la reapertura de sectores de contacto; en esa etapa España y la eurozona muestran crecimiento elevado, con una convergencia en 2022 motivada por los rebotes de demanda y ajustes en la oferta.

La segunda fase, 2023, refleja la disipación de los efectos transitorios y la aparición de frenos reales: ajuste monetario para contener la inflación, interrupciones en cadenas de valor y, en algunos casos, restricción del gasto público. En la tercera fase, 2024-2026, se instala una normalización con crecimiento moderado;

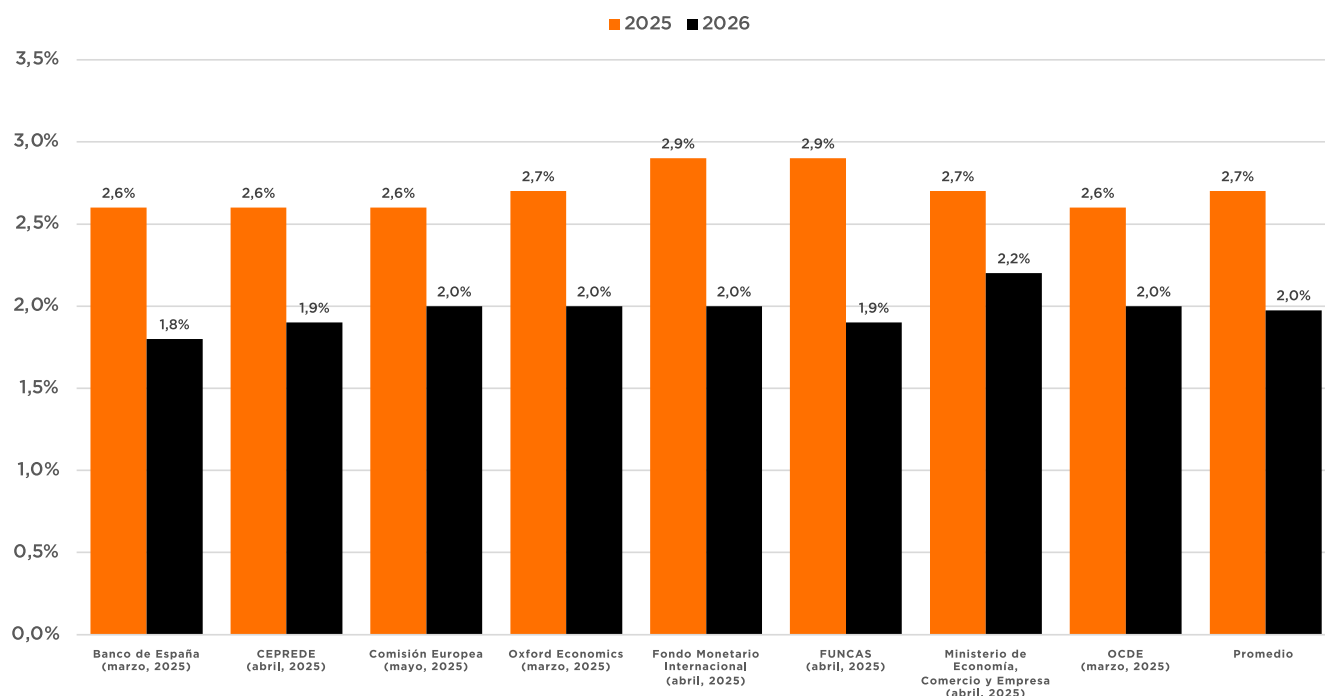
España conserva una ventaja relativa por la composición sectorial de su economía y por efectos todavía positivos de la demanda doméstica, mientras la eurozona en su conjunto entra en una fase de expansión más limitada.

Desde la perspectiva de riesgos y canales de transmisión, la persistencia del diferencial español implica posiblemente dos lecturas. Por un lado, la mayor dependencia de España del turismo y de los servicios personales hace que la economía pueda beneficiarse más cuando la demanda internacional se recupera; por otro lado, esa misma dependencia genera vulnerabilidades ante episodios adversos en el turismo global o en la actividad europea.

Adicionalmente, la trayectoria de la inflación y las medidas monetarias del Banco Central Europeo condicionan la evolución de la inversión y del consumo; una persistencia inflacionaria mayor de la prevista o un endurecimiento más prolongado de las condiciones financieras reducirían los márgenes de crecimiento para ambos agregados, aunque el impacto relativo variaría según la estructura productiva de cada país.

Resumiendo, los resultados en la figura 1.4 muestran que España mantendría su recuperación, superando el crecimiento de las economías avanzadas de la eurozona para 2024-2026. No obstante, la tendencia apunta hacia una convergencia a tasas moderadas en el futuro inmediato, en línea con la estabilización de los factores externos e internos que han impulsado la expansión reciente. El entorno sigue condicionado por riesgos asociados a las decisiones fiscales, las presiones inflacionarias y el comportamiento de los mercados internacionales, que impactarán la economía española y la dinámica del bloque europeo.

**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 (septiembre 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 3,5% registrado en 2024.

El promedio de las estimaciones para 2025 se sitúa en el 2,7%, con proyecciones individuales que oscilan entre el 2,6% y el 2,9%. Entre los organismos, el Fondo Monetario Internacional (octubre 2025) y FUNCAS se muestran algo más optimistas para el próximo año, anticipando tasas cercanas al 2,9%. El Banco de España, OCDE, CEPREDE y la Comisión Europea convergen ligeramente por debajo, en torno al 2,6%; Oxford Economics estima una cifra intermedia (2,7%).

Para 2026, el consenso es de una desaceleración del crecimiento; las previsiones se sitúan entre el

1,8% y el 2,2%; el Banco de España anticipa un 1,8%, CEPREDE y FUNCAS un 1,9%, la Comisión Europea, Oxford Economics, el FMI, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, la OCDE y el promedio coinciden en un intervalo en torno al 2,0%-2,2%, con un valor medio del 2,0%.

El abanico de previsiones para 2025 presenta una dispersión máxima de 0,3 puntos porcentuales entre el valor más bajo 2,6% y el más alto 2,9%, mientras que para 2026 la dispersión es de 0,4 puntos porcentuales entre el 1,8% y el 2,2%. Esto indica que, a pesar de las diferencias metodológicas entre organismos, las trayectorias previstas del PIB de España convergen hacia un crecimiento en torno al 2,7% en 2025 y al 2,0% en 2026, con una contracción entre ambos años.

La proximidad de las estimaciones para 2025 y 2026 confiere cierta confianza a la lectura de corto plazo. El consenso entre los resultados de las instituciones refuerza la credibilidad del escenario previsto, aunque la diferencia entre 2025 y 2026 evidencia la sensibilidad a los riesgos globales y domésticos que marcarán la dinámica de los próximos años para la economía española.

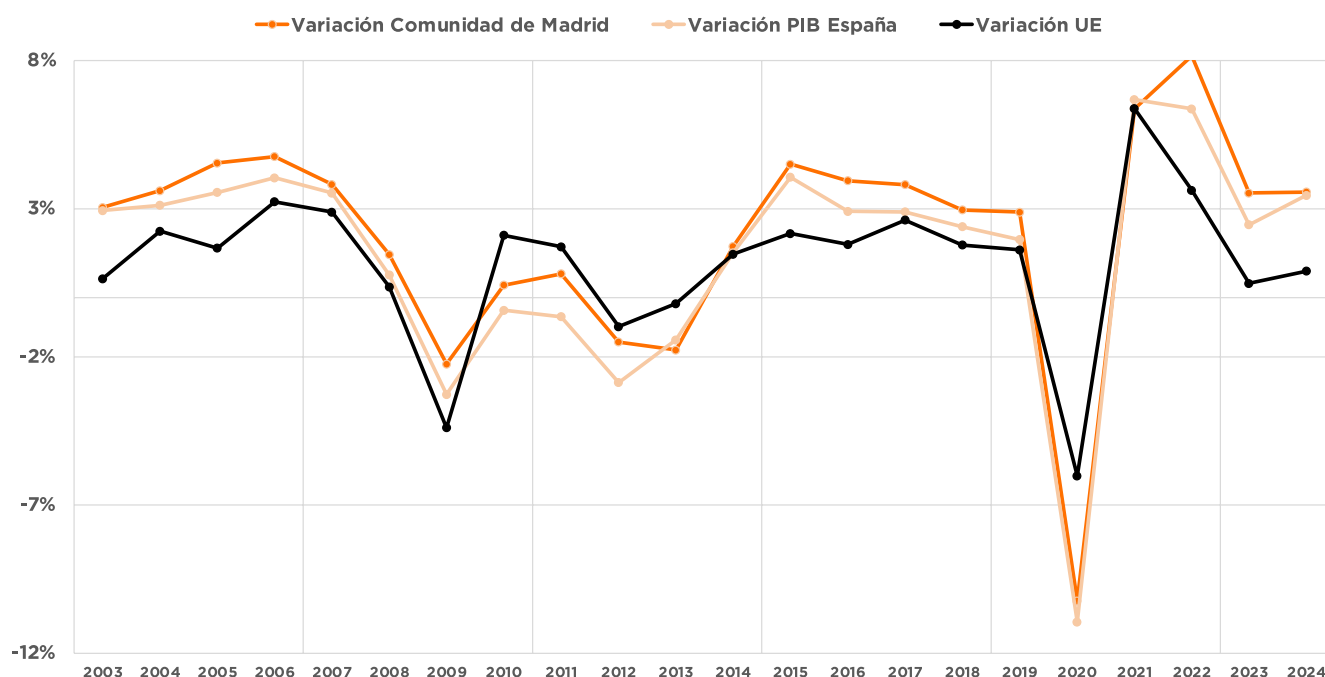


1.3 Descripción y análisis del entorno económico regional

Prosiguiendo la figura 1.6, destaca los resultados comparativos de la dinámica macroeconómica de la comunidad de Madrid, nacional y unión europea (UE)

en períodos de expansión, crisis y recuperación. Entre 2014 y 2019, puede observarse una fase de crecimiento sostenido, aunque a tasas moderadas, donde España y la región de Madrid superan el desempeño de la UE, con variaciones interanuales entre el 1,5% y el 4,7%.

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, octubre 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.

Durante este periodo, la Comunidad de Madrid consolidó su crecimiento, cerca de un punto porcentual por encima del nacional, afianzando su papel como el principal polo de atracción de inversión y talento del país. Este patrón indica que, aunque el contexto internacional impone restricciones, el mercado regional y nacional mantiene una mayor capacidad para dinamizar inversiones y empleo, especialmente en sectores de servicios, comercio y turismo.

A partir de 2020, la pandemia provocó una contracción histórica, seguida de una recuperación vigorosa en 2021 y 2022. Los resultados para 2023 y 2024 anticipan una normalización, con España y la región madrileña creciendo a tasas superiores (3,5% y 3,6% respectivamente en 2024), mientras la UE continúa con una expansión mucho más pausada (0,9%). Este hecho sustenta la hipótesis de que la economía española y madrileña están mejor posicionadas para afrontar escenarios de incertidumbre, gracias a la diversificación sectorial y estrategias de recuperación.

Las trayectorias de las tendencias en la figura 1.6 corroboran que los ciclos económicos de España y la región madrileña presentan una correlación con la UE, pero con variaciones más pronunciadas en

años de crisis y recuperación. La Comunidad de Madrid se destaca recurrentemente por mostrar rebotes superiores como caídas más profundas, lo que destaca su protagonismo y sensibilidad en la estructura productiva nacional.

Lo anterior evidencia que España y la región de Madrid mantienen su recuperación respecto al crecimiento en Europa, aunque enfrentan la volatilidad de los cambios externos. La tendencia para 2024 apunta a una consolidación del crecimiento, pero con cautela ante riesgos globales y condicionantes europeos que pueden influir en los resultados futuros.

Sintetizando, el análisis de la figura 1.6 evidencia la posición destacada de la Comunidad de Madrid como generador y estabilizador de la economía española. Su modelo económico le ha permitido crecer más en las expansiones, resistir mejor las crisis y recuperarse con mayor celeridad. Las previsiones para 2025 y 2026 confirman esta tendencia, posicionando a España y especialmente a la región de Madrid como una de las economías más pujantes de la eurozona en el corto plazo, en marcado contraste con el estancamiento relativo del conjunto de la UE.



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

Años	España (%)	Comunidad de Madrid (%)	Diferencial Com. Madrid-España (%)	Elasticidad Com. Madrid / España
2014	1,5	1,7	0,2	1,1
2015	4,1	4,5	0,4	1,1
2016	2,9	3,9	1,0	1,4
2017	2,9	3,8	0,9	1,3
2018	2,4	3,0	0,6	1,2
2019	2,0	2,9	0,9	1,5
2020	-10,9	-10,2	0,7	0,9
2021	6,7	6,4	-0,3	1,0
2022	6,4	8,2	1,8	1,3
2023	2,5	3,5	1,1	1,4
2024	3,5	3,6	0,1	1,0
Media 2014-2024	2,2	2,8	0,7	1,2

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

Asimismo, la figura 1.7 ofrece una perspectiva sobre la relación cíclica y la capacidad de respuesta de la economía de la Comunidad de Madrid frente a España en diferentes contextos macroeconómicos. Durante el periodo 2014-2019, la Comunidad de Madrid mantuvo tasas superiores a la media nacional, con diferenciales positivos que llegan hasta 1,9 puntos porcentuales en 2019, lo que implica una elasticidad que oscila generalmente entre 1,1% y 1,5%.

Este patrón confirma que, en fases de crecimiento, la economía de la región madrileña amplifica los impulsos expansivos del ciclo nacional, beneficiándose de sectores como los servicios avanzados, el turismo y las actividades financieras. El diferencial de crecimiento promedio en este periodo se sitúa en 0,7 puntos porcentuales a favor de la Comunidad de Madrid.



Esto significa que, en promedio, la economía de la región madrileña ha crecido casi tres décimas más que la española cada año, consolidando una brecha al alza constante. Esta ventaja no es uniforme, sino que se amplía o contrae dependiendo del momento del ciclo económico. El año 2022 sobresale por el rebote en la Comunidad de Madrid (8,2% frente a 6,4% en España), con un diferencial de 1,8 puntos y una elasticidad de 1,3%; este comportamiento responde a un efecto combinado de recuperación del empleo y de actividades de alto valor añadido (servicios profesionales, tecnologías de la información, finanzas) que suelen concentrarse en la capital, y a la incidencia favorable de la demanda interna y el turismo.

Los resultados para 2023 y 2024 refuerzan la tendencia, situando a la Comunidad de Madrid ligeramente por encima de la media nacional (diferenciales de 1,0 y 0,7 puntos, respectivamente). En ambos años, la elasticidad se mantiene en el rango de 1,0% a 1,2%, sosteniendo la idea de una relación directa, positiva y solo levemente superior al crecimiento nacional.

La media del periodo 2014-2024 recoge un diferencial de crecimiento anual de 0,7 puntos porcentuales y una elasticidad de 1,2%, lo que implica que cada

punto adicional de crecimiento en el PIB español supone, en promedio, un incremento superior en la Comunidad de Madrid. La región aparece como un generador de aceleración cíclica, amplificando los episodios de expansión y los de recesión, aunque con mayor capacidad para aprovechar los momentos de recuperación.

La interpretación económica de estos patrones debe considerar la composición sectorial y los canales de transmisión. La concentración de actividades de alto valor añadido en la Comunidad de Madrid (servicios financieros, información y comunicaciones, actividades profesionales y empresariales) confiere una mayor propensión a crecer en fases expansivas y cierta capacidad para atraer inversión y empleo cualificado.

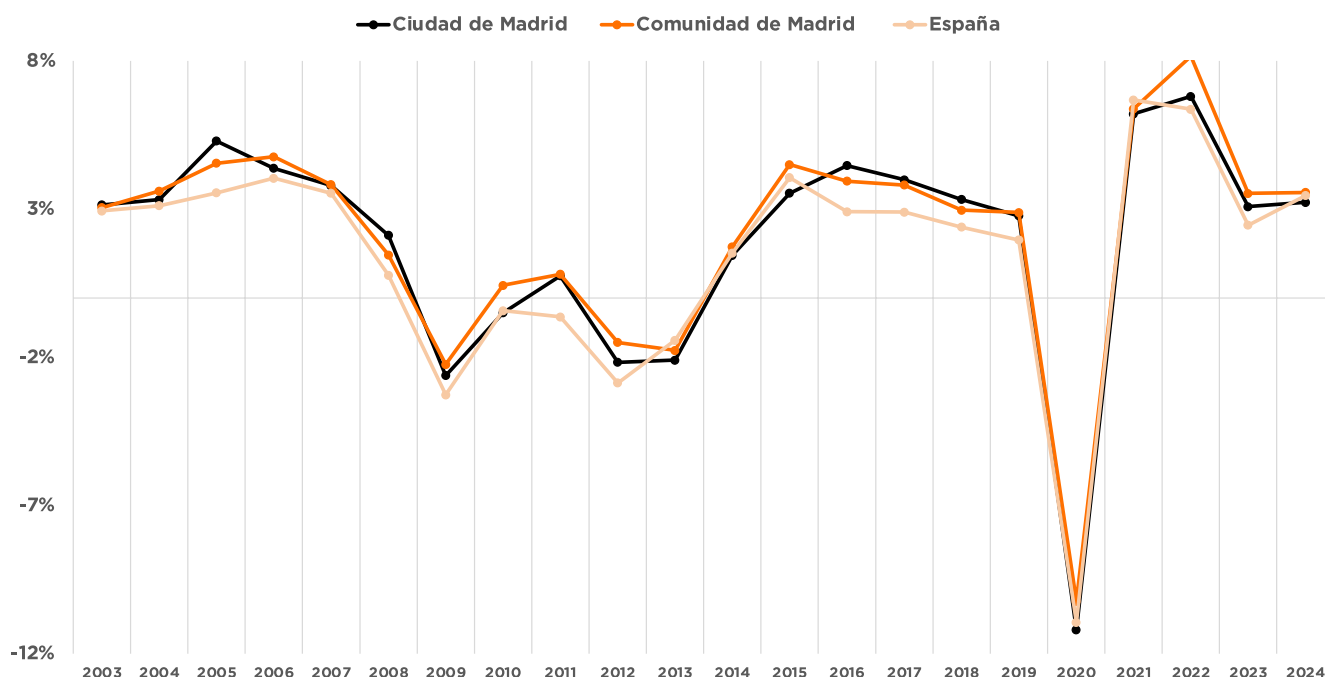
Al mismo tiempo, la dependencia del turismo y de la demanda de servicios presenciales introduce incertidumbre frente a choques externos. Los episodios de mayor elasticidad (2016, 2017, 2022, 2023) coinciden con fases en que los servicios avanzados y la inversión han mostrado dinamismo superior, mientras que la elasticidad inferior a la unidad en 2020 refleja un choque asimétrico que afectó con intensidad a otros sectores de la economía nacional.

COYUNTURA ECONÓMICA DE LA CIUDAD DE MADRID

02

El análisis del acápite anterior destaca la mayor sensibilidad de la economía de la región madrileña al ciclo nacional, especialmente en fases de crecimiento y recuperación, y confirma su papel central en el tejido productivo español, con implicaciones directas en las decisiones económicas, planificación territorial y estrategias de desarrollo regional. Lo cual también repercute sobre la capital española.

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 (2003-2024) registrados en las fuentes oficiales (INE, IE de la Comunidad de Madrid y el Ayuntamiento de Madrid).

La figura 2.1 revela de forma comparativa que los tres ámbitos geográficos muestran una trayectoria cíclica similar, aunque con diferencias en intensidad y capacidad de reacción durante las fases de expansión y en periodos de crisis. Durante la etapa de crecimiento previo a la crisis financiera internacional (2003-2007), la ciudad y la Comunidad de Madrid registraron tasas de crecimiento interanuales superiores o iguales a las de España.

En 2005 y 2006, la ciudad de Madrid y la Comunidad de Madrid alcanzaron tasas cercanas al 4,4% y 4,8%, mientras el crecimiento nacional se mantuvo en torno al 3,6% y 4,0%. Este patrón sugiere un mayor dinamismo propio, fruto de la orientación productiva local hacia los servicios, la inversión extranjera y la concentración de actividades de alto valor añadido. El punto notorio se registró en 2005, cuando la capital creció un 5,5%, un 1,0% por encima del también favorable 4,5% regional.

La crisis financiera de 2008 y la posterior recesión

se reflejaron en todos los territorios con caídas abruptas, aunque la ciudad de Madrid mostró una menor variabilidad en relación al entorno nacional. En 2020, la contracción alcanza el -11,2% en la capital y en la región madrileña, mientras que España se situó en -10,9%. En cambio, durante la recuperación de 2021 y 2022, los tres ámbitos presentaron tasas cercanas al 6,0%, destacando la capacidad de rebote tras el impacto de la pandemia.

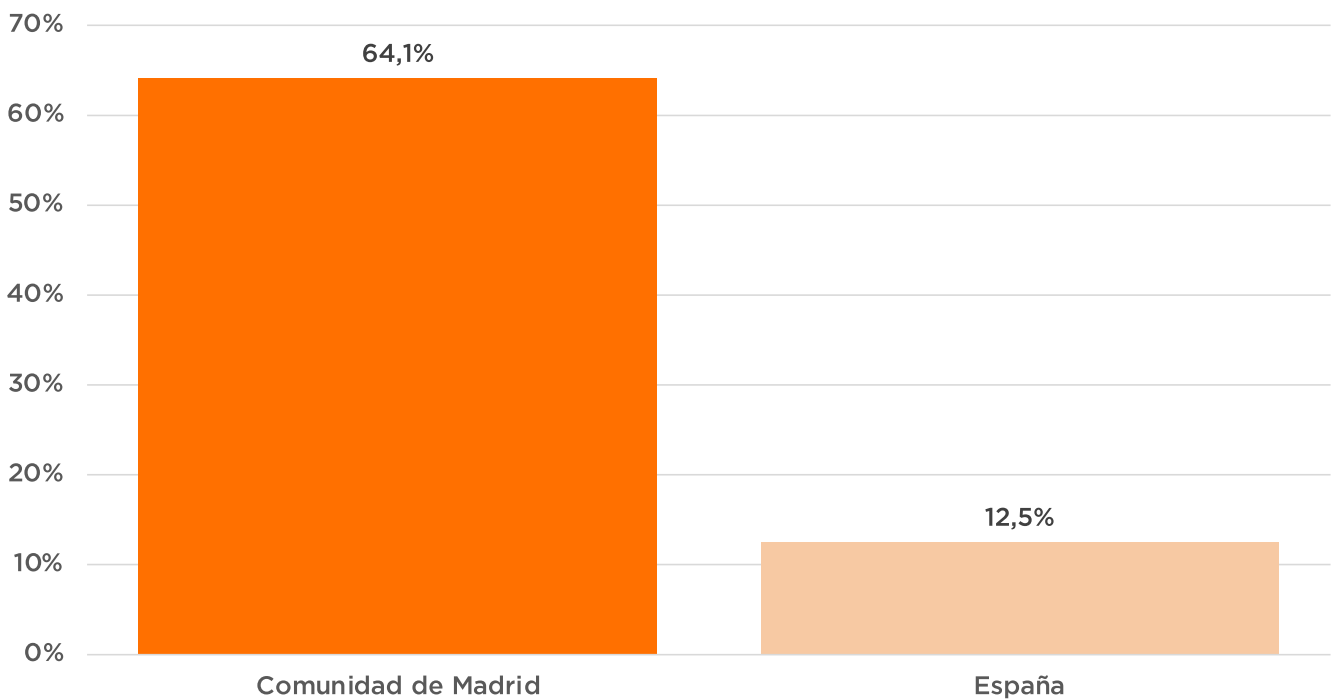
La coherencia temporal entre las tres series evidencia una estrecha sincronización estructural: los choques son transmitidos con rapidez desde el nivel nacional al regional y al municipal, aunque la magnitud y la velocidad de la respuesta dependen de la composición sectorial. La mayor contribución de los servicios avanzados, las actividades profesionales, la concentración de sedes corporativas y la densidad de oferta cultural y turística en el municipio explican por qué la ciudad puede registrar aceleraciones superiores en fases favorables y descensos relativamente fuertes en episodios de interrupción de la demanda presencial.

En contraste, la Comunidad de Madrid, al integrar áreas con distinta especialización territorial, muestra en ciertos años una respuesta levemente más moderada o diversificada. La capital y su región actúan como un motor de alto rendimiento para la economía nacional, con una base económica especializada en servicios de alto valor añadido y con una capacidad de atracción de inversión superior a la media española.

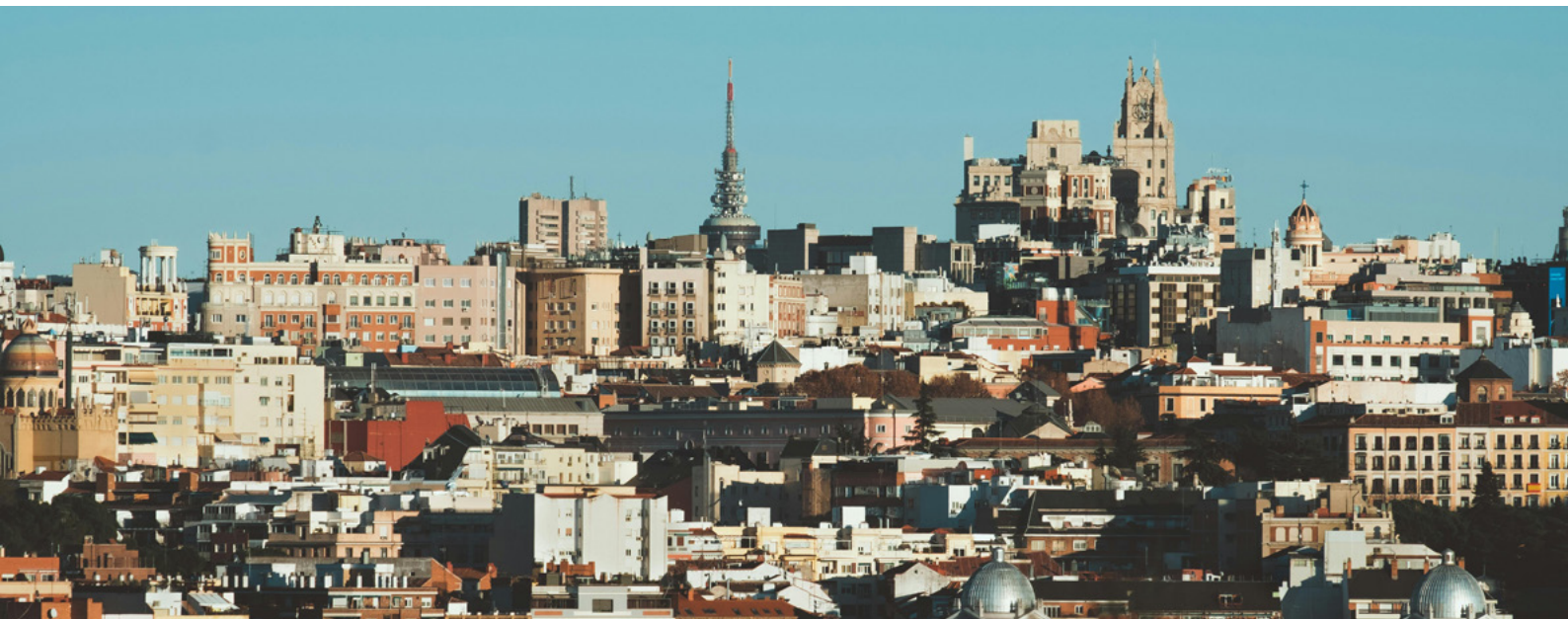
No obstante, la relación entre la capital y el resto de la región es dinámica y responde a los ciclos

económicos: la ciudad tiende a crecer más durante las fases de expansión impulsada por los servicios avanzados, mientras que la región muestra mayor estabilidad y resiliencia durante las desaceleraciones, gracias a su diversificación productiva, presentando un perfil estable y diversificado. Juntas, forman el principal polo de crecimiento de España, pero con comportamientos diferenciados que responden a la especialización productiva de cada territorio y a los cambios demográficos y económicos de las últimas dos décadas.

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).



Paralelamente, la figura 2.2 muestra la participación del PIB madrileño en las economías nacional y regional de Madrid. Así, el 64,1% del PIB de la región de Madrid es aportado por su capital, que a su vez tiene una participación de 12,5% en el nacional, lo que significa que más de la mitad del valor económico generado en la región madrileña proviene de la ciudad de Madrid. La cual se traduce en un 25,0% para el país, implicando la capacidad de influencia sobre la economía española. Estos porcentajes evidencian la concentración de actividad productiva, servicios de alto valor, industria especializada y actividad financiera, que posicionan a la capital de España como un centro estratégico y promotor de desarrollo en la región.

Esta situación implica que la evolución económica, laboral y fiscal de la ciudad de Madrid tiene

repercusiones directas sobre los indicadores macroeconómicos de su región y de España. La participación de la ciudad en la economía regional y nacional no se explica por el tamaño de su población, sino por la especialización de su economía en sectores de alto valor añadido.

La ciudad de Madrid es el corazón financiero con sedes centrales de multinacionales y grandes empresas y administrativas públicas (Gobierno central) del país. Estos sectores, como las finanzas, la consultoría, la tecnología y los servicios avanzados a empresas, generan un valor económico por empleado superior al de sectores tradicionales como la agricultura o el turismo de sol y playa, predominantes en otras regiones del país. Lo cual es evidenciado por los resultados recientes de los indicadores de coyuntura económica de la capital madrileña (ver figura 2.3).

Figura 2.3. Principales indicadores de coyuntura económica para la ciudad de Madrid (segundo trimestre de 2025)

Mercado laboral	Último dato	Período	% var. anual 2025 respecto a 2024	
Población activa (miles de personas tercer trimestre de 2025)	1.960,3	2025.II		4,1%
Población ocupada (miles de personas tercer trimestre de 2025)	1.824,8	2025.II		5,7%
Población parada (miles de personas tercer trimestre de 2025)	135,5	2025.II		-13,1%
Afiliados a la seguridad social (personas a 30 de septiembre de 2025)	2.393.119	2025.II		2,4%
Paro registrado (miles de personas tercer trimestre de 2025)	131,6	2025.II		-4,4%
Dinámica laboral	Último dato	Período	Diferencias en puntos porcentuales 2025 respecto a 2024	
Tasa de actividad (%)	64,5	2025.II		1,3%
Tasa de paro (%)	6,9	2025.II		-1,4%
Comercio y empresas	Último dato	Período	% variación anual 2025 respecto a 2024	
Índice de confianza armonizada (ICEA, base=100 en 2013.I)	135,1	2025.III		-0,4%
Índice de producción industrial (IPI, Comunidad de Madrid, base=100, en 2021, promedio anual)	108,3	2025.II		-0,2%
Índice de comercio al por menor (Comunidad de Madrid, base =100 en 2021, promedio anual)	109,6	2025.II		2,1%
Índice de precios de consumo (IPC, Comunidad de Madrid, base=100, en 2021, promedio anual)	115,2	2025.II		2,4%
Precio medio de la vivienda libre (ciudad de Madrid, euros por metro cuadrado)	4.600,2	2025.II		16,7%
Compraventa de viviendas libres (ciudad de Madrid acumulado anual)	45.314,0	2025.II		13,1%
Matriculación de vehículos (ciudad de Madrid, acumulado anual)	91.356,0	2025.II		19,8%
Exportaciones totales (Comunidad de Madrid, miles de euros, acumulado anual)	51.684.886,1	2025.II		9,9%
Importaciones totales (Comunidad de Madrid, miles de euros, acumulado anual)	102.345.292,1	2025.II		7,8%
Inversión (Comunidad de Madrid, miles de euros, acumulado anual)	14.910.092,5	2025.II		-41,6%
Sociedades constituidas (ciudad de Madrid, acumulado anual)	18.527,0	2025.II		10,7%
Turismo	Último dato	Período	% var. anual 2025 respecto a 2024	
Viajeros totales (miles, acumulado anual)	10.345	2025.II		1,9%
Pernotaciones totales (miles, acumulado anual)	21.154	2025.II		3,3%
Tráfico de pasajeros aéreos (Aena- Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas, acumulado anual)	67.156.554	2025.II		5,8%

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, DATACOMEX, DATAINVEX, AENA y el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.

El análisis de los indicadores del segundo trimestre de 2025 para la ciudad de Madrid presenta un panorama económico con dinámicas contrastantes entre un mercado laboral próspero, un consumo interno sólido y sectores externos dinámicos, junto con desequilibrios en otros aspectos determinantes para la evolución del PIB de la capital de España.

El mercado laboral muestra una evolución positiva. La población ocupada registra un aumento interanual del 5,7%, un crecimiento que supera el incremento del 4,1% en la población activa. Esta discrepancia tiene un efecto directo en la reducción del desempleo (población parada), que disminuye un 13,1% interanual, situando la tasa de paro en el 6,9% (disminuyendo 1,4 puntos porcentuales).

El aumento de la tasa de actividad en 1,3 puntos porcentuales indica una mayor incorporación de personas al mercado de trabajo, posiblemente impulsada por expectativas favorables. La afiliación a la Seguridad Social, con un alza del 2,4%, corrobora la solidez del empleo, mientras que el descenso del paro registrado en un 4,4% refuerza esta tendencia.

En el ámbito del comercio y las empresas, los índices de confianza armonizada (ICEA) y de producción industrial (IPI) decrecen en un 0,4% y 0,2%, respectivamente, lo que podría señalar una desaceleración en el sector manufacturero. Por el contrario, el comercio al por menor avanza un 2,1%; el índice de precios de consumo registra una inflación del 2,4%.

Este dinamismo del consumo se manifiesta en las matriculaciones de vehículos, que aumentan un 19,8%, y en el mercado inmobiliario. Donde el precio medio de la vivienda libre sube un 16,7% y las compraventas un 13,1%. El crecimiento del 10,7% en la constitución de sociedades apunta a un entorno que favorece las iniciativas empresariales.

El sector exterior presenta un comportamiento mixto. Las exportaciones crecen un 9,9%, un ritmo superior al de las importaciones, que se sitúa en el 7,8%. Este diferencial contribuye positivamente a la balanza comercial, aunque el volumen de importaciones sigue siendo superior al de las exportaciones. Hasta el momento, un dato provisional destacable es la evolución de la inversión, que registra una caída interanual del 41,6%.

Esta contracción posiblemente se relaciona con la finalización de ciclos de inversión, incertidumbres regulatorias o un cambio en la composición del





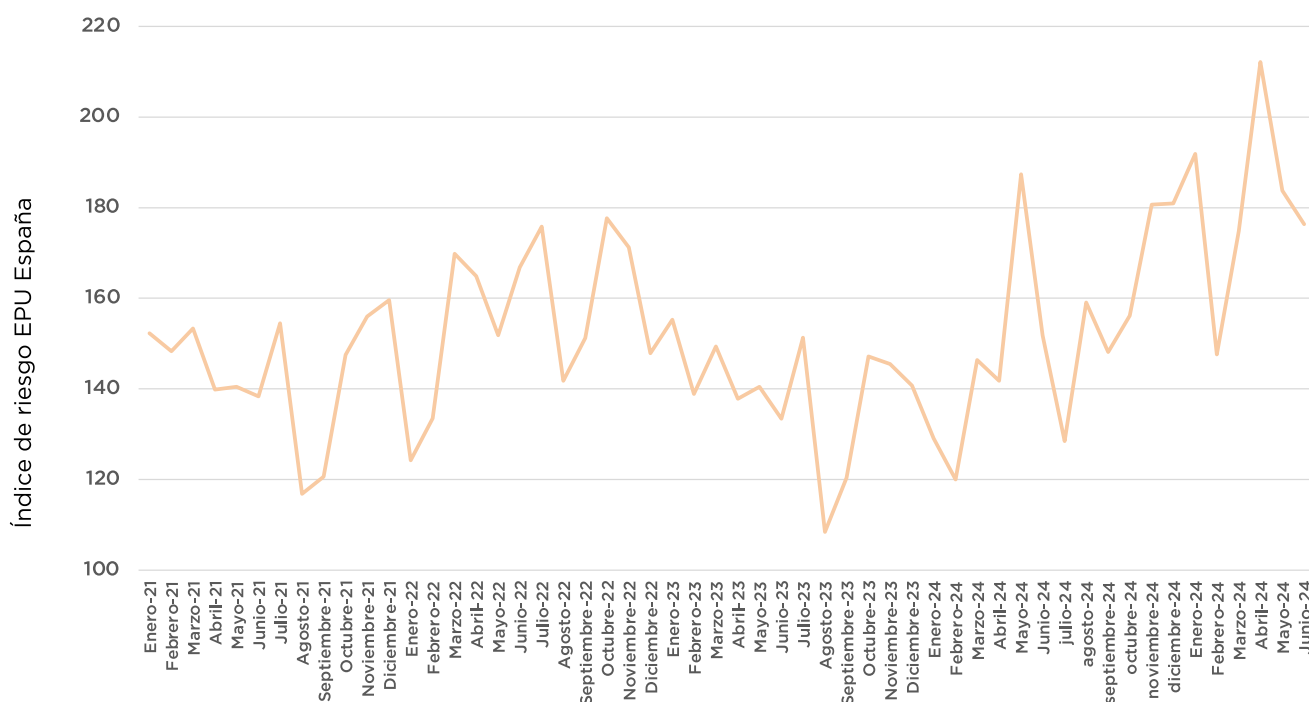
crecimiento, más orientado al consumo que a la acumulación de capital. Por último, el sector turístico completa el panorama con un buen desempeño.

El número de viajeros muestra un incremento del 1,9%, mientras que las pernoctaciones crecen un 3,3% y el tráfico aéreo de pasajeros aumentó el 5,8%. En síntesis, la economía de la ciudad de Madrid avanza en 2025 impulsada por un mercado laboral favorable y un consumo interno dinámico. No obstante, la contracción de la inversión y el enfriamiento de la industria plantean interrogantes sobre la sostenibilidad a medio plazo.

La economía parece estar transitando hacia un modelo donde el consumo y los servicios, incluido el turismo, ejercen un mayor protagonismo, mientras

que la inversión productiva muestra signos de debilidad. La evolución de estos desequilibrios definirá la trayectoria económica en los próximos ejercicios, que requerirán atención en el corto plazo para mantener la tendencia de crecimiento y reducir vulnerabilidades sectoriales.

Además de lo anterior, El Índice de Incertidumbre de la Política Económica (EPU) constituye una medida útil para analizar el grado de estabilidad percibida en el entorno macroeconómico y su impacto sobre la actividad productiva. En el caso de España, este indicador refleja la sensibilidad de la economía nacional y de sus principales centros urbanos, como la ciudad de Madrid, frente a episodios de tensión geopolítica y financiera a escala global.

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

Fuente: Banco de España.

Durante el periodo 2021-2022, el índice EPU se mantuvo relativamente estable, fluctuando entre valores mínimos de 108 y máximos de 178, con medias mensuales cercanas a 140-150 (ver figura 2.4). Los picos observados entre octubre de 2021 y agosto de 2022 (valores superiores a 170) se corresponden con episodios de inestabilidad política nacional y tensiones internacionales, reflejando la sensibilidad del indicador a factores externos y domésticos.

En 2023, el EPU presenta movimientos amplios, empezando con valores bajos cercanos a 120-129 y ascendiendo hasta 155 en enero de 2024. Este patrón responde a la negociación de reformas estructurales y la volatilidad financiera global. Cabe destacar la reducción transitoria observada en agosto y septiembre de 2023 (108 y 120), lo que podría asociarse con periodos de menor tensión electoral o avances en acuerdos gubernamentales.

A partir de 2024, la tendencia se torna alcista: el indicador aumenta progresivamente desde valores cercanos a 130 hasta superar el umbral de 210 en

abril de 2025, mostrando máximos históricos en meses como febrero y abril de 2025 (192 y 212). Este incremento corresponde con la acumulación de riesgos políticos, la fragmentación del entorno económico internacional, y la percepción de nuevos desafíos fiscales y regulatorios en el medio plazo.

El posterior descenso al valor de 176 puntos en junio de 2025, se mantiene en niveles históricamente altos, lo que sugiere que los factores subyacentes a esta mayor incertidumbre podrían tener un carácter estructural más que coyuntural. La relación entre los movimientos del EPU y ciclos políticos domésticos, procesos de toma de decisiones en el ámbito europeo, y choques externos como la evolución de los mercados energéticos refleja el aumento de la incertidumbre que puede traducirse en retrasos en la inversión privada, mayor volatilidad en los mercados financieros y un comportamiento más cauteloso por parte de los consumidores, así como una mayor dificultad para la planificación macroeconómica y fiscal por parte de las autoridades públicas.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA LA CIUDAD DE MADRID 2025-2026

03

El incremento proyectado del PIB de la ciudad de Madrid para el período 2025-2026 se explica, en gran medida, por el desempeño de los servicios intensivos en conocimiento y capital humano, que mantienen un papel central en la estructura productiva de la capital. De acuerdo con las previsiones económicas

disponibles (ver figura 3.1), las actividades vinculadas a la tecnología, la información y las comunicaciones, junto con los servicios financieros y las actividades profesionales, científicas y técnicas, sostendrán el impulso del crecimiento regional durante el bienio.

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

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

Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2025.II, segundo trimestre de 2025) del Ayuntamiento de Madrid.

Según los resultados observados en la figura 3.1, se destaca lo siguiente: por sectores, el Valor Añadido Bruto (VAB) total de la ciudad de Madrid seguiría la misma tendencia del PIB, disminuyendo del 3,6% en 2024 al 3,2% en 2025 y al 2,7% en 2026, lo que sugiere una pérdida de impulso generalizada, aunque con diferencias destacadas entre ramas productivas. Esa moderación global se evidenciaría en la menor contribución agregada de los sectores al crecimiento, implicando una caída acumulada de 0,9 puntos porcentuales en el horizonte analizado.

El sector servicios continúa siendo el pilar de la economía madrileña, dado que concentra el mayor aporte al PIB local. Su crecimiento pasaría del 3,9% en 2024 al 3,4% en 2025 y 2,9% en 2026, lo que evidenciaría un ajuste gradual del sector terciario tras el impulso alcanzado después de la pandemia. El conjunto industrial avanzaría de forma contenida, con tasas del 1,7% en 2025 y 1,2% en 2026,

superiores al 0,8% obtenida en 2024. Las industrias manufactureras mostrarían un repunte hasta el 2,1% en 2025, lo que sugiere un proceso de normalización de la producción.

Las industrias extractivas, de menor relevancia, presentarían un crecimiento leve (0,9% en 2025 y 0,5% en 2026). Sin embargo, este desempeño industrial se mantendría por debajo de los servicios, aunque contribuirían positivamente al VAB total de la capital de España (ver figura 3.1). La construcción se consolidaría como un sector de impulso moderado, con un posible crecimiento que se mantendría en torno al 2,2% en 2025 y 1,8% en 2026, resultados inferiores al 2,5% logrado en 2024.

El sector primario, de escaso peso en la estructura económica madrileña, experimentó una contracción del 1,8% en 2024. La cual podría continuar con esta misma senda sin señales de recuperación durante

2025 y 2026 (-2,6% y -0,3%, respectivamente) (ver figura 3.1). Sin embargo, este comportamiento no tendría alguna incidencia significativa sobre el crecimiento económico total de la ciudad de Madrid.

El predominio del sector terciario en la economía de la ciudad de Madrid se asocia a factores relacionados con su posición como centro económico y administrativo del país, su dotación de capital humano y su integración en los flujos internacionales de capital y servicios.

Conforme a los resultados en la figura 4.6 (ver epígrafe siguiente), el peso de los servicios en el Valor Añadido Bruto (VAB) local es del 89%, impulsado por el comercio al por mayor y al por menor, las actividades profesionales, científicas y técnicas, la administración pública y defensa e información y comunicaciones. Lo anterior destaca que la especialización de la ciudad de Madrid en servicios de alto valor añadido responde a la disponibilidad de fuerza laboral cualificada, lo que le confiere ventajas comparativas.

Ese factor también explica la capacidad de la capital para atraer negocios en los sectores tecnológico y de consultoría. El desempeño del sector servicios constituye un elemento central para la estabilidad del crecimiento económico madrileño (Ayuntamiento de Madrid, 2025). Sin embargo, el FMI (octubre, 2025) advierte que la desaceleración global prevista para 2026 podría repercutir de manera indirecta en las economías más abiertas y dependientes de los servicios avanzados, como es el caso de la ciudad de Madrid.

En 2025, el liderazgo lo mantendrán los subsectores de la información y comunicaciones, con un incremento del 5,6%; las actividades profesionales, científicas y técnicas lo harían con un 3,9% y el de administración pública y defensa, las actividades financieras y de seguros, las inmobiliarias presentarían avances del

3,2%. Con menor protagonismo, las artísticas y recreativas con un 2,3% y el comercio al por mayor y al por menor con un 2,2%. Las tasas de crecimiento para actividades profesionales, científicas y técnicas, inmobiliarias y de comercio al por mayor y al por menor mostrarían un aumento inferior respecto a 2024 (4,1%, 4,0% y 3,6%, respectivamente). Caso contrario para información y comunicaciones y actividades financieras y de seguros, cuyo comportamiento mejoraría comparado con 2024 (4,7% y 2,0%, correspondientemente).

En 2026, todas las variaciones apuntarían a perder sus ritmos de crecimiento. Información y comunicaciones y las actividades profesionales, científicas y técnicas seguirían siendo los subsectores líderes (4,1% y 3,8%, respectivamente), aunque por debajo de las cifras previas. La administración pública y defensa, así como actividades artísticas y recreativas, inmobiliarias, financieras y de seguros, oscilarían en rangos entre 2,2% y 2,8%. El comercio al por mayor y al por menor tendría el crecimiento más moderado (1,8%) en todo el sector servicios de la capital de España.

Estos resultados reflejan una moderación generalizada del crecimiento dentro del sector servicios, aunque con diferencias entre subsectores. Mientras las ramas vinculadas a la digitalización y los servicios profesionales mantendrán un comportamiento consistente, gracias al avance tecnológico y la demanda empresarial, aquellas asociadas al gasto público muestran un ajuste coherente con la normalización de la estrategia fiscal y la reducción de los programas de apoyo implementados en años anteriores. En conjunto, la evolución prevista se fundamenta en el papel central de la innovación, la internacionalización y la cualificación profesional para sostener el dinamismo económico de la ciudad de Madrid (Ayuntamiento de Madrid, 2025).

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

Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2025.II, segundo trimestre de 2025) del Ayuntamiento de Madrid.

Asimismo, la figura 3.2 proporciona una visión sectorizada del desempeño económico trimestral para los años 2024-2026. Revelando una transición en la estructura y dinámica de crecimiento de la economía local. La evolución del PIB muestra una tendencia de moderación, pasando de tasas de variación interanual del 3,6% a comienzos de 2023 al 2,1% proyectado para finales de 2025.

Esta desaceleración progresiva coincide con un cambio en la composición sectorial del crecimiento. Los sectores primarios, representados por agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, evidencian variabilidad, alternando trimestres de crecimiento (2,7% en 2024 III) con caídas hasta -8,9% en 2025 III y valores negativos persistentes en 2026.

La industria muestra un desempeño más estable, con variaciones positivas en la industria total y extractiva y comportamiento menos dinámico en el segmento manufacturero, que incluso presenta retrocesos en algunos trimestres (-0,1% en 2024 I y caídas en 2026). El ajuste industrial responde a la maduración de procesos productivos y a la competencia internacional y transición tecnológica.

La construcción mantiene tasas positivas y un ritmo regular, con picos de crecimiento superiores al 4,0% en varios trimestres, pero modera su expansión hacia finales del periodo, reflejando una estabilización de proyectos inmobiliarios e infraestructura. El sector servicios sostiene el liderazgo del VAB madrileño, situándose recurrentemente en torno al 3,0% y 4,0% de crecimiento, aunque con desaceleración en 2026.

Comercio al por mayor y al por menor, información y comunicaciones, actividades profesionales, científicas y técnicas, artísticas y recreativas e

inmobiliarias mantienen tasas estables y positivas, con matices asociados a la estacionalidad, la digitalización y el atractivo urbano. Destaca especialmente información y comunicaciones, con picos de hasta 6,0% y una tendencia ascendente, lo que confirma la transformación digital y la especialización en servicios avanzados.

El crecimiento del empleo público y la expansión de la administración pública y defensa se reflejan en variaciones positivas, en parte vinculadas al incremento del gasto social y la estabilidad institucional local. Las actividades artísticas y recreativas muestran datos menos constantes, pero contribuyen a la diversificación y resiliencia del tejido socioeconómico urbano.

Los impuestos netos sobre los productos, el VAB y el PIB mantienen una trayectoria positiva y un desempeño general de crecimiento anual, aunque la desaceleración observada en los trimestres finales de 2025 y 2026 apunta hacia una fase de normalización económica después del rebote postpandemia. El PIB de la ciudad de Madrid crece de forma sostenida en los primeros trimestres y modera su ritmo de expansión hacia el cierre del periodo.

En síntesis, el análisis sectorial muestra la fortaleza continua de los servicios, la estabilización de industria y construcción, y ajustes en ramas primarias y actividades menos resilientes. Los indicadores validan la transformación de la ciudad de Madrid hacia una economía urbana competitiva, digitalizada y orientada a los servicios, con capacidad para absorber choques globales y mantener una senda de crecimiento, aunque con riesgos de desaceleración en el horizonte 2026.



Figura 3.3. Contribuciones comparativas entre el comportamiento del VAB, PIB e impuestos netos de la ciudad de Madrid (2024 a 2026)

Años	VAB contribución al PIB (%)	Impuestos contribución al PIB (%)
2024	3,1%	0,09%
2025	2,6%	0,01%
2026	2,2%	0,04%

Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2025.II, segundo trimestre) del Ayuntamiento de Madrid.

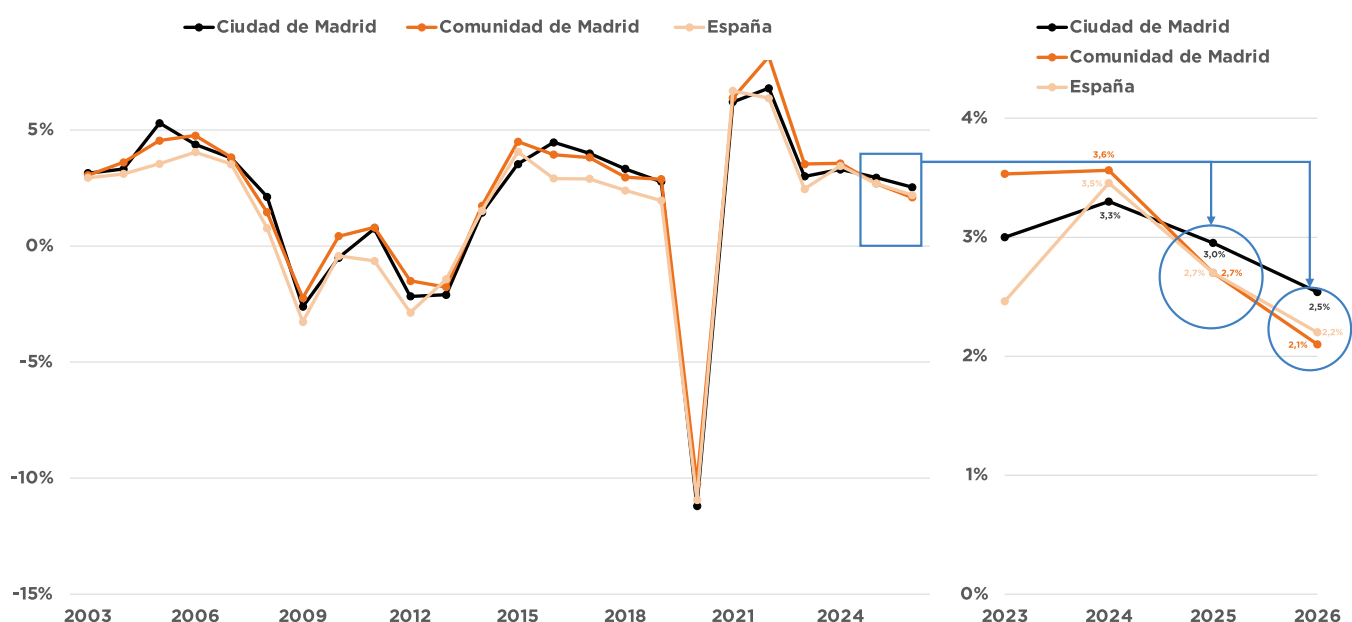
Complementando los anterior, el VAB de la ciudad de Madrid, que representa la riqueza generada en la economía antes de impuestos, tiene una contribución decreciente al PIB local: pasa de 3,1% en 2024 a 2,6% en 2025 y 2,2% en 2026. Esta evolución indica una posible desaceleración en la capacidad de generación de valor económico por parte de los sectores productivos de la economía madrileña.

La contribución del componente impositivo neto al PIB muestra también una tendencia descendente. En 2024, los impuestos aportan un 0,09% al incremento del PIB madrileño, mientras que en 2025 esta aportación se reduce hasta el 0,01% y en 2026 se observa una recuperación a 0,04%. Esta secuencia sugiere un comportamiento menos expansivo en la

recaudación fiscal directa, posiblemente asociado a una estabilización de la demanda interna, cambios en la estructura fiscal o efectos diferidos del ciclo económico sobre el consumo y la inversión.

La composición del crecimiento muestra así una dependencia casi exclusiva del componente productivo, con una contribución fiscal que actúa como factor neutral en la dinámica agregada. Esta configuración implica que las variaciones en el PIB responden principalmente a la evolución de los sectores económicos fundamentales, sin que los elementos fiscales ejerzan un papel significativo como impulsores o lastres del crecimiento durante el período considerado.

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

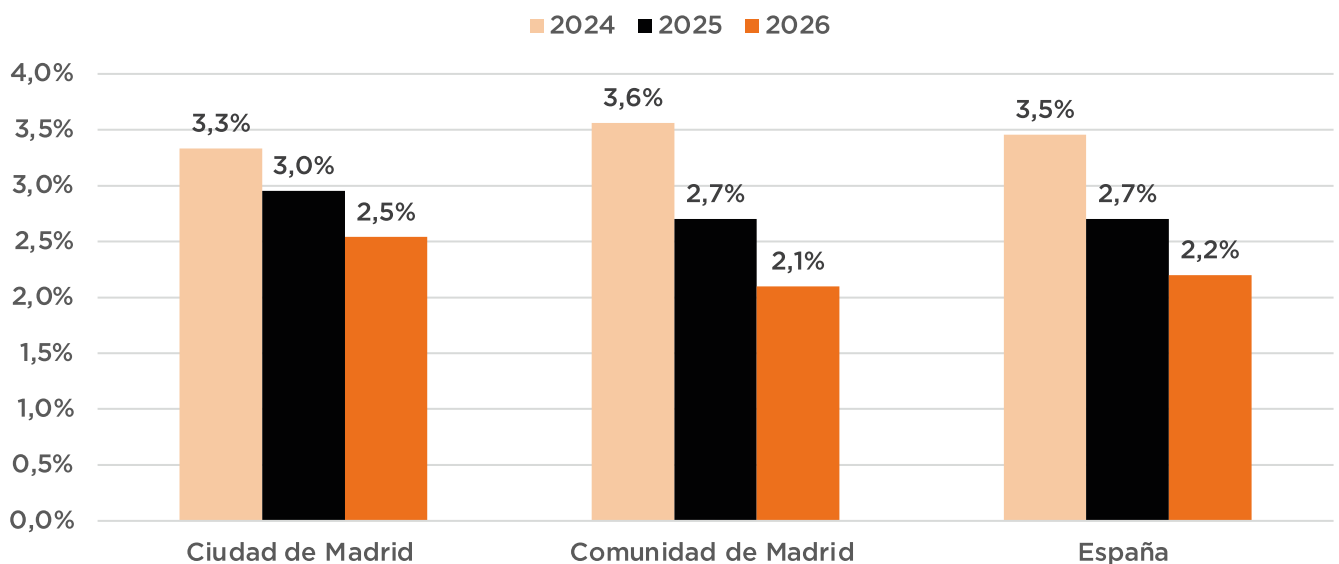


Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2025.II, segundo trimestre de 2025) para la ciudad de Madrid. Los valores promedios de la Comunidad de Madrid están publicados en la Situación económica de la Comunidad de Madrid. Notas de Coyuntura Económica de la Comunidad de Madrid (publicado en octubre de 2025). Para España son cifras tomadas del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (septiembre de 2025) y del INE (octubre de 2025).

Por otra parte, las figuras 3.4 y 3.5 presentan de forma comparativa la variación anual del PIB para la ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España entre 2024 y 2026. En el año 2024, la capital española registró una tasa de crecimiento del 3,3%, que se sitúa por debajo del 3,6% de la Comunidad de Madrid y del 3,5% correspondiente a España. Esta configuración inicial muestra un menor dinamismo relativo del núcleo urbano principal en comparación con su entorno regional y el promedio nacional.

Durante el año 2025, la ciudad de Madrid alcanzaría un 3,0%, superando ligeramente la media nacional y la de su región (2,7%). Para el año 2026, las proyecciones muestran un proceso de convergencia en las tasas de crecimiento. La capital se situaría en el 2,5%, nivel que superaría el 2,1% de la Comunidad de Madrid y el 2,2% de España (ver figura 3.5). Esta trayectoria descendente generalizada afectaría a todos los territorios analizados.

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



Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2025.II, segundo trimestre de 2025) para la ciudad de Madrid. Los valores promedios de la Comunidad de Madrid están publicados en la Situación económica de la Comunidad de Madrid (2025). Para España son cifras tomadas del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (septiembre de 2025) y del INE (octubre de 2025).

La evolución temporal mostraría una desaceleración progresiva en los tres ámbitos geográficos entre 2024 y 2026. La capital experimentaría una reducción de 0,8 puntos porcentuales en su tasa de crecimiento, mientras que la Comunidad de Madrid disminuiría 1,2 puntos y España 1,3 puntos (ver figura 3.5). Esta menor contracción relativa del crecimiento en la capital frente a su región y al conjunto nacional sugiere cierta capacidad de resistencia a los factores que impulsan la desaceleración general.

El análisis de las previsiones territoriales indica que la Comunidad de Madrid mantendrá sistemáticamente un crecimiento cuasi equivalente al promedio

nacional durante todo el período, mientras la ciudad de Madrid transitaría en una posición ligeramente superior durante el horizonte proyectado. Lo cual implicaría que la capacidad de mantener tasas de crecimiento superiores dependerá de factores como la innovación, la inversión extranjera, la transformación digital y la respuesta a las decisiones públicas locales y nacionales. El análisis de estos resultados permite identificar la fortaleza relativa de la capital madrileña en el entorno español y su papel como promotor de desarrollo, aunque sujeto a los mismos límites y riesgos que enfrentan las economías abiertas.

ANÁLISIS SECTORIAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA CIUDAD DE MADRID

04

El presente acápite presenta la composición y evolución de la actividad económica en la ciudad de Madrid, en relación con los niveles nacional y regional, a partir de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE). La comparación se fundamenta en los resultados de 2024 y en las proyecciones para el período 2025-2026, con el propósito de identificar las características estructurales que definen el VAB de la capital en el contexto de la economía española.

El análisis se centra en la correspondencia y las diferencias entre los sectores que configuran la producción, considerando el peso relativo de cada rama y su comportamiento en el ciclo reciente. Esta perspectiva permite comprender la relación funcional entre la economía madrileña y el conjunto nacional, observando los sectores donde la evolución mantiene una trayectoria paralela y aquellos en los que se evidencian dinámicas propias.

4.1 Cuadro macroeconómico nacional y regional (2024-2025.II)

Esta sección contiene los resultados de los cuadros macroeconómicos correspondientes a España y la comunidad autónoma de Madrid (CAM) durante 2024 hasta el segundo trimestre de 2025, de acuerdo con los resultados en las figuras 4.1 y 4.2. Las cuales brindan la 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

Ramas	2024 anual (%)	2024 TI (%)	2024 TII (%)	2024 TIII (%)	2024 TIV (%)	2025 TI (%)	2025 TII (%)
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	10,8%	10,3%	10,4%	15,9%	7,0%	7,0%	0,1%
Total industria	1,9%	0,9%	2,3%	2,5%	1,9%	1,9%	2,6%
Industria manufacturera	2,6%	1,9%	3,7%	2,5%	2,4%	1,9%	2,2%
Construcción	4,8%	4,7%	4,6%	4,5%	5,3%	2,7%	4,0%
Servicios	4,0%	3,6%	4,4%	3,9%	4,1%	3,8%	3,4%
Comercio al por mayor y al por menor	4,7%	2,7%	4,9%	5,1%	6,0%	4,9%	4,9%
Información y comunicaciones	3,1%	4,8%	3,8%	3,0%	0,8%	1,1%	1,1%
Actividades financieras y de seguros	3,3%	4,5%	4,4%	-0,7%	5,3%	1,9%	3,1%
Actividades inmobiliarias	3,8%	4,8%	3,2%	4,3%	3,0%	2,0%	2,2%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	4,3%	3,1%	5,7%	4,5%	3,9%	7,9%	5,2%
Total administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas	3,4%	3,8%	4,7%	1,6%	3,8%	3,0%	2,1%
Administración pública y defensa	3,7%	4,0%	3,8%	4,2%	2,9%	2,6%	2,3%
Actividades artísticas y recreativas	3,2%	3,6%	5,6%	-0,6%	4,6%	3,4%	1,3%
Impuestos netos sobre los productos	-1,3%	-2,8%	-2,6%	-0,5%	1,0%	-0,4%	2,6%
Producto Interior Bruto de España	3,5%	2,9%	3,7%	3,6%	3,7%	3,2%	2,2%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) de España con la información anual de 2024 y datos trimestrales desde el primer trimestre de 2024 al segundo trimestre de 2025 (2024TI a 2025TII).

La figura 4.1 muestra la evolución sectorial y trimestral de la economía española en 2024 y segundo trimestre de 2025. En términos anuales para 2024, se destaca el sector primario con un crecimiento de 10,8%, impulsado por la recuperación de la producción agrícola. Los trimestres del año revelan variaciones, donde en el tercer trimestre se presentó la cifra más elevada (15,9%), mientras el segundo y cuarto se ajustan en torno al 10,0%.

La industria total evidencia estabilidad, situándose cerca del 2,0% anual, con variaciones trimestrales que oscilan entre el 0,9% y el 2,6%. Industria manufacturera presentó en 2024 un crecimiento del 2,6%, con una desaceleración en el primer trimestre del 2024 y 2025 (1,9%). La construcción mantuvo ritmos de crecimiento superiores al 4,0%, con signos de moderación en 2025 al descender al 2,7% en el primer trimestre.

El sector servicios creció 4,0% en 2024, con tasas trimestrales que fluctúan en el rango de 3,6% a 4,4%, mostrando una moderación del crecimiento durante los dos primeros trimestres de 2025 (3,8% y 3,4%, respectivamente). El comercio al por mayor y al por menor se situó en 4,7% en 2024, con sus mejores resultados en los dos últimos trimestres de este año (5,1% y 6,0%, respectivamente), lo que probablemente indica el aumento del consumo interno y la resiliencia ante presiones inflacionarias.

Información y comunicaciones registró en 2024 un repunte del 3,1%, con una desaceleración del 0,8% en el cuarto trimestre de este año, manteniendo esta tendencia en los dos primeros trimestres de 2025 (1,1%), reflejando la pérdida de dinamismo en 2025.

La misma situación se evidencia en las actividades financieras y de seguros, que lograron un 3,4% en 2024, con un resultado adverso el tercer trimestre de este periodo (-0,7%), mostrando un avance a ritmo moderado los dos primeros trimestres de 2025 (1,9% y 3,1%, respectivamente).

En 2024, las actividades inmobiliarias crecieron 3,8%, con su mejor resultado el primer trimestre de 2024 (4,8%) y una ralentización los dos primeros trimestres de 2025 (2,0% y 2,2%, respectivamente). Las actividades profesionales y técnicas en 2024 crecieron 4,3%, apoyado con el 5,7% obtenido el tercer trimestre de 2024, iniciando el 2025 con aumentos trimestrales superiores (7,9% y 5,2%, respectivamente).

El total de administración pública-defensa y actividades artísticas y recreativas en 2024 reputaron 3,4%, moderando este ritmo en el tercer trimestre de 2024 (1,6%) y en los dos primeros trimestres de 2025 (3,0% y 2,2%, respectivamente). En la parte fiscal, los impuestos netos tuvieron una caída en 2024 del 1,3%, con una mayor precipitación en el primer trimestre de 2024 (2,8%).

Finalmente, el PIB de España presentó una expansión del 3,5% en 2024, con trimestres en rangos entre 2,9% y 3,7% (segundo y cuarto trimestre de 2024), y un inicio de 2025 que muestra cierta desaceleración, estableciéndose en 3,2% en el primer trimestre y 2,2% en el segundo. Desde el 3,7% en el segundo trimestre de 2024 al 3,1% en el segundo trimestre de 2025.

Figura 4.2. Cuadro macroeconómico de la Comunidad de Madrid (2024-2025.II)

Ramas	2024TI (%)	2024TII (%)	2024TIII (%)	2024TIV (%)	2025 TI (%)	2025 TII (%)	2024 anual (%)
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2,8%	0,4%	-1,1%	-1,4%	-1,5%	-0,8%	
Minería, industria y energía	0,9%	1,2%	1,1%	1,2%	1,3%	1,2%	
Construcción	1,8%	2,2%	2,3%	2,0%	1,7%	1,7%	
Total servicios	3,4%	3,9%	3,8%	3,4%	3,2%	3,1%	
Servicios de distribución y hostelería	3,5%	4,8%	4,6%	5,1%	4,8%	4,3%	
Servicios a empresas y financieros	3,6%	3,7%	3,8%	3,0%	2,9%	3,0%	
Otros servicios	2,8%	3,1%	2,9%	2,4%	2,3%	1,9%	
Valor Añadido Bruto	3,0%	3,5%	3,4%	3,1%	2,9%	2,8%	
Impuestos netos sobre los productos	3,3%	2,9%	4,1%	3,5%	3,3%	3,8%	
Producto Interior Bruto (PIB)	3,0%	3,5%	3,5%	3,1%	3,0%	2,9%	3,6%

Fuente: Instituto de Estadística (IE) de la Comunidad de Madrid para los datos trimestrales desde el primer trimestre de 2024 al segundo trimestre de 2025 (2024TI a 2025TII) y con la información anual del Instituto Nacional de Estadística (INE) para el resultado anual de 2024.



Los datos macroeconómicos de la Comunidad de Madrid en 2024 y segundo trimestre de 2025 se encuentran en la figura 4.2. Donde puede observarse una economía en fase de moderación progresiva, con un patrón de desaceleración generalizado, aunque con intensidades diferenciadas entre sectores.

El PIB regional evoluciona desde un crecimiento del 3,5% en el segundo y tercer trimestre de 2024 hasta el 2,9% en el segundo trimestre de 2025, lo que representa una reducción de 0,6 puntos porcentuales en el ritmo de expansión anual. El sector servicios mantiene un crecimiento positivo pero decreciente, pasando del 3,9% en el segundo trimestre de 2024 al 3,1% en el mismo período de 2025.

Dentro de este sector, los servicios de distribución y hostelería muestran el mayor dinamismo, con tasas que se sitúan en el 5,1% para el cuarto trimestre de 2024 y se moderan al 4,3% en el segundo trimestre de 2025. Los servicios a empresas y financieros experimentan una desaceleración más acusada, desde el 3,8% en el tercer trimestre de 2024 hasta el 3,0% en el segundo trimestre de 2025. Los otros servicios presentan la trayectoria descendente más marcada, reduciendo su crecimiento desde el 3,1% al 1,9% entre los mismos períodos.

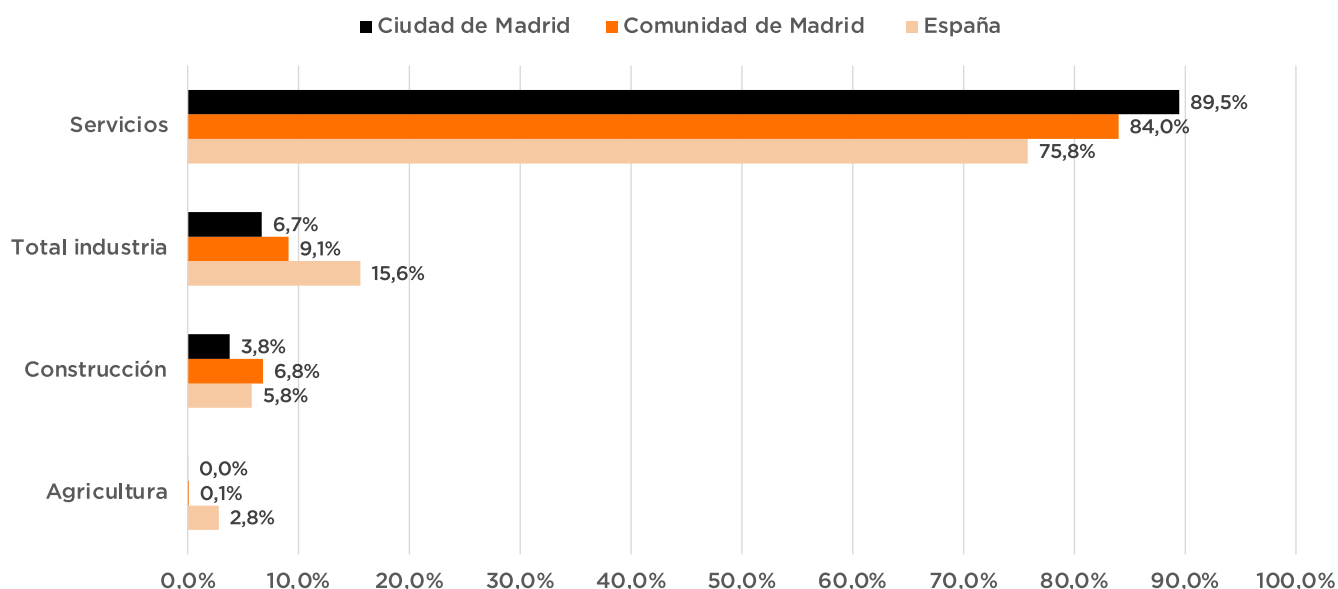
El sector industrial, compuesto por minería, industria y energía, muestra un comportamiento estable durante todo el período analizado, con tasas de crecimiento que oscilan entre el 0,9% y el 1,3%,

indicando una resistencia relativa a la desaceleración general. La construcción experimenta una moderación progresiva, desde el 2,3% en el tercer trimestre de 2024 hasta el 1,7% en el segundo trimestre de 2025.

El sector primario presenta un desempeño contractivo durante la mayor parte del período analizado, con tasas negativas que se extienden desde el tercer trimestre de 2024 hasta el segundo trimestre de 2025, alcanzando su punto más bajo en el primer trimestre de 2025 con -1,5%. La evolución del VAB replica el patrón de desaceleración observado en el PIB, pasando del 3,5% en el segundo trimestre de 2024 al 2,8% en el mismo período de 2025. Los impuestos netos sobre los productos muestran un comportamiento más variable, con tasas que fluctúan entre el 2,9% y el 4,1%, aunque manteniendo generalmente un crecimiento positivo.

La estructura del crecimiento evidencia una economía regional donde el sector servicios actúa como principal generador económico, aunque con una pérdida progresiva de impulso que afecta de manera desigual a sus diferentes componentes. La moderación generalizada pero gradual sugiere un proceso de normalización cíclica más que una contracción abrupta, con sectores vinculados al consumo final mostrando mayor resistencia que aquellos relacionados con servicios empresariales e industriales.

Figura 4.3. Peso sectorial sobre el VAB de la ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España (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 estructura productiva de la ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y de España en 2024 se encuentra en la figura 4.3. Donde se evidencian patrones de especialización económica diferenciados entre los distintos niveles territoriales. La capital española presenta una economía basada en el sector de servicios o terciario. El cual representa aproximadamente el 89,4% de su VAB, una proporción que supera el 83,5% registrado en el conjunto de la CAM y el 74,8% correspondiente a España.

La especialización de la capital en actividades de servicios contrasta con su menor peso relativo en los sectores industriales. Mientras la industria es el 6,7% del VAB en la ciudad de Madrid, este porcentaje se eleva al 9,1% en el ámbito regional y alcanza el 15,6% en el conjunto nacional. Esta progresión descendente desde el ámbito nacional hacia el urbano indica un proceso de concentración territorial de los servicios avanzados en el núcleo metropolitano principal.

El sector de la construcción muestra una distribución más equilibrada, representando el 3,8% del VAB en la capital madrileña, el 6,8% en la CAM y el 5,8% en España. La posición de la región madrileña en este sector sugiere la existencia de una actividad constructora más intensa en los municipios de la CAM que en el núcleo urbano o ciudad de Madrid.

El sector primario evidencia las mayores disparidades en la estructura productiva. En la capital, las actividades agropecuarias, forestales y pesqueras representan

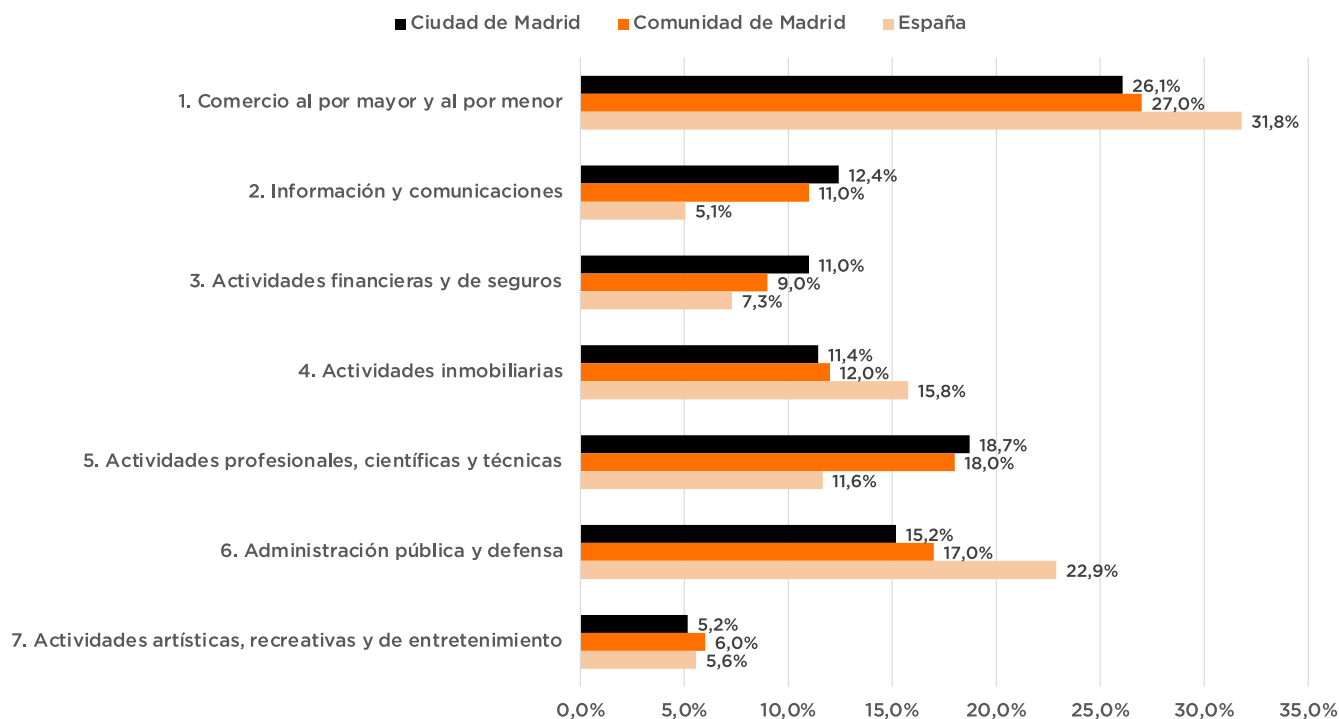
solamente el 0,03% de su VAB, una proporción marginal que contrasta con el 0,1% registrado en la CAM y el 2,8% correspondiente al país. Esta progresión ascendente refleja la diferente base económica entre el entorno urbano, el regional y el nacional.

La comparativa entre la ciudad y la región madrileña muestra que la capital presenta una mayor especialización en servicios y una menor diversificación sectorial, con una presencia marginal de actividades primarias y un peso industrial reducido. La CAM, aunque mantiene un claro predominio del sector servicios, exhibe una estructura productiva más equilibrada, con mayor peso relativo de la industria y la construcción.

La diferencia entre la CAM y España en su conjunto confirma el distinto modelo de especialización productiva, con la región madrileña mostrando un perfil más orientado hacia los servicios y menos hacia la industria y las actividades primarias en comparación con el promedio nacional.

Esta configuración sectorial refleja las ventajas comparativas de la economía madrileña en servicios de alto valor añadido y su posición como centro de decisión empresarial y financiero dentro del sistema económico español. Estas diferencias evidencian la capacidad de adaptación, resiliencia y especialización del tejido productivo madrileño frente a los cambios globales y las tendencias de la economía digital y de servicios avanzados.

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



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

Adicionalmente, la figura 4.4 describe la estructura del sector servicios en la ciudad de Madrid para 2024, mostrando el peso porcentual de cada subsector en comparación con la CAM y España. La administración pública y defensa constituye el subsector de mayor peso en la capital, representando el 15,2% del total de servicios, porcentaje que se sitúa por debajo del 17,0% registrado en el conjunto de España. Esta diferencia sugiere una menor relativa dependencia del sector público en la economía de la capital frente al promedio nacional. El subsector de comercio al por mayor y al por menor ocupa la mayor proporción en los tres ámbitos, con valores de 26,1% para la capital, 27,0% en la región y 31,8% en el país. Esta orientación evidencia la relevancia de la actividad comercial urbana y el comercio minorista como generador de empleos y valor económico, presente con mayor peso en el conjunto nacional debido a la presencia de territorios altamente especializados en distribución y logística.

El subsector de información y comunicaciones tiene mayor importancia relativa en la ciudad de Madrid (12,4%) y la CAM (11,0%) comparado con el país (5,1%). Este dato refleja el papel destacado de la capital y región madrileña como centro tecnológico y de innovación, así como la concentración de sedes empresariales en sectores digitales y de comunicación avanzada (Ayuntamiento de Madrid, 2025).

Las actividades profesionales, científicas y técnicas muestran una notable especialización en la ciudad de Madrid, alcanzando el 11,5% del sector servicios, frente al 13,2% de la CAM. Esta concentración indica la posición de la capital como centro de servicios empresariales de alto valor añadido. De manera similar, las actividades inmobiliarias representan el 11,4% en la ciudad, mostrando un peso inferior al 12,0% regional, lo que refleja la importancia del sector inmobiliario en la economía metropolitana.



Los servicios financieros y de seguros representan el 9,0% del peso sectorial en la ciudad, 7,3% en la CAM y 11,0% a nivel nacional. La diferencia nacional responde a la dispersión territorial de bancos y aseguradoras, pero la capital y región de Madrid mantienen la preeminencia institucional y de gestión, lo que incide en su posicionamiento en el sector.

Las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento presentan pesos relativos menores en la ciudad de Madrid, con el 5,1%, en comparación con los porcentajes de la CAM (6,0%) y España (5,6%). Esta configuración sugiere una distribución espacial específica de estos servicios dentro de la región metropolitana.

La estructura observada muestra que la ciudad de Madrid se especializa particularmente en servicios avanzados a empresas y administración pública, mientras que presenta un menor peso relativo en comercio y algunos servicios especializados en comparación con su entorno regional y nacional. Este patrón de especialización refleja la posición de la capital como centro de decisión y gestión, con una base económica orientada hacia servicios de mayor valor añadido y menor intensidad comercial que el promedio nacional.

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

Las previsiones para las actividades económicas de la ciudad de Madrid, durante el período 2025-2026 en la figura 4.5, revelan un panorama heterogéneo con tendencias divergentes entre sectores. El sector primario proyecta una contracción continuada, con una variación del 2,6% en 2025 que se intensificaría ligeramente hasta el 0,3% en 2026, confirmando el carácter marginal de estas actividades en la economía urbana.

**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	-2,6%	-0,3%
Industrias extractivas; industria manufacturera; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, actividades de saneamiento	1,7%	1,2%
Industria Manufacturera	2,1%	1,5%
Industria de la alimentación, fabricación de bebidas e industria del tabaco	-1,8%	-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	0,8%	-0,9%
Fabricación de productos de caucho y plásticos y de otros productos minerales no metálicos	1,7%	0,3%
Metalurgia y fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	-1,4%	1,3%
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.	3,6%	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	2,2%	1,8%
Servicios	3,4%	2,9%
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	2,2%	1,8%
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	-1,1%	-0,1%
Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas	-0,8%	-1,2%
Comercio minorista; venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas	-1,4%	0,7%
Transporte y almacenamiento	2,0%	0,6%
Hostelería	0,3%	-0,4%
Información y comunicaciones	5,6%	4,1%
Actividades financieras y de seguros	3,2%	2,6%
Actividades inmobiliarias	3,2%	2,6%
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,9%	3,8%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	3,9%	3,5%
Actividades administrativas y servicios auxiliares	4,1%	4,5%
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	3,2%	2,8%
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria	4,1%	3,1%
Educación	2,9%	2,9%
Actividades sanitarias y de servicios sociales	2,1%	2,3%
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,3%	2,2%
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	-0,7%	-1,5%
Reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	-0,7%	0,0%
Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico; Actividades de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio	1,5%	1,4%

Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2025.II, segundo trimestre de 2025) y anuales (2000-2019) para la ciudad de Madrid, según cifras oficiales del Ayuntamiento de Madrid.



El total de la industria registraría un aumento del 1,7% en 2025 y del 1,2% en 2026. Donde la industria manufacturera crecería un 2,1% en 2025 y un 1,5% en 2026, con la industria de la alimentación, fabricación de bebidas e industria del tabaco disminuyendo un 1,8% en 2025 y un 1,2% en 2026; la industria textil, confección de prendas de vestir e industria del cuero y del calzado aumentaría un 1,2% en 2025 y se contraería un 0,2% en 2026.

La industria de la madera y del corcho, industria del papel y artes gráficas se reducirían un 0,8% en 2025 y un 1,4% en 2026. Dentro de la industria manufacturera, las coquerías y refino de petróleo; industria química; fabricación de productos farmacéuticos crecerían un 0,8% en 2025 y descenderían un 0,9% en 2026. La fabricación de productos de caucho y plásticos y de otros productos minerales no metálicos subirían 1,7% en 2025 y un 0,3% en 2026.

La metalurgia y fabricación de productos metálicos exceptuando maquinaria y equipo, caerían un 1,4% en 2025 y crecerían un 1,3% en 2026. La fabricación de los productos informáticos, electrónicos y ópticos; fabricación de material y equipo eléctrico; fabricación de maquinaria aumentarían un 0,8%

en 2025 y un 1,0% en 2026. Específicamente, la fabricación de maquinaria y equipo registraría un aumento del 3,6% en 2025 y un 2,1% en 2026.

Mientras que únicamente la fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos; fabricación de material y equipo eléctrico retrocederían un 2,2% y 0,2% en 2025 y 2026, respectivamente. La fabricación de material de transporte ascendería un 1,4% en 2025 y un 3,0% en 2026, y la fabricación de muebles junto con otras industrias manufactureras y reparación e instalación de maquinaria y equipo descendería un 2,9% en 2025 y un 2,8% en 2026.

La construcción presentaría un crecimiento del 2,2% en 2025 y del 1,8% en 2026, mientras que el sector servicios en conjunto aumentaría un 3,4% en 2025 y un 2,9% en 2026. En el comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, el agregado crecería un 2,2% en 2025 y un 1,8% en 2026, con el comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas disminuyendo un 1,1% (2025) y 0,1% (2026); el comercio al por mayor e intermediarios del comercio, exceptuando vehículos de motor y motocicletas, cayendo un 0,8% en 2025 y un 1,2% en 2026.



El comercio minorista y reparación de vehículos de motor y motocicletas contrayendo un 1,4% en 2025 y subiendo un 0,7% en 2026. El transporte y almacenamiento crecerían un 2,0% en 2025 y un 0,6% en 2026, y la hostelería progresaría un 0,3% en 2025 y bajaría el 0,4% en 2026. La información y comunicaciones mostraría las mayores tasas de expansión con un 5,6% en 2025 y un 4,1% en 2026. Las actividades financieras y de seguros y las actividades inmobiliarias repuntarían un 3,2% en 2025 y un 2,6% en 2026.

Las actividades profesionales, científicas y técnicas, junto con actividades administrativas y servicios auxiliares, crecerían un 3,9% en 2025 y un 3,8% en 2026, desglosándose en un 3,9% y 3,5% para las profesionales, científicas y técnicas, y un 4,1% en 2025 y 4,5% en 2026 para las administrativas y servicios auxiliares. La administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación y actividades sanitarias y de servicios sociales serían positivas en un 3,2% en 2025 y un 2,8% en 2026.

Con la administración pública y defensa; seguridad social obligatoria subiendo un 4,1% en 2025 y un 3,1% en 2026, la educación un 2,9% en ambos años,

y las actividades sanitarias y de servicios sociales un 2,1% en 2025 y un 2,3% en 2026. Las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, junto con la reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios, ascenderían un 2,3% en 2025 y un 2,2% en 2026.

Donde las artísticas, recreativas y de entretenimiento disminuirían un 0,7% en 2025 y un 1,5% en 2026, la reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios caerían un 0,7% en 2025, manteniéndose neutro (0,0%) en 2026. Las actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico y las actividades de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio subirían un 1,5% en 2025 y un 1,4% en 2026.

La estructura de las previsiones para las diferentes ramas económicas indica una transición sectorial hacia actividades de mayor valor añadido. La persistencia de tasas negativas en algunos segmentos específicos refleja los desafíos de adaptación a las nuevas condiciones del mercado y las transformaciones en la estructura productiva de la economía urbana.



Figura 4.6. Contribuciones sectoriales comparativas de las previsiones del VAB de la ciudad de Madrid (2024 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	-2,6%	0,0	0,0	-0,3%	0,0	0,0	0,0	0,0
Total industria	0,8%	6,7	0,1	1,7%	7,0	0,1	1,2%	6,9	0,1	0,1	0,0
Industrias extractivas	1,1%	3,0	0,0	0,9%	3,0	0,0	0,5%	2,9	0,0	0,0	0,0
Industria manufacturera	0,6%	3,7	0,0	2,1%	4,1	0,1	1,5%	4,0	0,1	0,1	0,0
Construcción	2,5%	3,8	0,1	2,2%	3,9	0,1	1,8%	3,9	0,1	0,0	0,0
Servicios	3,9%	89,5	3,4	3,4%	89,0	3,0	2,9%	89,2	2,6	-0,5	-0,4
Comercio al por mayor y al por menor	3,6%	23,3	0,8	2,2%	22,8	0,5	1,8%	22,6	0,4	-0,3	-0,1
Información y comunicaciones	4,7%	11,1	0,5	5,6%	11,2	0,6	4,1%	11,3	0,5	0,1	-0,2
Actividades financieras y de seguros	2,0%	9,8	0,2	3,2%	8,7	0,3	2,6%	8,7	0,2	0,1	-0,1
Actividades inmobiliarias	4,0%	10,2	0,4	3,2%	10,4	0,3	2,6%	10,4	0,3	-0,1	-0,1
Actividades profesionales, científicas y técnicas	4,1%	16,8	0,7	3,9%	17,3	0,7	3,8%	17,5	0,7	0,0	0,0
Total administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas	4,4%	18,2	0,8	2,9%	18,5	0,5	2,7%	18,5	0,5	-0,2	-0,1
Administración pública y defensa	5,2%	13,6	0,7	3,2%	13,8	0,4	2,8%	13,8	0,4	-0,3	0,0
Actividades artísticas y recreativas	1,9%	4,6	0,1	2,4%	4,8	0,1	2,2%	4,7	0,1	0,0	0,0
Valor Añadido Bruto de la ciudad de Madrid	3,6%	100,0	3,6	3,2%	100,0	3,2	2,7%	100,0	2,7	-0,4	-0,5

Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2025.II, segundo trimestre de 2025) para la ciudad de Madrid, según cifras oficiales del Ayuntamiento de Madrid.

La figura 4.6 muestra las contribuciones sectoriales al PIB de la capital. Esta representación permite identificar las variaciones interanuales de cada sector y analizar cómo los cambios en su desempeño inciden en la evolución del VAB total de la capital de España, proporcionando una visión del funcionamiento interno de la economía madrileña.

La evidencia recogida en la figura 4.6 señala que durante 2025 y 2026 la configuración sectorial del PIB madrileño estará determinada por la expansión del sector servicios respecto a las actividades tradicionales, como la industria y la agricultura. Las previsiones sectoriales refuerzan la idea de que el crecimiento futuro de la ciudad de Madrid dependerá de la capacidad de adaptación y diversificación

de su economía, así como de la articulación entre los diferentes sectores para mantener una senda sostenida de desarrollo.

A partir de los datos presentados en la figura 4.6, se puede destacar lo siguiente: el VAB de la ciudad de Madrid presentó una variación del 3,6% en 2024, que se reduciría al 3,2% en 2025 y al 2,7% en 2026, con una diferencia negativa de 0,4 puntos porcentuales entre 2024 y 2025, y de 0,5 puntos porcentuales entre 2025 y 2026. La agricultura, ganadería, silvicultura y pesca registró una variación negativa del 1,8% en 2024 con un peso del 3% y contribución nula al VAB de la ciudad de Madrid. Se intensificaría a -2,6% en 2025 sin peso y contribución para este año y 2026, moderando la caída a -0,3% en 2026.

El total industria creció 0,8% en 2024 con peso del 6,7% y contribución de 0,1 puntos porcentuales al VAB, aceleraría al 1,7% en 2025 con peso del 7,0% y contribución de 0,1 puntos porcentuales, y desaceleraría al 1,2% en 2026 con peso del 6,9% y contribución de 0,1 puntos porcentuales al VAB, con diferencia positiva de 0,1 puntos entre 2024-2025 y negativa de -0,04 puntos entre 2025-2026.

Las industrias extractivas tuvieron un incremento del 1,1% en 2024 con peso del 3,0% y contribución nula al VAB de la industria; en 2025 subiría el 0,9% con peso equivalente del 3,0% y una contribución nula al VAB industrial; en 2026 crecería 0,5% con peso del 2,9% y contribución nula al VAB industrial, sin diferencias entre 2024-2025 y entre 2025-2026.

La industria manufacturera creció un 0,6% en 2024 con peso del 3,7% y contribución nula al VAB industrial; subiría al 2,1% en 2025 con peso del 4,1% y contribución de 0,1 puntos porcentuales al VAB, y al 1,5% en 2026 con peso del 4,0% y contribución al VAB de 0,1 puntos porcentuales, con diferencia de 0,1 puntos entre 2024-2025 y nula entre 2025-2026.

La construcción subió un 2,5% en 2024 con peso del 3,8% y contribución de 0,1 puntos porcentuales al VAB de la ciudad de Madrid; en 2025 crecería un 2,2% con peso del 3,9% y contribución al VAB de 0,1 puntos porcentuales, y 1,8% en 2026 con peso del 3,9% y contribución de 0,1 puntos porcentuales al VAB, sin diferencias entre 2024-2025 y entre 2025-2026.

El sector servicios registró una variación positiva del 3,9% en 2024 con peso del 89,0% y contribución de 3,4 puntos porcentuales al VAB de la ciudad de Madrid; en 2025 crecería 3,4% con peso del 89,0% por ciento y contribución de 3,0 puntos porcentuales al VAB de la capital de España; en 2026 sería positivo en 2,9% con peso del 89,2% y contribución de 2,6 puntos porcentuales al VAB madrileño, mostrando diferencias negativas de -0,5 puntos entre 2024-2025 y -0,4 puntos entre 2025-2026.

El comercio al por mayor y al por menor creció un 3,6% en 2024 con peso del 23,3% y contribución al VAB de servicios de 0,8 puntos porcentuales; en 2025 subiría 2,2% con peso del 22,8% y contribución de 0,5 puntos porcentuales al VAB de servicios; en

2026 continuaría su expansión hasta el 1,8% con peso del 22,6% y contribución al VAB de servicios de 0,4 puntos porcentuales, con diferencias de -0,3 puntos entre 2024-2025 y -0,1 puntos entre 2025-2026.

La información y comunicaciones progresó un 4,7% en 2024 con peso del 11,1% y contribución al VAB de servicios de 0,5 puntos porcentuales; en 2025 subiría al 5,6% con peso del 11,2% y contribución al VAB de servicios de 0,6 puntos porcentuales; en 2026 avanzaría al 4,1% con peso del 11,3% y contribución al VAB de servicios de 0,5 puntos porcentuales, con diferencia positiva de 0,1 puntos entre 2024-2025 y negativa de -0,2 puntos entre 2025-2026.

Las actividades financieras y de seguros mostraron en 2024 un avance del 2,0% con peso del 9,8% y contribución al VAB de servicios de 0,2 puntos porcentuales, acelerarían esta tendencia en 2025 al 3,2% con peso del 8,7% y contribución de 0,3 puntos porcentuales al VAB de servicios; en 2026 seguiría su expansión hasta el 2,6% con peso del 8,7% y contribución de 0,2 puntos porcentuales al VAB de servicios, registrando diferencias de 0,1 puntos entre 2024-2025 y -0,1 puntos entre 2025-2026.

Las actividades inmobiliarias en 2024 se expandieron un 4,0% con peso del 10,2% y contribución de 0,4 puntos porcentuales al VAB de servicios; en 2025 subirían al 3,2% con peso del 10,4% y contribución al VAB de servicios de 0,3 puntos porcentuales; en 2026 llegaría al 2,6% positivo con peso del 10,4% y contribución al VAB de servicios de 0,3 puntos porcentuales, con diferencias de -0,1 puntos entre 2024-2025 y entre 2025-2026.

Las actividades profesionales, científicas y técnicas aumentaron un 4,1% en 2024 con peso del 16,8% y una contribución al VAB de servicios de 0,7 puntos porcentuales; en 2025 continuarían creciendo hasta el 3,9% con peso del 17,3% y contribución de 0,7 puntos porcentuales al VAB de servicios; en 2026 seguiría su expansión hasta el 3,8% con peso del 17,5% y contribución al VAB de servicios de 0,7 puntos porcentuales, sin diferencias entre 2024-2025 y entre 2025-2026.

En 2024, el total de administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas creció un 4,4%



con peso del 18,2% y contribución al VAB de servicios de 0,8 puntos porcentuales; en 2025, su aumento sería del 2,9% con peso del 18,5% y contribución al VAB de servicios de 0,5 puntos porcentuales; en 2026, se expandiría hasta el 2,7% con peso del 18,5% y contribución al VAB de servicios de 0,5 puntos porcentuales, mostrando diferencias negativas de 0,2 puntos entre 2024-2025 y 0,1 puntos entre 2025-2026.

Solo la administración pública y defensa registró un repunte de 5,2% en 2024 con peso del 13,6% y contribución a su subsector de 0,7 puntos porcentuales; en 2025 el avance sería de 3,2% con peso del 13,8% y contribución de 0,4 puntos porcentuales; en 2026 se esperaría crecer un 2,8% con peso del 13,8% y contribución de 0,4 puntos porcentuales, con diferencia de -0,3 puntos entre 2024-2025 y nula entre 2025-2026.

Las actividades artísticas y recreativas en 2024 presentaron una variación positiva de 1,9% con peso del 4,6% y contribución en su subsector de 0,1 puntos porcentuales; en 2025 subirían un 2,3% con peso del 4,8% y contribución de 0,1 puntos porcentuales; en 2026 el incremento esperado sería del 2,2% con peso del 4,7% y contribución de 0,1 puntos porcentuales, sin diferencias entre 2024-2025 y entre 2025-2026.

Asimismo, la figura 4.7 presenta las variaciones sectoriales, el peso relativo y la contribución al crecimiento del VAB de los principales sectores en la ciudad de Madrid y de España para 2024. El contraste entre ambas escalas revela diferencias destacadas en la estructura y dinámica económica. La economía de la ciudad muestra una dependencia más acentuada del sector servicios, que representa el 89,5% de su VAB y contribuye con 3,4 puntos porcentuales a su crecimiento, frente al 75,8% de peso y 3,0 puntos de contribución en el conjunto nacional. Sin embargo, el diferencial negativo (-0,4) indica que, aunque el sector servicios es predominante en la capital, el crecimiento relativo de este sector ha sido mayor en el conjunto del país durante 2024.

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%	10,8%	2,8%	0,3%	0,3
Total industria	0,8%	6,7	0,1%	1,9%	15,6%	0,3%	0,2
Industria manufacturera	0,6%	3,7	0,0%	2,6%	11,8%	0,3%	0,3
Construcción	2,5%	3,8	0,1%	4,8%	5,8%	0,3%	0,2
Servicios	3,9%	89,5	3,4%	4,0%	75,8%	3,0%	-0,4
Comercio al por mayor y al por menor	3,6%	23,3	0,8%	4,7%	24,1%	1,1%	0,3
Información y comunicaciones	4,7%	11,1	0,5%	3,1%	3,8%	0,1%	-0,4
Actividades financieras y de seguros	2,0%	9,8	0,2%	3,3%	5,5%	0,2%	0,0
Actividades inmobiliarias	4,0%	10,2	0,4%	3,8%	11,9%	0,5%	0,0
Actividades profesionales, científicas y técnicas	4,1%	16,8	0,7%	4,3%	8,8%	0,4%	-0,3
Administración pública y defensa	5,2%	13,6	0,7%	3,7%	17,4%	0,6%	-0,1
Actividades artísticas y recreativas	1,9%	4,6	0,1%	3,2%	4,2%	0,1%	0,0
Valor Añadido Bruto de la ciudad de Madrid	3,6%	100,0	3,6%	3,5%	100,0%	3,5%	-0,1

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

La agricultura no tiene incidencia cuantificable en la ciudad de Madrid, mientras que en España aporta una variación positiva de 10,8% y representa el 2,8% del peso y el 0,3% de la contribución total al crecimiento nacional. Este diferencial define la condición netamente urbana de la capital frente a la tradicionalidad agrícola de otras regiones del país.

La industria en la ciudad muestra una variación del 0,8% anual, con un peso del 6,7% y una contribución del 0,1% al avance del VAB local. Esto contrasta con el 1,9% de variación nacional, un peso del 15,6% y una contribución del 0,3%. Sectores industriales como la manufactura tienen menor protagonismo en la capital en comparación con la media nacional, reflejando el carácter terciario de la ciudad de Madrid y la deslocalización industrial hacia otras zonas de España.

La construcción presentó en la ciudad de Madrid una tasa de crecimiento de 2,5% y un peso del 3,8%, con una contribución del 0,1% al crecimiento del VAB local. En España, este sector tiene una mayor variación (4,8%) y peso (5,8%), y una contribución del 0,3%. Esto evidencia el dinamismo de la construcción en relación con el desarrollo de infraestructuras y el ajuste en las tendencias residenciales fuera de los principales núcleos urbanos.

El comercio al por mayor y al por menor y las actividades inmobiliarias presentan mayores contribuciones al sector de servicios en el ámbito nacional, así como una proporción importante en la

ciudad de Madrid, pero se observa que la estructura madrileña está más orientada hacia información y comunicaciones, actividades profesionales, científicas y técnicas, administración pública y defensa, todos ellos con mayores pesos relativos pero menor contribución al crecimiento del sector de servicios respecto al conjunto español.

Específicamente, las actividades profesionales, científicas y técnicas, que con un peso del 16,8% en la ciudad de Madrid frente al 8,8% nacional, aportan 0,7 puntos al crecimiento del sector servicios en la capital y 0,4 puntos al nacional. Esta configuración sectorial confirma la especialización de la ciudad de Madrid en servicios de alto valor añadido, particularmente en información, comunicaciones y servicios profesionales, mientras que la economía española presenta una estructura más diversificada con mayor peso de la industria, construcción y sector primario.

El modelo productivo de la capital se caracteriza por una mayor concentración en actividades terciarias avanzadas, lo que determina un perfil de crecimiento diferenciado del patrón nacional. Igualmente, la economía madrileña mantiene un perfil más orientado a los servicios modernos y al sector público-administrativo, mientras que la economía nacional todavía preserva un mayor equilibrio sectorial, con mayor peso en agricultura, industria, construcción y comercio tradicional, lo que genera diferencias en la dinámica del crecimiento y la composición de la actividad económica.

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

05

Este acápite contiene las proyecciones de empleo para la ciudad de Madrid a partir de la evolución prevista de su VAB, analizando la relación entre el crecimiento económico y el comportamiento del mercado laboral. Utilizando como principal indicador el número de afiliaciones a la Seguridad Social, lo que permite observar la tendencia en la generación de puestos de trabajo y su distribución por sectores de actividad.

Estas previsiones se complementan con los datos de referencia correspondientes a septiembre de 2025, momento en el que se registraron diferencias entre los niveles nacional, regional y local. En el conjunto de España, la tasa de desempleo se situó en 10,5%, mientras que en la CAM alcanzó el 8,0%. En la ciudad de Madrid, el valor fue inferior, con un 7,9%, lo que indica un mejor comportamiento relativo del mercado laboral respecto al promedio nacional. Este contexto constituye el punto de partida para evaluar las perspectivas de empleo en el periodo 2025-2026 y analizar los factores que determinan su evolución.



De acuerdo con las proyecciones publicadas por el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa en septiembre de 2025, se prevé una evolución favorable del mercado laboral español en el corto plazo. Las estimaciones sitúan la tasa de desempleo nacional en un 10,3% para 2025 y en un 9,6% para 2026, lo que refleja una tendencia gradual de reducción del paro.

Este marco macroeconómico proporciona el contexto

de referencia para analizar las perspectivas del empleo en la ciudad de Madrid durante el mismo periodo. Considerando los niveles de desempleo observados en años anteriores, la capital se proyecta como una de las áreas con mejores condiciones para la creación de empleo, apoyada en su estructura productiva y en la concentración de sectores con mayor capacidad de generación de puestos de trabajo.

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	2458	2,8%
2026	2518	2,4%

Fuente: cálculos propios para la ciudad de Madrid, según cifras oficiales del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Por consiguiente, la figura 5.1 expone las previsiones de afiliados a la seguridad social para la ciudad de Madrid correspondientes a los años 2025 y 2026. En 2024, el número de afiliados se situó aproximadamente en 2,4 millones de personas, con una variación anual positiva del 3,2%. Para 2025, las proyecciones indican un incremento hasta 2,45 millones de personas, lo que representaría una tasa de variación del 2,8%. El crecimiento previsto continuaría en 2026, alcanzando los 2,5 millones de personas, lo que significaría una variación anual del 2,4%, representando un incremento absoluto de 127 mil afiliados durante el bienio.

Sin embargo, la tasa de variación interanual presenta una moderación continua, pasando del 3,2% en 2024 al 2,8% en 2025 y al 2,4% en 2026. Esta secuencia descendente de 0,4 puntos porcentuales anuales indica una pérdida gradual de impulso en la creación

de empleo formal, aunque manteniéndose positiva. Este comportamiento puede asociarse al proceso de normalización después de la recuperación postpandemia, como al ajuste de la dinámica empresarial y al contexto macroeconómico nacional. El hecho de que la variación anual se mantenga en terreno positivo sostiene el escenario de creación neta de empleo y consolidación de la actividad productiva madrileña.

La evolución apunta a una resiliencia en el mercado laboral de la ciudad de Madrid, evidenciada por el continuo aumento en el número de afiliaciones, aunque con tasas algo más moderadas que en ejercicios previos. Este proceso de ralentización es coherente con el ciclo de estabilización económica y los retos del entorno urbano, como la adaptación tecnológica, la evolución sectorial y las medidas de empleo en la capital.

Figura 5.2. Evolución sectorial en la generación de empleo en la ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España (junio de 2013-junio de 2025)

Años	Afiliaciones Seguridad Social último día del mes de diciembre por año			Ocupados EPA cuarto trimestre del año		
	Ciudad, afiliaciones seguridad social (%)	CM, afiliaciones seguridad social (%)	España, afiliaciones seguridad social (%)	Ciudad, ocupados EPA (%)	CM, ocupados EPA (%)	España, ocupados EPA (%)
2013	-2,7%	-2,9%	-3,7%	-5,3%	-3,6%	-3,4%
2014	1,2%	0,9%	1,3%	-0,8%	-1,8%	1,1%
2015	3,4%	3,5%	3,1%	-0,7%	4,5%	3,0%
2016	3,5%	3,2%	2,9%	-0,8%	0,8%	2,4%
2017	2,9%	3,5%	3,6%	6,2%	2,5%	2,8%
2018	5,2%	5,2%	4,2%	3,4%	2,9%	2,8%
2019	3,8%	3,5%	2,6%	2,6%	3,5%	2,4%
2020	-3,9%	-3,8%	-5,0%	-3,5%	-4,2%	-6,0%
2021	3,7%	4,1%	4,3%	4,2%	5,8%	6,0%
2022	5,6%	4,8%	4,2%	6,2%	3,2%	4,5%
2023	5,0%	3,8%	2,5%	5,4%	3,8%	3,2%
2024	4,9%	4,7%	3,5%	4,7%	2,1%	2,0%
2025	2,4%	1,9%	1,6%	5,7%	4,4%	2,7%
promedio 2013-2018	2,2%	2,3%	1,9%	0,3%	0,9%	1,5%
promedio 2019-2024	3,1%	2,7%	2,0%	3,6%	2,7%	2,1%
promedio 2013-2025	2,7%	2,5%	1,9%	2,1%	1,8%	1,8%

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

Paralelamente, la figura 5.2 presenta la evolución anual de las tasas de crecimiento en la afiliación a la seguridad social y el empleo según la Encuesta de Población Activa (EPA) para la ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y de España (junio de

2013-junio de 2025). El análisis revela que ambas métricas presentan un comportamiento cíclico marcado por la recuperación tras la crisis económica y el impacto de la pandemia en 2020.



En el periodo inicial (2013), las tres áreas presentaron tasas negativas en afiliaciones: -2,7% en la ciudad de Madrid, 2,9% en la Comunidad de Madrid y 3,7% en España, reflejando el ajuste posterior a la crisis financiera. A partir de 2014, las tasas se tornan positivas y sostenidas, con crecimiento constante hasta 2019. En ese año, la ciudad de Madrid avanza 3,8%, la Comunidad de Madrid 3,5% y el país 2,6%. El impacto de la pandemia en 2020 se traduce en contracciones: 3,9% en la capital, 3,8% en la región y 5,0% a nivel nacional. En 2021 y años siguientes, se observa una recuperación sostenida, con tasas superiores al 3,0% en todos los ámbitos geográficos. A partir de 2022, la ciudad de Madrid muestra una recuperación más rápida y estable que su región y la media nacional, como reflejan los resultados a 2024.

Las tasas de crecimiento del empleo (ocupados según la EPA) presentan variaciones similares. Los años de crisis y pandemia exhiben tasas negativas, especialmente en 2020 (3,5% en la ciudad de Madrid, 4,2% en la Comunidad de Madrid y 6,0% en España). Posteriormente, las tasas de ocupados se recuperan, llegando a máximos en 2022 en la capital (6,2%). Posteriormente, la tendencia es positiva, aunque

menos pronunciada, con tasas entre 2,0% y 4,0%.

El promedio de afiliaciones al periodo junio de 2013-junio de 2025 es de 2,7% en la ciudad de Madrid y de 2,5% en la Comunidad de Madrid, superiores al 1,9% nacional, lo que refleja la mayor resiliencia del mercado laboral madrileño. Para junio de 2019-junio de 2025, el promedio de crecimiento en la capital española es de 3,1% en afiliaciones, mientras que en la CAM es 2,7% y en España, de 2,0%. El empleo, el promedio anual, para la ciudad de Madrid es de 2,1%, frente al 1,8% regional y nacional.

Los datos expuestos reflejan que la ciudad de Madrid mantiene la capacidad de generar empleo y afiliar trabajadores, en perspectiva regional y nacional. Tras los ajustes negativos por pandemia y crisis, la ciudad de Madrid y la Comunidad de Madrid han mostrado mayor dinamismo y capacidad de recuperación, sostenida por su estructura sectorial, especialización en servicios y dinamismo empresarial. La evolución sectorial y territorial evidencia la relevancia de la ciudad y región madrileña como promotor laboral en el contexto español, aunque se observa una normalización en las tasas de crecimiento hacia 2025, propia de un entorno macroeconómico estable.

Figura 5.3. Generación de empleo sectorial en la ciudad de Madrid, CAM y España (junio de 2024-junio de 2025)

Afiliaciones seguridad social	Ciudad de Madrid 2024 (%)	Ciudad de Madrid 2025 (%)	Comunidad de Madrid 2024 (%)	Comunidad de Madrid 2025 (%)	España 2024 (%)	España 2025 (%)
Agricultura	3,0%	4,4%	3,0%	-0,2%	-0,1%	-0,1%
Industria	2,7%	1,4%	3,4%	2,0%	2,2%	1,2%
Manufacturas	1,5%	1,8%	3,1%	0,0%	0,0%	2,1%
Otras industrias	5,2%	0,7%	5,1%	0,0%	3,1%	1,3%
Construcción	3,2%	2,0%	3,8%	1,4%	2,2%	2,7%
Servicios	5,1%	2,4%	4,9%	1,8%	4,2%	1,8%
Otros Servicios	1,6%	-0,2%	1,8%	-0,4%	2,2%	0,2%
AA.PP., Educ. y Sanidad	6,9%	2,6%	7,3%	2,5%	5,5%	1,5%
Total	7,4%	2,4%	4,7%	1,8%	3,7%	1,8%

Fuente: cálculos propios con datos a junio de 2024 y junio de 2025, registrados en el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

A nivel sectorial, la figura 5.3 exhibe las tasas de generación de empleo, medidas por afiliaciones a la seguridad social, en la ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España para los años 2024 (junio) y 2025 (junio). Donde se observan diferencias en la dinámica por sectores y por zonas geográficas en 2024 como en el ciclo de normalización esperado para 2025.

En la ciudad de Madrid, la generación de empleo presentó su mayor variación en junio de 2024 en el sector de las administraciones públicas, educación y sanidad, con un crecimiento del 6,9%, seguido por servicios con 5,1% y otras industrias con 5,2%. La industria (2,7%), la construcción (3,2%) y la agricultura (3,0%) muestran tasas de crecimiento positivas, aunque más discretas en comparación con los servicios y el ámbito público. Manufacturas (1,5%) y otros servicios (1,6%) completan el panorama diversificado en la ciudad de Madrid, reflejando la resiliencia y especialización sectorial de la capital, especialmente en actividades intensivas en conocimiento y empleo público.

En la Comunidad de Madrid, las tasas de generación de empleo también son destacadas en administraciones públicas, educación y sanidad, con 7,3% en junio de 2024, y servicios (4,9%). La industria (3,4%), la construcción (3,8%) y agricultura (3,0%) refuerzan la fortaleza del mercado laboral regional. Para junio de 2025, las tasas proyectadas disminuyen en todos los sectores, aunque la construcción, servicios y la industria mantienen crecimientos positivos.

En España, el comportamiento es más moderado en la mayoría de los sectores para 2024: administración pública, educación y sanidad (5,5%), servicios (4,2%) y otras industrias (3,1%) lideran la generación de empleo. Las manufacturas no muestran crecimiento en junio de 2024 y en junio de 2025 aumentaron 2,1%. En junio de 2025, la mayoría de los sectores experimentan una desaceleración, con tasas menores y algunas variaciones negativas o prácticamente nulas, como en agricultura (0,1%), otros servicios (0,2%) y administración pública, educación y sanidad (1,5%).

El total de generación de empleo en junio de 2024 es mayor en la ciudad de Madrid (7,4%) y la Comunidad de Madrid (4,7%) que en España (3,7%). En junio de 2025, estas tasas se reducen al 2,4% en la ciudad de Madrid, 1,8% en la Comunidad de Madrid y en el país. Este patrón confirma que el mercado laboral madrileño, especialmente en los sectores de servicios avanzados y el ámbito público, sigue mostrando un dinamismo superior al promedio nacional, aunque las cifras apuntan a una fase de desaceleración y convergencia hacia tasas más sostenidas.

Simultáneamente, los resultados en la figura 5.4 exponen los promedios de la generación de empleo sectorial y subsectorial (junio de 2010-junio de 2024). Donde se identifican los segmentos más dinámicos y los menos resilientes dentro del mercado laboral, así como los diferenciales entre los contextos local, regional y nacional.

Figura 5.4. Variación (%) anual de la generación de empleo sectorial y subsectorial promedio (junio de 2010-junio de 2025) en la ciudad Madrid, Comunidad de Madrid y España

	Ciudad de Madrid (MC)	Com. de Madrid (MR)	España (E)	Diferencial MC-MR	Diferencial MC-E
1. Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	-2,5%	-2,7%	-0,4%	-0,7%	-2,1%
Agricultura, ganadería y caza	-3,1%	-2,7%	-0,4%	-0,5%	-2,8%
Silvicultura y explotación forestal	-3,0%	0,5%	1,8%	-5,4%	-4,6%
Pesca y acuicultura	-1,3%	-4,0%	-2,4%	2,7%	1,1%
2. Industria	2,8%	1,6%	0,0%	1,4%	2,8%
2.1 Manufacturera	-1,3%	-0,6%	-0,2%	-0,8%	-1,2%
Alimentación, bebidas y tabaco	-0,7%	-1,6%	-0,7%	0,8%	0,0%
Textil, confección, cuero y calzado	-0,6%	0,2%	-1,0%	-0,8%	0,4%
Industria de la madera y el corcho	-2,1%	-1,8%	-1,7%	-0,3%	-0,3%
Industria del papel	-2,3%	-1,2%	0,3%	-1,1%	-2,6%
Artes gráficas	-3,2%	-2,0%	-1,3%	-1,2%	-1,8%
Coquerías, refino y combustibles nucleares	2,8%	2,4%	-0,5%	0,4%	-3,4%
Industria química	-0,3%	-0,2%	1,8%	-0,1%	-1,9%
Fabricación de productos farmacéuticos	-0,5%	2,9%	2,5%	-5,4%	-3,1%
Industria del caucho y materias plásticas	-2,0%	1,0%	0,1%	-1,0%	-2,0%
Productos no metálicos	-4,4%	-2,5%	-2,1%	-0,9%	-2,3%
Metalurgia	-6,2%	-2,9%	-1,7%	-3,2%	-4,5%
Fabricación de productos metálicos	-2,9%	-0,3%	0,0%	-2,6%	-2,8%
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	-0,8%	-0,4%	0,1%	-0,4%	-0,9%
Fabricación de material y material eléctrico	-1,3%	-1,5%	-0,6%	0,3%	-0,7%
Fabricación de maquinaria y equipo	-3,9%	-1,4%	-0,1%	-2,5%	-3,8%
Fabricación de vehículos de motor y remolques	-1,3%	-1,4%	-0,3%	0,1%	-1,0%
Fabricación de otro material de transporte	1,8%	2,7%	0,6%	-0,8%	1,2%
Muebles y otras industrias manufactureras	-1,6%	-0,5%	0,2%	-1,2%	-1,8%
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	1,3%	1,0%	3,5%	0,3%	-2,1%
2.2 Otras industrias	12,7%	6,2%	0,3%	6,5%	12,4%
Extractivas	21,3%	9,4%	-1,2%	11,9%	22,5%
Prod. y distribución de energía eléctrica y gas	3,5%	3,4%	0,2%	0,1%	3,3%
Captación, depuración y distribución de agua	3,0%	3,1%	1,0%	-0,2%	2,0%
Reciclaje y Saneamiento	4,6%	2,8%	2,5%	1,8%	2,0%
3. Construcción	-1,1%	-0,4%	-1,0%	-0,7%	0,0%
4. Servicios	2,2%	2,2%	2,0%	0,0%	0,1%
4.1 Otros servicios	-1,5%	-0,8%	-1,1%	-0,7%	-0,5%
Venta y reparación vehículos; combustible	-0,6%	0,8%	0,5%	-1,3%	-1,1%
Comercio al por mayor e intermediarios	0,9%	1,0%	0,9%	-0,1%	0,0%
Comercio al por menor; reparación	-0,1%	0,4%	0,5%	-0,5%	-0,6%
Transporte terrestre	2,6%	1,6%	1,0%	1,0%	1,6%
Transporte marítimo	1,1%	-1,4%	2,8%	2,5%	-1,5%
Transporte aéreo y espacial	-0,5%	-0,4%	0,1%	-0,1%	-0,6%
Almacenamiento y actividades anexas a los transportes	4,5%	3,9%	3,4%	0,6%	1,1%
Actividades postales y de mensajería	4,5%	4,7%	4,6%	-0,2%	-0,1%
Alojamiento y restauración	2,5%	2,3%	3,1%	0,2%	-0,6%
Edición	-3,2%	-2,5%	-1,1%	0,3%	0,0%
Actividades de producción cinematográfica	3,4%	2,6%	1,3%	0,8%	2,1%
Telecomunicaciones	-1,5%	-1,5%	-1,1%	0,0%	-0,4%
Programación, consultoría y otras actividades relacionadas	6,6%	6,4%	6,5%	0,2%	0,1%
Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	0,4%	0,2%	-1,8%	0,2%	2,2%
Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto seguridad social obligatoria	1,5%	1,7%	-0,4%	-0,2%	1,9%
Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros	3,2%	3,6%	2,0%	-0,4%	1,2%
Actividades inmobiliarias	4,4%	4,6%	4,0%	-0,2%	0,4%
Actividades jurídicas y de contabilidad; actividades de las sedes centrales; consultoría de gestión empresarial	4,5%	4,1%	3,5%	3,6%	1,0%
Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos	2,3%	2,5%	2,2%	-0,1%	0,1%
Investigación científica y desarrollo	2,6%	3,1%	4,4%	-0,6%	-1,8%
Publicidad y estudios de mercado	1,9%	1,9%	1,4%	0,0%	0,5%
Otras actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades veterinarias	-1,1%	5,7%	4,8%	-6,7%	-5,8%
Actividades de alquiler	-6,6%	-5,7%	-4,2%	-0,9%	-2,5%
Actividades relacionadas con el empleo	3,3%	4,0%	5,4%	-0,7%	-2,2%
Actividades de agencias de viajes	0,9%	1,1%	1,5%	-0,2%	-0,6%
Actividades de seguridad e investigación	2,7%	2,9%	3,0%	-0,2%	-0,4%
Actividades de creación artísticas y espectáculos	1,7%	1,8%	2,0%	-0,1%	-0,3%
Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento	4,7%	5,0%	4,2%	-0,2%	0,5%
Actividades asociativas	-0,6%	-0,3%	-0,2%	-0,4%	-0,4%
Reparación de ordenadores	-5,6%	-4,2%	-4,9%	-1,4%	-0,7%
Otros servicios personales	1,6%	1,9%	2,0%	-0,4%	-0,4%
Actividades de los hogares	1,5%	1,5%	-0,8%	0,0%	2,4%
4.2 AA.PP., Educación y sanidad	3,5%	3,2%	2,4%	0,3%	1,1%
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria	3,4%	3,2%	0,7%	0,2%	2,7%
Educación	4,9%	3,9%	4,2%	1,0%	0,7%
Actividades sanitarias	2,3%	2,6%	2,3%	-0,4%	0,0%
Actividades de servicios sociales	7,1%	6,1%	3,4%	0,9%	3,7%
Total	1,9%	1,8%	1,5%	-0,8%	0,8%

Fuente: cálculos propios con datos a junio entre 2010 y 2025, registrados en el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. MC se refiere a la ciudad de Madrid, MR a la Comunidad de Madrid o región de Madrid y E a España.



Las ramas agrarias presentan tasas negativas de generación de empleo en la ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España (2,5%, 1,7%, 0,4% respectivamente). Esta contracción en la capital se relaciona con los descensos en agricultura, ganadería y caza (3,1%) y en silvicultura (3,0%); la pesca y acuicultura muestran un comportamiento menos negativo (1,3%) que en el resto del territorio (4,0% y 2,4%, respectivamente).

El sector de la construcción muestra una evolución negativa en los tres ámbitos, aunque la ciudad de Madrid (1,1%) es más pronunciada que la región y España (0,4% y 1,0%, respectivamente). En el caso de la industria manufacturera, la variación media en la capital es negativa (1,3%), mientras que la Comunidad de Madrid (0,6%) y el país (0,2%) muestran una trayectoria menos adversa.

En el sector industrial, la ciudad de Madrid experimenta un crecimiento del 2,8%, superior al de la Comunidad de Madrid (1,4%) y por encima del estancamiento nacional (0,0%). Este resultado positivo se debe

casi en su totalidad al subsector de otras industrias, que crece un 12,7% en la ciudad de Madrid, con una diferencia de 6,5 puntos respecto a la región y de 12,4 puntos con España.

La mayoría de las ramas manufactureras en la capital madrileña presentan tasas negativas, con caídas particularmente intensas en metalurgia (6,2%) y fabricación de productos metálicos (2,9%). La excepción más notable es la industria de coque y refinado de petróleo, que crece un 2,8%. Dentro del sector de otras industrias, el subsector de extractivas es el principal generador, con un incremento del 21,3%.

El sector servicios, que representa el mayor volumen de empleo, crece a tasas similares en la ciudad de Madrid y Comunidad de Madrid (2,2%) y España (2,0%). No obstante, se observan divergencias subsectoriales. La capital española se destaca en el crecimiento de actividades de alto valor añadido y especializadas. Las actividades de programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática; servicios de información registran un



aumento del 6,6%, con un resultado equivalente en la región (6,4%) y el país (6,5%).

Otros subsectores con un buen desempeño en la capital del país son las actividades inmobiliarias (4,4%), el almacenamiento y actividades anexas al transporte (4,5%) y las actividades jurídicas y de contabilidad; actividades de las sedes centrales; consultoría de gestión empresarial y las deportivas y recreativas (4,5% y 4,7%, respectivamente). Por el contrario, la ciudad de Madrid presenta debilidades en subsectores como las actividades de alquiler (-6,6%), la reparación de ordenadores y efectos personales (-5,6%) y, especialmente, en otras actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades veterinarias, donde su caída del 1,1% contrasta con los crecimientos de la CAM (5,7%) y España (4,8%), lo que ocasiona el diferencial negativo de 6,7 y 5,8 puntos, respectivamente.

Dentro de los servicios para la ciudad de Madrid, los resultados son disímiles: educación (4,9%), sanidad (2,3%), actividades de servicios sociales (7,1%) e investigación científica y desarrollo (2,6% en la ciudad de Madrid, 3,1% en la CAM y 4,4% en España). Esto, debido al peso institucional, de organizaciones internacionales y gran concentración de empresas del conocimiento. Subsectores como las actividades administrativas y auxiliares, actividades culturales y deportivas, y actividades financieras muestran variaciones positivas y un mejor desempeño en el contexto de la ciudad y región de Madrid frente a España.

En contraste, los subsectores industriales ligados a productos metálicos, textiles, madera, química y alimentación mantienen tasas estancadas o negativas. El diferencial de variación (MC-E) permite matizar el balance: la ciudad de Madrid se destaca en los ámbitos de servicios públicos, conocimiento y algunas actividades específicas, mientras que España mantiene ventajas en el sector primario, industrias tradicionales y cadenas de valor asociadas al territorio y al tejido industrial periférico.

En conjunto, los datos muestran que la ciudad de Madrid y la Comunidad de Madrid desplazan sistemáticamente el empleo hacia los servicios, ciencia y administración, mientras España conserva un mayor equilibrio sectorial y mayor capacidad de generación de empleo en actividades productivas y el agro. El modelo madrileño surge así como un ecosistema laboral avanzado y concentrado, a expensas de una industrialización secundaria y la especialización rural, que quedan relegadas al resto del país.

Finalmente, el cuadro en la figura 5.5 proporciona un análisis cualitativo del comportamiento relativo del empleo por sectores en la ciudad de Madrid, considerando el promedio junio de 2010-junio de 2025 y utilizando la afiliación a la Seguridad Social como referencia. El esquema compara los sectores en los que la capital genera, mantiene o pierde empleo en mayor o menor medida respecto a la región y al conjunto de España.

Figura 5.5. Resumen sectorial de la situación de generación de empleo en la ciudad de Madrid (junio de 2010-junio de 2025)

Comportamiento relativo del empleo (afiliación a la S.S.) por sectores promedio 2010-2025		
	Empleo mejor en Madrid-Ciudad (que Madrid-Región o España)	Empleo peor en Madrid-Ciudad (que Madrid-Región o España)
Generación de empleo en Madrid- Ciudad	Coquerías, refino y combustibles nucleares Extractivas Prod. y distribución de energía eléctrica y gas Reciclaje y Saneamiento Transporte terrestre Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria 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 Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico o como productores de bienes y servicios para uso propio Actividades jurídicas y de contabilidad; actividades de las sedes centrales; consultoría de gestión empresarial Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento Educación Actividades de servicios sociales Almacenamiento y actividades anexas a los transportes 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 Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática; servicios de información	Actividades postales y de mensajería Alojamiento y restauración Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos Investigación científica y desarrollo Otras actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades veterinarias
Mantenimiento de empleo en Madrid- Ciudad	Transporte marítimo Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones Textil, confección, cuero y calzado Captación, depuración y distribución de agua Fabricación de material y material eléctrico Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos Fabricación de otro material de transporte Industria del caucho y materias plásticas Actividades sanitarias Actividades inmobiliarias Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros	Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos, servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos Actividades relacionadas con el empleo Comercio al por menor; reparación Reparación e instalación de maquinaria y equipo Actividades de creación artísticas y espectáculos; actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales; actividades de juegos de azar y apuestas Comercio al por mayor e intermediarios
Pérdidas de empleo en Madrid-Ciudad	Pesca y acuicultura Alimentación, bebidas y tabaco Edición Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones Industria química	Agricultura, ganadería y caza Silvicultura y explotación forestal Industria de la madera y el corcho Industria del papel Artes gráficas Productos no metálicos Metalurgia Fabricación de productos metálicos Fabricación de maquinaria y equipo Muebles y otras industrias manufactureras Actividades de alquiler Reparación de ordenadores; efectos personales y artículos de uso doméstico Industria del caucho y materias plásticas Transporte aéreo y espacial Construcción Fabricación de productos farmacéuticos Venta y reparación vehículos; combustible Telecomunicaciones Actividades asociativas

Fuente: cálculos propios con datos a junio entre 2010 y 2025, registrados en el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones..



En los sectores donde la ciudad genera empleo y presenta un mejor desempeño relativo, se identifica una concentración en actividades de alto valor añadido y servicios especializados. Este grupo incluye el sector energético, con actividades como coquerías y refinado de petróleo, extractivas y distribución de energía eléctrica y gas; servicios profesionales intensivos en conocimiento, como actividades jurídicas, de contabilidad y consultoría de gestión; y servicios avanzados de apoyo a empresas de programación informática, publicidad y actividades cinematográficas.

Completan este conjunto sectores de capital humano

elevado como la educación y los servicios sociales, junto con servicios logísticos como el transporte terrestre y el almacenamiento. Son actividades que aprovechan la estructura urbana, el capital humano cualificado y la concentración institucional, mostrando tasas de creación de empleo superiores a la media regional y nacional.

Entre los segmentos en los que la capital mantiene el empleo, pero sin mostrar el mismo dinamismo que los casos anteriores, figuran Transporte marítimo; servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones; textil, confección, cuero y calzado; captación, depuración y distribución de



agua; fabricación de material y material eléctrico; fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos; fabricación de otro material de transporte; industria del caucho y materias plásticas; actividades sanitarias; actividades inmobiliarias; actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros.

La pérdida de empleo se concentra en pesca, telecomunicaciones, actividades asociativas y edición. La ciudad de Madrid evidencia también un comportamiento relativo más débil que la media en agricultura, silvicultura, diversas ramas industriales tradicionales (madera, papel, textil, metalurgia, bienes de equipo, alimentos, artes gráficas y energía

convencional), construcción, reparación de vehículos y fabricación de productos farmacéuticos. La desindustrialización relativa urbana, justifica estas tendencias negativas.

Las debilidades y pérdidas corresponden a los sectores primario, industrial tradicional y segmentos manufactureros con menor valor añadido. El resultado global confirma la transición productiva y laboral de la ciudad hacia una economía de servicios, conocimiento, logística avanzada, bienestar y creatividad.

CONCLUSIONES

06

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



- El FMI proyecta para 2025 un crecimiento del PIB global de 3,2% y de 3,1% para 2026, ligeramente por debajo del 3,3% de 2024, indicando una estabilidad moderada en el contexto internacional que condiciona la evolución del PIB español y madrileño.
- El PIB de la zona euro avanzaría un 1,2% en 2025 y un 1,1% en 2026, manteniéndose por debajo del promedio mundial.
- España logró un crecimiento económico en 2024 de 3,5%; en 2025 y 2026 estarían en torno a 2,7% y 2,2%, respectivamente.
- La Comunidad de Madrid registraría aumentos del PIB en 2,7% en 2025 y 2,1% en 2026, mientras que el PIB de la ciudad de Madrid obtendría un 3,0% en 2025 y un 2,5% en 2026. Esta secuencia representaría una caída acumulada de 0,8 puntos porcentuales entre 2024 y 2026 en la capital, inferior a la disminución de 1,2 puntos porcentuales en la Comunidad de Madrid y 1,3 puntos porcentuales en España.
- La ciudad de Madrid genera el 64,1% del PIB de la Comunidad de Madrid y representa aproximadamente el 12,5% del PIB nacional.
- La especialización de la capital madrileña se concentra en servicios avanzados, con un peso mayor en información y comunicaciones (12,4%) y actividades profesionales, científicas y técnicas (11,5%) en comparación con el promedio de España.
- El VAB de la ciudad de Madrid descendería del 3,6% en 2024 al 3,2% en 2025 y 2,7% en 2026, acumulando una reducción de 0,9 puntos porcentuales en el período analizado.
- El sector servicios de la ciudad de Madrid mantendría un peso constante cercano al 89,0% del VAB total, pero su crecimiento pasaría de 3,9% en 2024 a 3,4% en 2025 y 2,9% en 2026, generando una disminución en la contribución al VAB total de 0,5 puntos entre 2024 y 2025 y de 0,4 puntos entre 2025 y 2026.
- El comercio al por mayor y al por menor en la ciudad de Madrid reduciría su variación del 3,6% en 2024 al 2,2% en 2025 y 1,8% en 2026; el aporte al VAB de servicios caería de 0,8 a 0,4 puntos porcentuales entre 2024 y 2026.
- Información y comunicaciones registraría crecimientos del 5,6% en 2025 y 4,1% en 2026, con contribuciones de 0,6 y 0,5 puntos porcentuales, respectivamente, al VAB de servicios de la capital madrileña.
- Actividades profesionales, científicas y técnicas presentarían tasas positivas del 3,9% en 2025 y 3,8% en 2026, con contribuciones constantes (0,7 puntos en estos dos años) al VAB de servicios de la ciudad de Madrid y un peso creciente del 16,8% al 17,5%.



- Actividades financieras y de seguros de la capital de España subirían del 2,0% en 2024 al 3,2% en 2025 y luego al 2,6% en 2026, con contribuciones al VAB de servicios de 0,2, 0,3 y 0,2 puntos porcentuales.
- Las actividades inmobiliarias de la ciudad de Madrid mostrarían un ajuste desde el 4,0% en 2024 hasta el 3,2% en 2025 y 2,6% en 2026, con contribuciones constantes al VAB de servicios de 0,3 puntos en 2025 y 2026.
- El agregado administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas pasaría de una variación del 4,4% en 2024 al 2,9% en 2025 y 2,7% en 2026, con una caída de la contribución al VAB de servicios de 0,8 (2024) a 0,5 (2025 y 2026) puntos porcentuales en la capital del país.
- En la ciudad de Madrid, la industria total avanzaría del 0,8% en 2024 al 1,7% en 2025 y 1,2% en 2026, manteniendo una contribución estable al VAB local de 0,1 puntos porcentuales durante estos períodos.
- La industria manufacturera capitalina incrementaría su crecimiento de 0,6% en 2024 a 2,1% en 2025 y luego 1,5% en 2026, con contribuciones positivas al VAB del total industria a partir de 2025 (0,1 puntos porcentuales).
- El sector primario de la capital madrileña mantendría variaciones negativas de 2,6% en 2025 y 0,3% en 2026, sin contribución al VAB total en estos el período.
- La construcción en la ciudad de Madrid reduciría su ritmo de expansión del 2,5% en 2024 al 2,2% en 2025 y al 1,8% en 2026, con contribuciones estables de 0,1 puntos porcentuales al VAB total.
- En 2025, información y comunicaciones (5,6%), actividades profesionales, científicas y técnicas (3,9%), y administración pública y defensa (3,2%) serían los subsectores con mayores crecimientos dentro del sector servicios de la capital española.
- En 2026, los crecimientos más altos dentro del sector terciario de la ciudad de Madrid corresponderían a información y comunicaciones (4,1%) y actividades profesionales, científicas y técnicas (3,8%).
- Las previsiones del empleo capitalino anticiparían la creación de alrededor de 67.000 afiliaciones a la seguridad social en 2025 (2,8%) y cerca de 60.000 en 2026 (2,4%).
- El incremento aproximado de 127 mil afiliaciones en el bienio 2025-2026 evidencia la continuidad del proceso de generación de empleo formal.
- La tasa de variación interanual del empleo en la ciudad de Madrid mostraría una desaceleración progresiva del 3,2% en 2024 al 2,8% en 2025 y al 2,4% en 2026, lo que indica una posible moderación del ritmo de expansión laboral en línea con la pérdida de impulso del crecimiento económico para la capital de España.

REFERENCIAS

07

AENA (junio, 2025). 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. (2025, 23 de julio). Madrid consolida su liderazgo y dinamismo económico y cierra este primer semestre con récord histórico de afiliados a la Seguridad Social. Disponible en: <https://www.madrid.es/portales/munimadrid/es/Inicio/Actualidad/Noticias/Madrid-consolida-su-liderazgo-y-dinamismo-economico-y-cierra-este-prim-er-semester-con-record-historico-de-afiliados-a-la-Seguridad-Social/?vgnextfmt=default&vgnextoid=57905f3e22638910VgnVCM100000f921e388RCRD&vgnnextchannel=a12149fa40ec9410VgnVCM100000171f5a0aRCRD>

Ayuntamiento de Madrid (septiembre, 2025). Contabilidad municipal trimestral, segundo trimestre de 2025. 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&vgnnextchannel=08f36c9462e1a210VgnVCM1000000b205a0aRCRD>

Ayuntamiento de Madrid. (2025, 15 de octubre). Nota afiliación a la Seguridad Social — Ciudad de Madrid, septiembre 2025. Disponible en: https://www.madrid.es/UnidadesDescentralizadas/UDCObservEconomico/003%20Notas%20de%20Coyuntura%20Economica/SSocial/2025/FICHEROS/NOTA%20AFILIACION%20C3%93N%20SS%20septiembre%202025.pdf?utm_source=chatgpt.com

Ayuntamiento de Madrid. (2025, 24 de octubre). Nota EPA 3.º trimestre 2025 — Ciudad de Madrid. Disponible en: https://www.madrid.es/UnidadesDescentralizadas/UDCObservEconomico/003%20Notas%20de%20Coyuntura%20Economica/EPA/2025/002%20Ficheros/Nota%20EPA%203TR%202025.pdf?utm_source=chatgpt.com

Ayuntamiento de Madrid (junio, 2025). Precio medio de la vivienda. Disponible en: https://servpub.madrid.es/CSEBD_WBINTER/seleccionSerie.html?numSerie=0504030000042

Ayuntamiento de Madrid (junio, 2025). Compraventa de viviendas libres. Disponible en: https://servpub.madrid.es/CSEBD_WBINTER/seleccionSerie.html?numSerie=0504020200030

Ayuntamiento de Madrid (junio, 2025). 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&vgnnextchannel=9f51f-bc78432a210VgnVCM1000000b205a0aRCRD>

Ayuntamiento de Madrid (junio, 2025). 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&vgnnextchannel=bfea4f7c93e1a210VgnVCM1000000b205a0aRCRD>

Ayuntamiento de Madrid. Subdirección General de Estadística. (2023). Banco de Datos del Ayuntamiento de Madrid. Serie 0401010203080: Producto Interior Bruto a precios de mercado (precios corrientes). Datos corregidos de estacionalidad y calendario. Disponible en: https://servpub.madrid.es/CSEBD_WBINTER/seleccionSerie.html?numSerie=0401010203080

Banco de España (junio, 2025). 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>

Comunidad de Madrid (2025). Situación económica de la Comunidad de Madrid Disponible en: https://www.comunidad.madrid/sites/default/files/doc/economia/situacion_economica_cm_ii_2025.pdf

Fondo Monetario Internacional (octubre de 2025). *World Economic Outlook: Global Economy in Flux*. Disponible en: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025?>

Fondo Monetario Internacional (octubre, 2025). *Real GDP growth*. Disponible en: https://www.imf.org/external/datamapper/NGDP_RPCH@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD

IE de la Comunidad de Madrid (septiembre de 2025). *Cifras para la Comunidad de Madrid, Contabilidad Regional anual y trimestral*. Disponible en: https://www.madrid.org/iestadis/fijas/otros/estructura_cre.htm

Instituto Nacional de Estadística. (2025, 19 de septiembre). *Contabilidad Nacional Anual de España: principales agregados. Revisión de base 2024. Series 2022-2024 [Nota de prensa]*. Disponible en: <https://www.ine.es/dyngs/Prensa/CNA2024.htm>

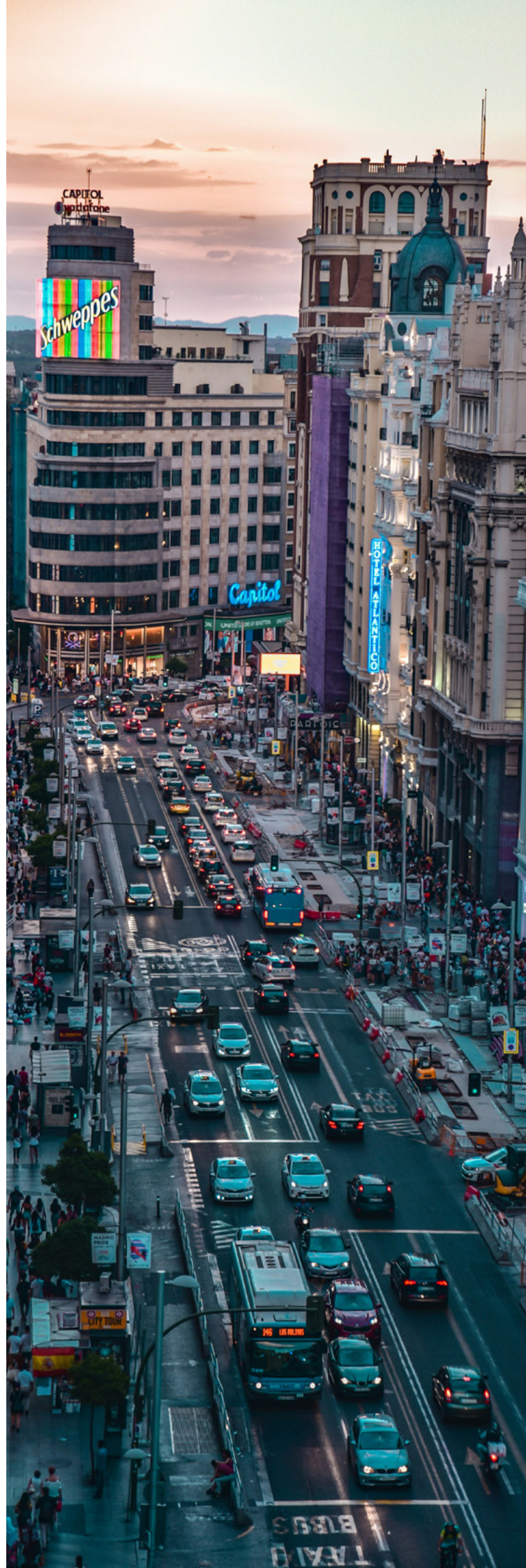
Instituto Nacional de Estadística (octubre de 2025). *Series de resultados detallados PIB y sus componentes*. Disponible en: <https://www.ine.es/jaxiT3/Tabla.htm?t=67821>

Instituto Nacional de Estadística. (2025, 30 de septiembre). *Contabilidad Regional de España. Producto Interior Bruto regional. Serie 2022-2024 [Nota de prensa]*. Disponible en: <https://www.ine.es/dyngs/Prensa/avCRE2024.htm>

Notas de coyuntura económica de la Comunidad de Madrid (Octubre, 2025). Disponible en: https://www.comunidad.madrid/sites/default/files/doc/economia/notas_de_coyuntura_economica_de_la_cm_octubre_2025.pdf

Ministerio de Economía, Comercio y Empres (DATAINVEX, 2025). *Inversión Extranjera en España*. Disponible en: https://datainvex.comercio.es/principal_invex.aspx

Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. (s. f.). *Indicadores e informes macroeconómicos*. Disponible en: <https://portal.mineco.gob.es/es-es/economia-y-empresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/EconomiaInformesMacro.aspx>





economía, innovación
y hacienda

MADRID