

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

DE LA CIUDAD DE
 | MADRID



36

1º SEMESTRE DE 2024

ANÁLISIS
SOCIOECONÓMICO

Dirección y coordinación

Jorge Andrés Perdomo Calvo, Big-Analytics SL

David Bustos, 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

Jonatan Santiago Aranda Nieves, Big-Analytics SL

Asesoramiento técnico

M.ª Soledad Hernández, Análisis Socioeconómico, Ayuntamiento de Madrid

Noemi Villazan Pellejero, Análisis Socioeconómico, Ayuntamiento de Madrid

Maquetación, impresión y edición

Alexander Diaz, Big-Analytics SL

Fotografía

www.unsplash.com

Distribución

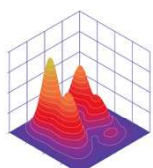
Área de Gobierno de Economía, Innovación y Hacienda, Ayuntamiento de Madrid

D.L.: M 30285-2008

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

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

Cierre de predicciones PIB y VAB (2024 y 2025) con información trimestral a 30 de junio de 2024 con datos de afiliados a la seguridad social a tercer trimestre de 2024.



Big-Analytics

TABLA DE CONTENIDO

| | |
|---|-----------|
| PRESENTACIÓN | 6 |
| RESUMEN EJECUTIVO | 8 |
| 1. ENTORNO ECONÓMICO | 19 |
| 1.1 DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL | 20 |
| 1.2 DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL | 22 |
| 1.3 DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO REGIONAL | 26 |
| 2. COYUNTURA ECONÓMICA DE LA CIUDAD DE MADRID | 29 |
| 3. PREVISIONES ECONÓMICAS PARA LA CIUDAD DE MADRID 2024-2025 | 37 |
| 4. ANÁLISIS SECTORIAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA CIUDAD DE MADRID | 47 |
| 4.1 CUADRO MACROECONÓMICO NACIONAL Y REGIONAL (2023) | 48 |
| 4.2 PREVISIONES DEL COMPORTAMIENTO SECTORIAL DE LA CIUDAD DE MADRID EN 2024 Y 2025 | 52 |
| 5. PREVISIONES DEL COMPORTAMIENTO DEL EMPLEO PARA LA CIUDAD DE MADRID EN 2024 Y 2025 | 63 |
| 6. CONCLUSIONES | 73 |
| 7. REFERENCIAS | 79 |

ÍNDICE DE FIGURAS

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

FIGURA 1.2. COEFICIENTES DE CORRELACIÓN ENTRE EL PIB DE ESPAÑA Y EL ENTONO ECONÓMICO INTERNACIONAL
PAG 22

FIGURA 1.3. VARIACIÓN (%) DEL PIB DE LOS PAÍSES DE LA EUROZONA (2023-2025)
PAG 23

FIGURA 1.4. COMPARACIÓN DE LAS TASAS DE VARIACIÓN (%) DEL PIB ENTRE ESPAÑA Y LA EUROZONA (2023-2025)
PAG 24

FIGURA 1.5. PREDICCIONES DE LA VARIACIÓN (%) DEL PIB DE ESPAÑA (2024-2025)
PAG 25

FIGURA 1.6. EVOLUCIÓN DE LA VARIACIÓN (%) DEL PIB DE LA UE, ESPAÑA Y COMUNIDAD DE MADRID
PAG 26

FIGURA 1.7. DIFERENCIALES DE CRECIMIENTO DEL PIB Y ELASTICIDADES REGIÓN-NACIÓN
PAG 25

FIGURA 2.1. EVOLUCIÓN DE LA VARIACIÓN (%) DEL PIB DE ESPAÑA, COMUNIDAD Y CIUDAD DE MADRID
PAG 30

FIGURA 2.2. PARTICIPACIÓN DEL PIB MADRILEÑO EN EL NACIONAL Y REGIONAL
PAG 31

FIGURA 2.3. PRINCIPALES INDICADORES DE COYUNTURA ECONÓMICA PARA LA CIUDAD DE MADRID (PRIMER TRIMESTRE DE 2024)
PAG 32

FIGURA 2.4. EVOLUCIÓN MENSUAL DEL EPU (2021-1 A 2024-3)
PAG 35

FIGURA 3.1. CUADRO MACROECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID (2023-2025)
PAG 38

FIGURA 3.2. CUADRO MACROECONÓMICO TRIMESTRAL DE LA CIUDAD DE MADRID (2023.I-2025.IV)
PAG 42

FIGURA 3.3. CONTRIBUCIONES COMPARATIVAS ENTRE EL COMPORTAMIENTO DEL VAB, PIB E IMPUESTOS NETOS DE LA CIUDAD DE MADRID (2023-2025)
PAG 42

FIGURA 3.4. EVOLUCIÓN DE LA VARIACIÓN DEL PIB LOCAL, REGIONAL Y NACIONAL (2002-2025)
PAG 43

FIGURA 3.5. ANÁLISIS COMPARATIVO ENTRE EL PIB DE LA CIUDAD Y COMUNIDAD DE MADRID Y ESPAÑA (2023-2025)
PAG 44

FIGURA 4.1. CUADRO MACROECONÓMICO DE ESPAÑA (2023)
PAG 49

FIGURA 4.2. CUADRO MACROECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID (2023)
PAG 50

FIGURA 4.3. PESO SECTORIAL SOBRE EL VAB DE LA CIUDAD Y COMUNIDAD DE MADRID Y ESPAÑA (2023)
PAG 51

FIGURA 4.4. PESO SUBSECTORIAL DEL SECTOR SERVICIOS DE LA CIUDAD DE MADRID (2023)
PAG 52

FIGURA 4.5. PREVISIONES DE LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS DE LA CIUDAD DE MADRID (2024-2025)
PAG 53

FIGURA 4.6. CONTRIBUCIONES SECTORIALES COMPARATIVAS DE LAS PREVISIONES DEL PIB DE LA CIUDAD DE MADRID
PAG 58

FIGURA 4.7. CONTRIBUCIONES SECTORIALES COMPARATIVAS ENTRE EL COMPORTAMIENTO DEL PIB NACIONAL Y EL DE LA CIUDAD DE MADRID (2023)
PAG 60

FIGURA 5.1. PREVISIONES DE LOS AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL PARA LA CIUDAD DE MADRID (2024-2025)
PAG 64

FIGURA 5.2. EVOLUCIÓN SECTORIAL EN LA GENERACIÓN DE EMPLEO EN LA CIUDAD DE MADRID, COMUNIDAD DE MADRID Y ESPAÑA (2013-2023)
PAG 65

FIGURA 5.3. GENERACIÓN DE EMPLEO SECTORIAL EN LA CIUDAD Y COMUNIDAD DE MADRID Y ESPAÑA (2022-2023)
PAG 66

FIGURA 5.4. VARIACIÓN (%) DE LA GENERACIÓN DE EMPLEO SECTORIAL Y SUBSECTORIAL PROMEDIO (2010-2023) EN LA CIUDAD Y COMUNIDAD DE MADRID Y ESPAÑA
PAG 67

FIGURA 5.5. RESUMEN SECTORIAL DE LA SITUACIÓN DE GENERACIÓN DE EMPLEO EN LA CIUDAD DE MADRID 2010-2023
PAG 69

PRESEN TACIÓN



El informe sobre la situación y perspectivas económicas de la ciudad de Madrid para el primer semestre de 2024 ofrece las previsiones de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) con el respectivo análisis según los acontecimientos ocurridos en materia económica. También examina las dinámicas del empleo y del Valor Añadido Bruto (VAB) discriminado por ramas de actividad económica (servicios, industria, construcción y agricultura) durante el segundo trimestre de 2024, con previsiones para lo que resta del año 2024 y durante el 2025.

Las estimaciones realizadas están fundamentadas en los sucesos macroeconómicos y las tendencias observadas y proyectadas en el ámbito internacional, nacional y regional (Comunidad de Madrid). Igualmente, este informe incluye un cuadro macroeconómico que presenta la evolución de los principales sectores económicos de la ciudad y región de Madrid y del país, identificando los dinamizadores del crecimiento de la capital.

Así, los resultados sectoriales permiten analizar las dinámicas que explican las variaciones del PIB de la ciudad de Madrid, proporcionando un marco interpretativo para comprender sus determinantes. Por consiguiente, el objetivo principal del informe es suministrar información que permita apoyar la toma de decisiones por parte de los agentes económicos. Además, los datos y análisis presentados pueden resultar de interés para ciudadanos, centros de investigación y universidades, facilitando diversos estudios en este ámbito. Para mejor claridad, inicialmente, se proporciona un resumen ejecutivo que sintetiza los principales resultados del informe, el cual está estructurado en seis capítulos.

El primero aborda el análisis del entorno económico, con un enfoque en los ámbitos internacional, nacional y regional de Madrid. El segundo capítulo describe la coyuntura económica de la ciudad de Madrid, mientras que el tercero se centra en las previsiones económicas para el periodo 2024-2025. El cuarto capítulo ofrece un análisis sectorial de la actividad económica en la Ciudad y el quinto presenta las previsiones sobre la evolución del empleo en la capital española para los próximos dos años. Finalmente, el sexto capítulo recoge las conclusiones del informe.

RESUMEN EJECUTIVO

De acuerdo con los resultados estimados y analizados en el informe número 36, el resumen ejecutivo sintetiza la información observada y proyectada sobre la situación y perspectivas económicas de la ciudad de Madrid para los años 2023, 2024 y 2025. Donde se encuentra una perspectiva del panorama económico de la capital de España, destacando las principales tendencias de los indicadores económicos y las previsiones relacionadas con el Producto Interior Bruto (PIB), el Valor Añadido Bruto (VAB), el análisis por rama de actividad económica, así como las fluctuaciones del empleo en la capital española.



El punto de partida del análisis inicia con el contexto económico global, dada la interrelación entre la economía española y la internacional, evaluando cómo el desempeño económico nacional influye en la región de Madrid y por defecto en el de la capital de España. De esta forma, el comportamiento del PIB nacional determina el rendimiento del PIB regional y asimismo este último condiciona los resultados del PIB de la Ciudad, que a su vez se ven impactados por factores externos como el crecimiento económico global, los precios de las materias primas, las políticas comerciales y el clima político internacional.

Por lo tanto, con el fin de comprender y prever las dinámicas económicas de la capital española, se analiza previamente la evolución del PIB en los ámbitos internacional, nacional y regional. Lo cual permite identificar los riesgos asociados a las variaciones económicas y políticas globales que afectan a las economías de España, la Comunidad y la ciudad de Madrid. A continuación, se presentan los resultados más relevantes.

- El Fondo Monetario Internacional (FMI, octubre de 2024) proyecta un crecimiento del 3,2% para el PIB mundial en 2024 y 2025. Aunque estas cifras señalan una recuperación estable, son inferiores a las tasas de expansión observadas en ciclos económicos anteriores, reflejando los efectos prolongados de factores como las tensiones geopolíticas, las políticas comerciales restrictivas y las interrupciones en las cadenas de suministro globales. Estos elementos continúan generando incertidumbre y frenando el potencial de crecimiento económico a nivel internacional.
- Según los datos del FMI (octubre de 2024), el crecimiento del PIB de la zona euro en 2023 fue del 0,4%. Las proyecciones para 2024 y 2025 anticipan un incremento gradual, con estimaciones del 0,8% y 1,2%, respectivamente. Sin embargo, estos resultados muestran un crecimiento moderado comparado con el promedio mundial para el mismo período, lo que evidencia la desaceleración económica en la región. Factores como la inflación persistente, las tensiones energéticas y los desafíos estructurales en algunos países miembros continúan limitando el potencial

de recuperación en la eurozona, en contraste con otras economías globales que muestran un ritmo de crecimiento más dinámico.

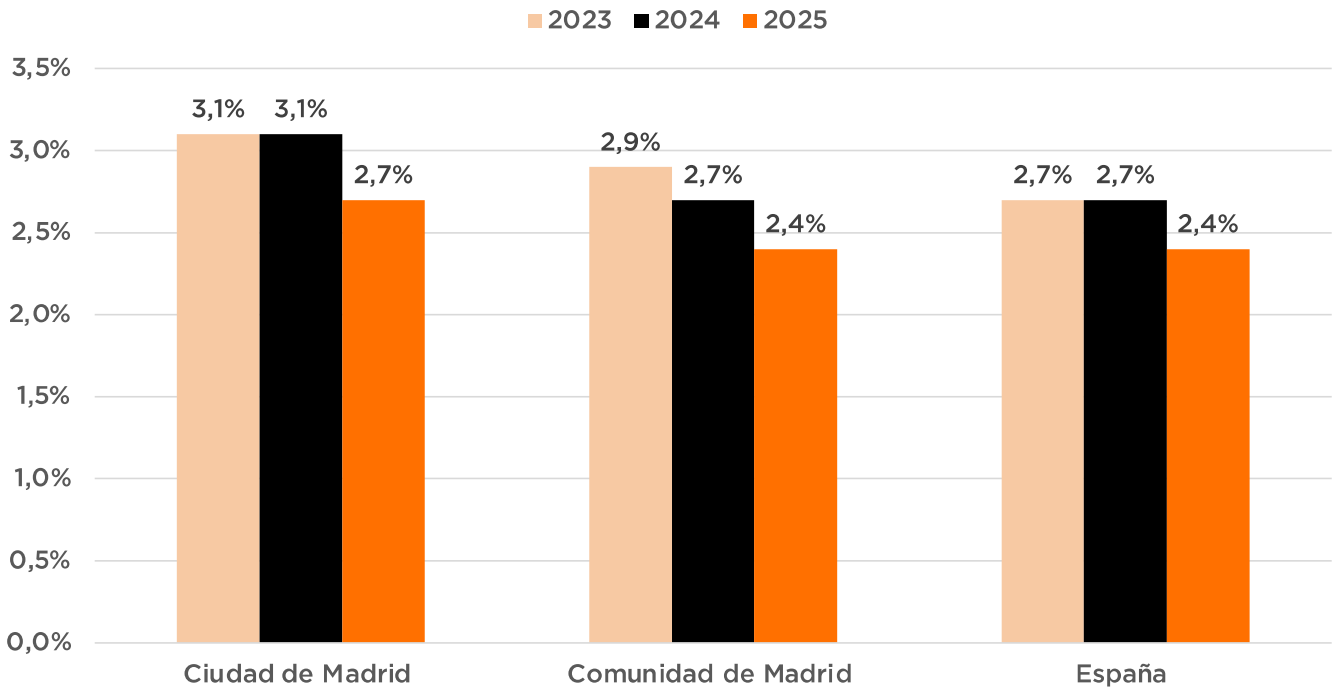
- Según las proyecciones del FMI (octubre de 2024), se espera que el PIB de España crezca un 2,9% en 2024 y un 2,1% en 2025. De manera similar, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España anticipa un crecimiento real del 2,7% para 2024 y del 2,4% en 2025. Estos datos sugieren que el crecimiento económico del país se mantendrá por debajo del promedio mundial (3,2%, según el FMI), reflejando un ritmo más moderado en comparación con el panorama global. Sin embargo, la economía española muestra un desempeño superior al de la zona euro, lo que muestra cierta resiliencia frente a las dificultades económicas de la región, como la inflación y las tensiones energéticas.

- Las previsiones del PIB para la Comunidad de Madrid anticipan un crecimiento del 2,7% en 2024 y del 2,4% en 2025, según el informe de la Situación Económica de la Comunidad de Madrid del segundo trimestre de 2024. Asimismo, el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid reportó un crecimiento del 2,9% en 2023. Estos resultados reflejan una trayectoria alineada con las tendencias observadas a nivel nacional, donde España registró un crecimiento del 2,7% en 2023 y se proyecta un avance del 2,7% para 2024 y del 2,4% en 2025. Aunque los incrementos previstos son moderados, muestran una continuidad en el crecimiento económico de la Comunidad de Madrid, en sintonía con el ritmo nacional.

- Las tendencias económicas de España y la Comunidad de Madrid apuntan a un crecimiento del PIB de la ciudad de Madrid del 3,1% en 2024 y del 2,7% para 2025, según estimaciones del Ayuntamiento de Madrid (octubre de 2024). Aunque la previsión de 2025 indica una desaceleración respecto al crecimiento del 3,1% registrado en 2023, la economía de la capital española sigue mostrando una expansión sostenida. Este ligero descenso refleja el impacto de factores macroeconómicos más amplios, como la moderación del crecimiento a nivel nacional y regional, pero la Ciudad continúa siendo un componente clave de la actividad económica en el país (ver figura 3.5).



Figura 3.5. Análisis comparativo entre el PIB de la ciudad y Comunidad de Madrid y España (2023-2025)



Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2024.II, segundo trimestre) para la ciudad de Madrid, para la Comunidad de Madrid son los valores promedios publicados en el informe Situación económica de la Comunidad de Madrid (segundo trimestre de 2024). Para España cifras tomadas del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (Actualización de previsiones macroeconómicas y fiscales 2024-2026, septiembre de 2024).

El crecimiento proyectado de la economía madrileña en 2024 y 2025 está liderado principalmente por el sector servicios, que continúa siendo el pilar de desarrollo económico de la capital. Esta tendencia se confirma en el comportamiento de las distintas ramas

económicas reportadas en el cuadro macroeconómico de la Ciudad en la figura 3.1. Donde se destacan las previsiones de la evolución durante los años 2024 y 2025 de las principales actividades productivas que generan el dinamismo de la economía madrileña.

Figura 3.1. Cuadro macroeconómico de la ciudad de Madrid (2023-2025)

| Ramas | 2023 (%) | 2024 (%) | 2025 (%) |
|---|----------|----------|----------|
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | 1,1% | -1,1% | 0,0% |
| Total industria | 2,2% | -4,4% | -2,7% |
| Industrias extractivas | 2,7% | -8,0% | -6,1% |
| Industria manufacturera | 1,6% | -1,0% | 0,3% |
| Construcción | 2,9% | 2,4% | 1,3% |
| Servicios | 3,6% | 3,7% | 3,3% |
| Comercio al por mayor y al por menor | 4,6% | 4,2% | 3,9% |
| Información y comunicaciones | 6,9% | 1,9% | 1,7% |
| Actividades financieras y de seguros | 1,0% | 8,7% | 8,9% |
| Actividades inmobiliarias | -0,2% | 3,3% | 2,2% |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | 5,2% | 2,6% | 2,1% |
| Total administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas | 2,0% | 2,9% | 2,5% |
| Administración pública y defensa | 1,6% | 2,9% | 2,5% |
| Actividades artísticas y recreativas | 3,1% | 3,0% | 2,5% |
| Valor Añadido Bruto de la ciudad de Madrid | 3,4% | 3,0% | 2,8% |
| Impuestos netos sobre los productos | -0,2% | 3,9% | 2,0% |
| Producto Interior Bruto de la ciudad de Madrid | 3,1% | 3,1% | 2,7% |

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

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

- El sector servicios proyecta un firme crecimiento del 3,7% en 2024 y del 3,3% en 2025, consolidándose como el principal propulsor de la economía madrileña. Este desempeño es superior al de otros sectores, como la construcción, que muestra un incremento más moderado del 2,4% en 2024 y del 1,3% para 2025.
- En contraste, la industria enfrentaría una contracción, con caídas del 4,4% en 2024 y del 2,7% para 2025. Por consiguiente, las perspectivas para estos dos años son complejas y reflejan una desaceleración para el VAB manufacturero. Esto puede estar explicado por el incremento en los costos de producción debido al precio elevado de la energía y materias primas.
- También por el enfriamiento económico en los principales socios comerciales de España, como Alemania y Francia, quienes han reducido la demanda por productos manufacturados madrileños. Además, la política restrictiva del BCE, que desencadenó el aumento de los tipos de interés, encareció el crédito, afectando la capacidad de inversión de las empresas, lo que probablemente estaría contribuyendo a la desaceleración de la dinámica del sector económico

industrial en la capital madrileña en 2024 y 2025.

- Anticipadamente lo anterior puede ser el reflejo del resultado negativo del Índice de Producción industrial (IPI), cuya variación promedio anualizada a primer semestre de 2024, en relación con el mismo periodo anualizado de 2023; resultó en una reducción en el IPI de España y la Comunidad de Madrid, respectivamente.
- Comportamiento que no es ajeno al resultado negativo para el promedio del primer semestre de 2024 del Indicador de Clima Industrial (ICI) de España. Sumado al signo negativo de la cartera de pedidos del sector industrial de España, como componente del ICI. Evidenciando la perspectiva de desconfianza empresarial que conduce a limitar la inversión y paralizar la renovación tecnológica necesaria en el sector industrial de España y por extensión propia el de la Comunidad y ciudad de Madrid durante 2024 y 2025.
- Finalmente, el sector agrícola sigue en retroceso, con una disminución del 1,1% en 2024 y una estabilización (0,0%) para 2025. Estas cifras reflejan la dependencia creciente de la economía de la Ciudad en el sector servicios, en un contexto de debilidad en los sectores industriales y agrícolas.

Por otra parte, según los resultados de las previsiones de la economía madrileña para 2024 y 2025, la rama económica de servicios mantendrá el liderazgo en el crecimiento del PIB de la capital madrileña, como pilar de desarrollo económico de la Ciudad. Esta tendencia se confirma con el comportamiento de los distintos subsectores que conforman este sector, de acuerdo al reporte diferenciado en la figura 3.1.

- El comercio al por mayor y al por menor registrarían aumentos del 4,2% y 3,9%, y las actividades inmobiliarias incrementos del 3,3% y 2,2%. También se espera que la administración pública crezca un 2,9% en 2024 y un 2,5% en 2025.
- El sector de información y comunicaciones en la ciudad de Madrid enfrentaría una desaceleración en su crecimiento económico, pasando de un incremento significativo del 6,9% en 2023 a aumentos más moderados del 1,9% y 1,7% en 2024 y 2025, respectivamente. Ralentización, que posiblemente se vincula a la caída sostenida en el consumo de datos móviles y fijos desde 2016.
- Lo anterior, también puede obedecer a la desaceleración en la creación de empresas digitales y una insuficiente adopción de tecnologías como los servicios en la nube, que limita la competitividad internacional y la integración tecnológica. Además, la escasez de talento especializado en TIC sigue siendo un desafío que restringe la capacidad de las empresas para implementar proyectos de transformación digital.
- Sin embargo, la adopción de tecnologías emergentes como la inteligencia artificial, el internet de las cosas y el comercio electrónico continúa transformando las empresas tradicionales y las startups, generando nuevas oportunidades de mercado. Las cuales se constituyen en elementos favorables que sustentan una perspectiva moderadamente optimista capaz de sostener los signos positivos en 2024 y 2025 para las actividades de información y comunicaciones en la ciudad de Madrid.
- También como parte de la rama de servicios, las actividades profesionales, científicas y técnicas en la capital española alcanzarían una expansión del 2,6% en 2024 y 2,1% para 2025. La moderación de su crecimiento refleja un contexto económico marcado por desafíos estructurales y coyunturales como la

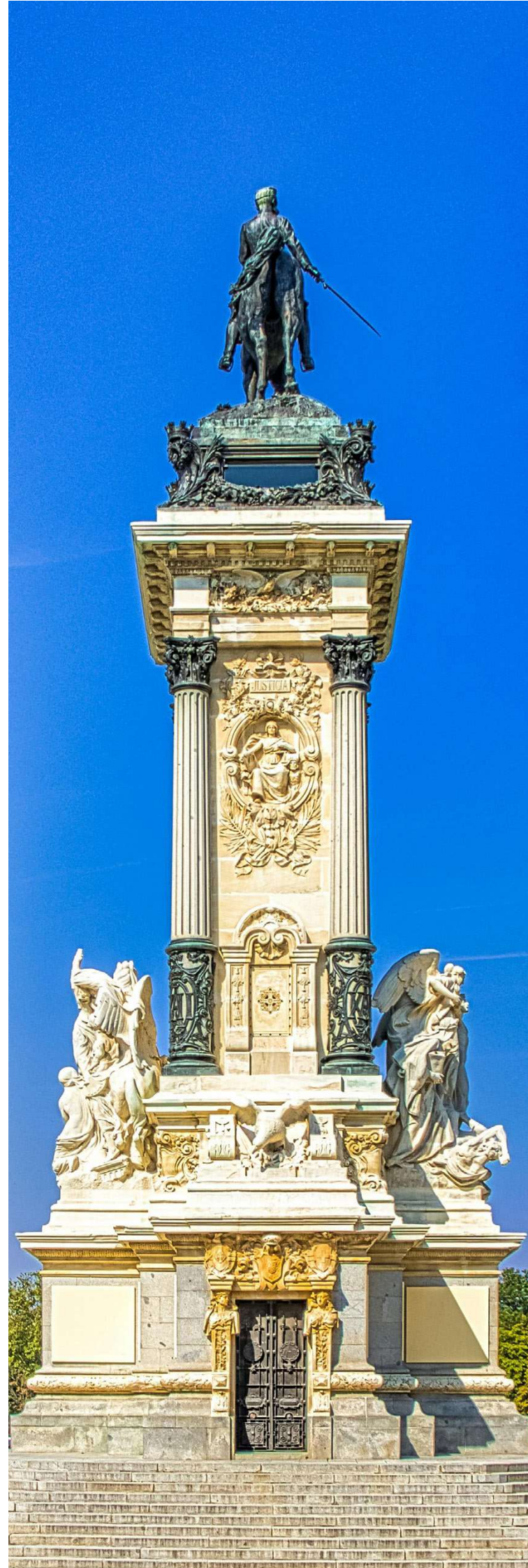
potencial caída del sector industrial, que afecta la demanda de servicios relacionados con la investigación y el desarrollo, que, junto con la desaceleración en las actividades de información y comunicaciones, limitarían el impulso de proyectos innovadores y tecnológicos, afectando la dinámica de este subsector en la Ciudad.

- Además, por las posibles consecuencias que puedan materializarse a raíz de la aprobación de Bruselas al plan fiscal (2025-2031) de España para reducir su déficit y la deuda que cumplan con las reglas fiscales de la Unión Europea. Este ajuste de prioridades posiblemente conllevaría a un gasto público austero en áreas claves, como la administración pública y defensa, que combinado con una falta de integración efectiva entre la inversión pública y la actividad privada en las áreas de innovación y desarrollo científico también restringirían las sinergias necesarias para potenciar las actividades profesionales, científicas y técnicas en la capital madrileña en 2024 y 2025, moderando su ritmo observado en años anteriores.
- Dentro del sector servicios de la ciudad de Madrid, las áreas con mejor desempeño proyectado para 2024 y 2025 serían las actividades financieras y de seguros, con un crecimiento del 8,7% y 8,9%, respectivamente.
- El subsector financiero y de seguros en la ciudad de Madrid muestra una destacada proyección de crecimiento para 2024 y 2025, impulsado principalmente por las altas rentabilidades obtenidas por las aseguradoras y la banca debido al incremento de los tipos de interés. Este entorno ha permitido a las entidades financieras obtener rendimientos significativos, especialmente en el ámbito de los préstamos, lo que ha favorecido la rentabilidad del sector y lo refleja el alza de sus valores bursátiles y dividendos récord.
- A pesar de las expectativas de una futura reducción de tipos por parte del BCE, la resiliencia del sector financiero y seguros de la capital madrileña se mantendrá fuerte gracias a factores como el crecimiento del PIB de España, los fondos europeos NextGeneration y las transformaciones tecnológicas dentro del sector bancario. Este panorama augura un desempeño continuo y positivo para las actividades financieras y de seguros en 2024 y 2025, consolidando su papel destacado en el crecimiento económico de la

ciudad de Madrid.

- Potencialmente, las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento también mostrarían un crecimiento favorable, con tasas del 3,0% en 2024 y del 2,5% en 2025. Este dinamismo impulsa indirectamente otras áreas del sector servicios, como la administración pública, al verse beneficiada por el auge de grandes eventos culturales y artísticos de relevancia mundial que se celebrarán en la ciudad de Madrid. Los cuales no solo estimulan la administración pública y defensa, sino también el comercio y las actividades de información y comunicaciones, contribuyendo al crecimiento económico general de la Ciudad.

Para ampliar el análisis sobre la evolución sectorial de la economía madrileña, ilustrado en la figura 3.1, se incluye la figura 4.6 que muestra el cuadro con las contribuciones sectoriales al PIB de la Ciudad. Donde pueden observarse las dinámicas de los diferentes sectores mediante sus variaciones anuales, con el fin de comprender cómo los cambios en las aportaciones de cada actividad económica inciden en el crecimiento previsto del VAB total de la capital. Lo cual manifiesta la importancia de cada actividad en el desarrollo económico futuro de la ciudad de Madrid, subrayando su papel en la promoción del crecimiento y su capacidad para mantener el dinamismo económico a largo plazo.



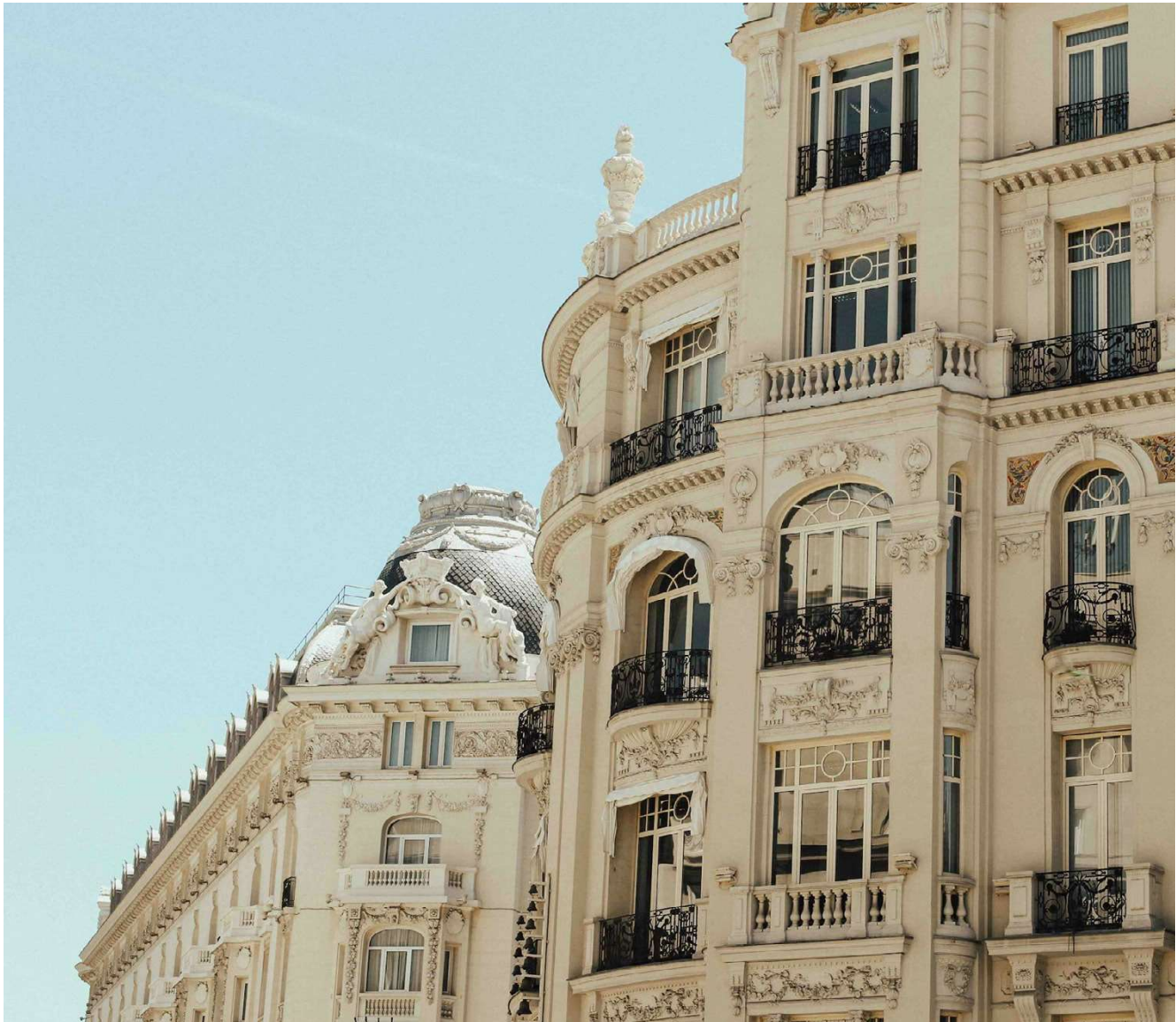


Figura 4.6. Contribuciones sectoriales comparativas de las previsiones del PIB de la ciudad de Madrid

| Ramas | Variación 2023 (%) | Peso 2023 (%) | Contribución 2023 (%) | Variación 2024 (%) | Peso 2024 (%) | Contribución 2024 (%) | Variación 2025 (%) | Peso 2025 (%) | Contribución 2025 (%) | Diferencia 2023-2024 (%) | Diferencia 2024-2025 (%) |
|--|--------------------|---------------|-----------------------|--------------------|---------------|-----------------------|--------------------|---------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | 1,1% | 0,0 | 0,0 | -1,1% | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total industria | 2,2% | 7,7 | 0,2 | -4,4% | 7,1 | -0,3 | -2,7% | 6,8 | -0,2 | -0,5 | 0,1 |
| Industrias extractivas | 2,7% | 3,7 | 0,1 | -8,0% | 3,3 | -0,3 | -6,1% | 3,0 | -0,2 | -0,4 | 0,1 |
| Industria manufacturera | 1,6% | 4,0 | 0,1 | -1,0% | 3,8 | 0,0 | 0,3% | 3,7 | 0,0 | -0,1 | 0,0 |
| Construcción | 2,9% | 3,7 | 0,1 | 2,4% | 3,7 | 0,1 | 1,3% | 3,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Servicios | 3,6% | 88,6 | 3,2 | 3,7% | 89,1 | 3,3 | 3,3% | 89,6 | 3,0 | 0,1 | -0,3 |
| Comercio al por mayor y al por menor | 4,6% | 23,9 | 1,1 | 4,2% | 24,2 | 1,0 | 3,9% | 24,4 | 1,0 | -0,1 | -0,1 |
| Información y comunicaciones | 6,9% | 10,7 | 0,7 | 1,9% | 10,6 | 0,2 | 1,7% | 10,5 | 0,2 | -0,5 | 0,0 |
| Actividades financieras y de seguros | 1,0% | 8,7 | 0,1 | 8,7% | 9,1 | 0,8 | 8,9% | 9,7 | 0,9 | 0,7 | 0,1 |
| Actividades inmobiliarias | -0,2% | 9,8 | 0,0 | 3,3% | 9,9 | 0,3 | 2,2% | 9,8 | 0,2 | 0,3 | -0,1 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | 5,2% | 16,8 | 0,9 | 2,6% | 16,7 | 0,4 | 2,1% | 16,6 | 0,3 | -0,4 | -0,1 |
| Total administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas | 2,0% | 18,7 | 0,4 | 2,9% | 18,7 | 0,5 | 2,5% | 18,7 | 0,5 | 0,2 | -0,1 |
| Administración pública y defensa | 1,6% | 13,9 | 0,2 | 2,9% | 13,8 | 0,4 | 2,5% | 13,8 | 0,3 | 0,2 | -0,1 |
| Actividades artísticas y recreativas | 3,1% | 4,9 | 0,2 | 3,0% | 4,9 | 0,1 | 2,5% | 4,9 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Valor Añadido Bruto de la ciudad de Madrid | 3,4% | 100,0 | 3,4 | 3,0% | 100,0 | 3,0 | 2,8% | 100,0 | 2,8 | -0,4 | -0,2 |

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

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

- En 2023, el sector servicios representó el 89% del VAB de la ciudad de Madrid, catalogándolo como el principal factor que determina las fluctuaciones económicas de la capital española, contribuyendo al crecimiento de su VAB en un 3,2%. Igualmente, se prevé que esta dinámica persista en el segundo semestre y cierre de 2024 y durante el 2025, manteniendo una participación similar a la registrada en 2023. En particular, se espera que las actividades económicas de servicios aporten un 3,3% al aumento del VAB en 2024 y un 3,0% en 2025. Esto acentúa la relevancia constante de esta rama en el desarrollo económico de la capital, ratificando su papel fundamental en el impulso del crecimiento económico de la ciudad de Madrid.
- Con una contribución estimada del 1,0% al VAB de servicios, las actividades de comercio al por mayor y al por menor son las principales promotoras del crecimiento económico del sector servicios en 2024 y 2025. A esto se suman las actividades financieras y de seguros, cuya aportación al VAB de servicios oscila entre el 0,8% y el 0,9%, reflejando su impacto directo en esos periodos. Este desempeño exterioriza la relevancia de estas áreas en el crecimiento económico previsto para la ciudad de Madrid en los años 2024 y 2025.
- El crecimiento del VAB de servicios también estará respaldado por el gasto en administración pública y las actividades artísticas y recreativas. Las cuales en conjunto contribuirán con un 0,5% en 2024 y 2025.
- Las actividades profesionales, científicas y técnicas aportarán un 0,4% en 2024 y un 0,3% en 2025 al VAB de servicios, mientras que las actividades inmobiliarias generarán un impacto favorable al sector servicios del 0,3% en 2024 y del 0,2% en 2025.
- Por su parte, las ramas económicas de información y comunicaciones añadirán un 0,2% en ambos periodos al VAB de servicios. Estos resultados revelan la contribución diversificada de las distintas ramas del sector servicios en el sostenimiento del crecimiento económico de la capital española.
- Los diferenciales de las contribuciones sectoriales al VAB de la ciudad de Madrid, entre 2024 y 2025, manifiestan el cambio dinámico y la diversificación de las distintas fuentes que determinan el crecimiento económico madrileño, así como la adaptación a las nuevas tendencias y demandas del mercado que favorecerán el desarrollo continuo de la economía de la Ciudad.
- Por lo cual, las actividades financieras y de seguros experimentarán cambios notorios en sus aportes, con una contribución del 0,7% en 2024 y 0,1% en 2025. Estas variaciones estarán acompañadas por la evolución positiva de las actividades inmobiliarias (0,3% en 2024) y del gasto en administración pública, junto con las actividades artísticas y recreativas (0,2% en 2024).
- En contraste, las actividades de información y comunicación (-0,5% en 2024 y 0,0% en 2025) y las profesionales, científicas y técnicas (-0,4% en 2024 y -0,1% en 2025) experimentarán una reducción en sus contribuciones dentro del sector servicios. Este comportamiento señala una disminución en el dinamismo de estos subsectores, que aunque siguen siendo importantes, experimentarán una pérdida de impulso en los próximos años.
- Las ramas económicas de construcción y agricultura, ganadería, silvicultura y pesca no contribuirán al crecimiento del VAB de la Ciudad en 2024 y 2025, lo que indica una estabilización en estas actividades económicas. En cambio, el sector industrial experimentará una reducción en su contribución, con una caída de 0,5 puntos en 2024, lo que sugiere una desaceleración en su rendimiento y una influencia menor en el crecimiento económico de la capital en comparación con otros sectores económicos más dinámicos en la Ciudad de Madrid.



- Durante el segundo trimestre de 2024, la afiliación a la seguridad social en España creció un 2,5% en términos interanuales, mientras que en la Comunidad de Madrid el incremento fue del 3,7%, lo que evidencia un mercado laboral en expansión en ambas geografías. En la ciudad de Madrid, el aumento alcanzó un 4,9%, reflejando un entorno laboral aún más dinámico. Este desempeño destaca la fortaleza del mercado laboral de la capital, que supera el crecimiento nacional y regional, asegurando su papel clave en la generación de empleo y la atracción de talento.

- En los ámbitos geográficos nacional, región y ciudad de Madrid, estos valores alcanzan el punto más alto de la serie histórica. Esta tendencia responde al crecimiento del sector servicios, impulsado por la innovación y la transformación digital, que han generado una mayor demanda de servicios profesionales, científicos y técnicos.

- Las actividades de comercio y de servicios financieros y seguros han mostrado un dinamismo especial, que también contribuyen al incremento en el número de afiliados. Así, durante 2024 se prevé un aumento de 65 mil afiliados a la seguridad social en la ciudad de Madrid, lo que representa un crecimiento del 2,8%. En 2025 continuaría la senda de crecimiento, con un posible incremento de 69 mil afiliados a la Seguridad Social en la capital de España, lo que se traduce en un crecimiento del 2,9%.

- El incremento en el número de afiliados a la seguridad social demuestra el vigoroso dinamismo del mercado laboral y la fortaleza económica en los tres niveles geográficos estudiados. En el caso específico de la ciudad de Madrid, los datos reflejan un crecimiento constante y sostenido, reafirmando su papel determinante en el avance económico de España. Además, las proyecciones para 2025 prevén un ritmo de crecimiento moderado, aunque manteniendo una tendencia positiva impulsada por sectores y subsectores económicos de servicios que continuarán generando empleo y garantizando estabilidad en el mercado laboral madrileño.

- En 2023, la tasa de paro en España se situó en el 12,2%, con expectativas de reducción en 2024 y 2025. Sin embargo, esta tasa sigue siendo superior a la media de la eurozona, que fue del 6,5% en el segundo trimestre de 2024. Aunque la reducción prevista refleja una mejora en el mercado laboral, la disparidad en comparación con países como Alemania, Francia, Italia y Portugal sigue siendo considerable. Esto indica que, si bien España progresa hacia una mayor convergencia con las tasas de desempleo más bajas de la eurozona, todavía enfrenta un reto importante para reducir la brecha con estas economías.

- En el segundo trimestre de 2024, el paro registrado experimentó un descenso del 4,8% en España y la Comunidad de Madrid y de un 3,7% en la Ciudad. A nivel nacional, esta reducción refleja una mejora en el mercado laboral español, evidenciando un avance en la recuperación económica. Una disminución cercana al 5% en la tasa de desempleo es un indicativo alentador de la recuperación económica, sugiriendo que se están generando más oportunidades laborales y que la economía está ganando impulso.

- En la Comunidad de Madrid, la reducción del 4,8% en la tasa de desempleo, equivalente a la nacional, es una señal alentadora de recuperación económica. Lo cual es un indicador positivo del avance económico en la comunidad. En la capital, la disminución del paro es la más moderada entre los tres niveles analizados, pero cualquier reducción en el desempleo es un paso favorable, reflejando el progreso económico de la ciudad Madrid y contribuyendo a una mayor estabilidad en el mercado laboral local.

- Los resultados de los indicadores del mercado laboral en la ciudad son un reflejo de una economía en recuperación y expansión, lo que genera confianza entre inversores y empresarios en las perspectivas económicas de la ciudad de Madrid. Estas tendencias positivas en el empleo apuntan a una evolución favorable en la confianza empresarial, como se evidencia en el incremento del 0,7% en el Índice de Confianza Empresarial Armonizada (ICEA) durante el tercer trimestre de 2024. A pesar de que la actividad industrial de la región madrileña registró una ligera contracción de 0,5% en el segundo trimestre de 2024 (índice de producción industrial, IPI), contrarrestada por el crecimiento del 0,6% del comercio al por menor (índice de comercio al por menor).

- Los factores que además pueden incidir en el comportamiento esperado de la economía española y, por consiguiente, sobre la regional y la madrileña para el 2024-2025 son:

1- El buen desempeño del mercado laboral, que alcanzó cifras récord en el segundo trimestre de 2024, se reflejó en una reducción del paro registrado durante

este año. Este dinamismo ha tenido un efecto positivo en el consumo interno, fortaleciendo la capacidad de gasto de los hogares. Un mercado laboral activo no solo mejora el bienestar de la población, sino que también incrementa la demanda de bienes y servicios, impulsando así el crecimiento económico.

2- La ciudad de Madrid continua consolidándose como un hub europeo de innovación y tecnología, atrayendo empresas del sector tecnológico y fortaleciendo la competitividad de la región. La inversión en investigación y desarrollo (I+D) fomenta la creación de startups y genera nuevas oportunidades laborales, contribuyendo a diversificar la estructura económica de la capital.

3- La capital madrileña se posiciona como un destino preferente para la inversión extranjera directa (IED), gracias a su infraestructura avanzada, fuerza laboral cualificada y ubicación estratégica. La llegada de capital extranjero impulsa sectores clave de la economía, genera empleo y favorece la transferencia de tecnología y conocimientos, creando un ciclo virtuoso de desarrollo económico.

4- El nivel de ingresos tributarios y el control del gasto público son determinantes para la estabilidad económica. Una gestión eficiente de estos factores, junto con niveles de deuda sostenibles, permite evitar futuras presiones fiscales que podrían comprometer el crecimiento a largo plazo. La efectividad de estas políticas es un factor que permite garantizar la salud económica del país.

5- Se espera que la inflación en España disminuya en los próximos meses, aunque probablemente permanezca por encima del objetivo del 2% establecido por el Banco Central Europeo (BCE) en el mediano plazo.

6- Se prevé que el BCE ajuste gradualmente los tipos de interés, lo que facilitará el acceso al crédito para empresas y consumidores. Una reducción en los tipos de interés puede incentivar la inversión y el consumo, promoviendo así un crecimiento económico sostenido.

ENTORNO ECONÓMICO

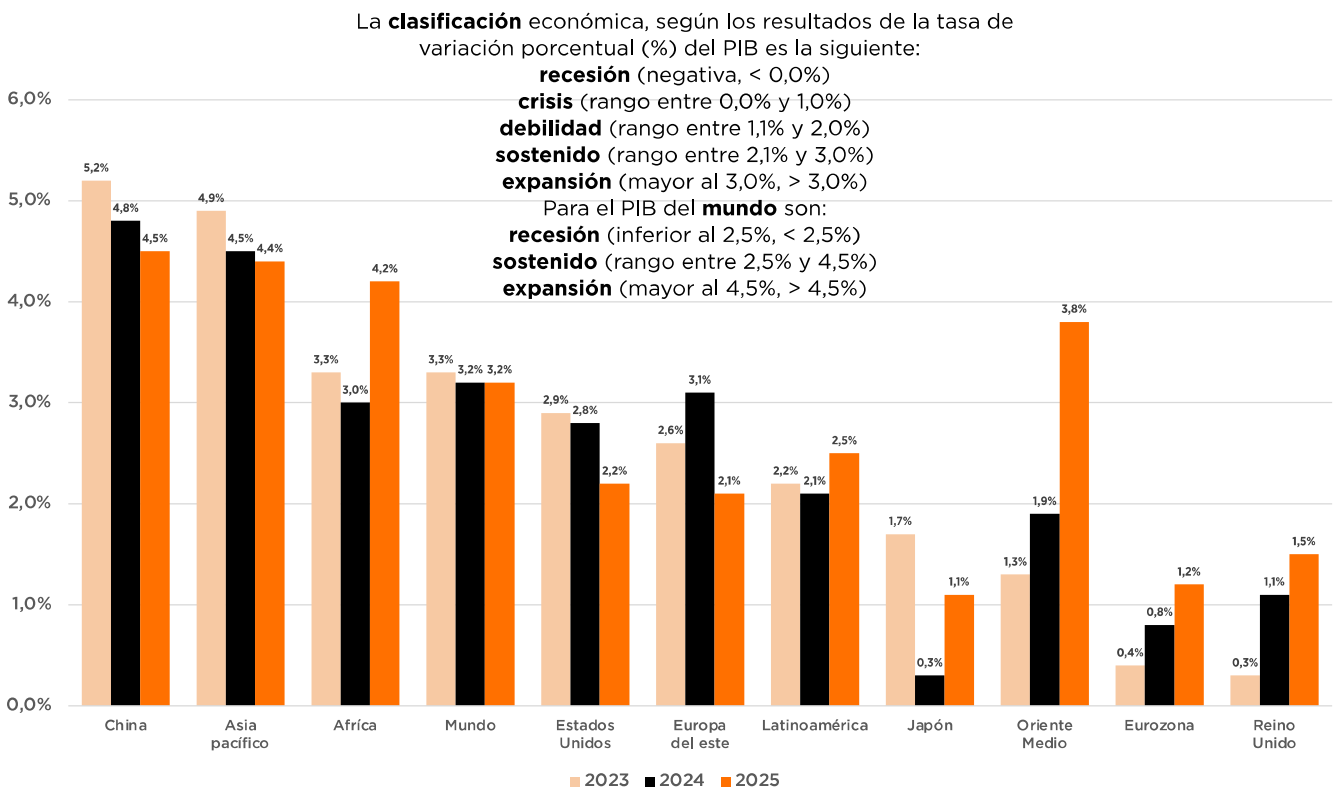
01

El capítulo inicial del informe está dedicado al análisis de los entornos económicos externos. Los cuales facilitan la comprensión del contexto en el que se desarrolla la actividad económica de la capital española. Esta evaluación aborda desde la situación macroeconómica global y nacional hasta los elementos específicos que configuran el panorama económico de la Comunidad de Madrid. Así, esta sección ofrece una perspectiva integral que facilita la identificación de las fuerzas generadoras del crecimiento de la economía madrileña y los retos a los que se enfrenta, como se presenta a continuación.

1.1 Descripción y análisis del entorno económico internacional

Esta sección ofrece un análisis de los resultados reflejados en la figura 1.1 sobre el crecimiento económico global, como base para entender la evolución del Producto Interior Bruto (PIB) de España. Se exponen las tendencias y dinámicas a nivel internacional, que permiten identificar las oportunidades y desafíos que impactan directamente la dinámica de la economía del país, que a su vez incide en los resultados del PIB de la Comunidad de Madrid y en los de la economía de la capital, de acuerdo con la interdependencia existente entre el Estado, la región y el municipio.

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



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), octubre del 2024. 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 el Fondo Monetario Internacional (FMI, octubre de 2024), la figura 1.1 presenta los resultados de las tasas de variación del PIB real correspondientes a 2023, así como las proyecciones para los próximos dos años (2024-2025) a nivel global. Se incluyen datos de países como Japón, Estados Unidos (EE. UU.) y China, además de diversas regiones internacionales, como el Reino Unido, la Eurozona, Europa del Este, Oriente Medio, América Latina,

África y la región de Asia-Pacífico.

En cuanto al crecimiento real del PIB global, según el FMI (octubre de 2024), este alcanzó un 3,3% en 2023, con proyecciones homogéneas del 3,2% para los años 2024 y 2025. Por su parte, la economía japonesa experimentó un aumento del 1,7% en 2023, y las estimaciones indican modestos avances de 0,3% en 2024 y 1,1% en 2025.

Estados Unidos experimentó un crecimiento económico del 2,9% en 2023, con expectativas de un desempeño ligeramente inferior al promedio global, con una proyección de 2,8% para 2024 y 2,2% para 2025. En cambio, China creció un 5,2% en 2023, y se espera que mantenga un rendimiento superior al promedio mundial con estimaciones de 4,8% en 2024 y 4,5% en 2025. En el contexto europeo, el Reino Unido registró un modesto crecimiento del 0,3% en 2023, con previsiones de 1,1% en 2024 y 1,5% en 2025. La eurozona alcanzó un 0,4% en 2023, y se anticipa un aumento de 0,8% en 2024 y 1,2% en 2025. Por su parte, Europa del Este creció un 2,6% en 2023, con expectativas de un avance del 3,1% en 2024 y 2,1% en 2025.

En lo que respecta a Oriente Medio, la región alcanzó un crecimiento del 1,3% en 2023, con expectativas de aumento al 1,9% en 2024 y al 3,8% en 2025. Por su parte, Asia y Pacífico registró un avance del 4,9% en 2023, mientras que las proyecciones apuntan a un incremento de 4,5% para 2024 y 4,4% en 2025. Latinoamérica cerró el 2023 con el 2,2% con expectativas de alcanzar un 2,1% (2024) y 2,5% (2025). Estos resultados pueden clasificarse según los cinco tipos de crecimiento económico (recesión, crisis, debilidad, sostenido y expansión) determinados por los rangos de variación del PIB mostrados en la figura 1.1.

Entre 2024 y 2025, el incremento de la economía global será de índole sostenido, fluctuando entre el 2,5% y el 4,5%. Un comportamiento similar se observa para EE. UU., donde las proyecciones apuntan a un rango de crecimiento entre el 2,1% y el 3,0%. Regiones como Europa del Este y Latinoamérica mantendrán un desarrollo sostenido durante este periodo. En cambio, las economías de China, Oriente Medio, Asia-Pacífico y África mostrarían una dinámica sostenida, con tasas de avance superiores al 3,0%. En contraste, el PIB del Reino Unido refleja cierta debilidad, con un crecimiento proyectado entre el 1,1% y el 2,0%, mientras que las economías de la Eurozona y Japón evidencian señales de crisis, con avances limitados a un rango del 0,0% al 1,0%.

Lo anterior permite entender que las proyecciones de crecimiento del PIB de España, deben adoptar una postura prudente respecto al futuro económico del

país. Esto debido a los posibles riesgos y desafíos, como las tensiones geopolíticas resultantes de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, así como las acciones de Rusia e Israel hacia sus países vecinos, que mantienen un clima de incertidumbre y volatilidad.

Estos conflictos alteran las cadenas de suministro globales e intercambios comerciales, que son esenciales para el desarrollo económico. De acuerdo con Goldman Sachs (2024), también la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos y las políticas resultantes podrían tener implicaciones económicas en la eurozona y por extensión en la España, a nivel nacional, regional y local durante su mandato (2025-2028).

Por otro lado, el persistente desempleo estructural continúa siendo un desafío crítico para la economía española. Aunque se han logrado avances en la creación de empleo, la elevada tasa de paro en comparación con otros países de la eurozona evidencia desequilibrios persistentes en el mercado laboral que podrían frenar el potencial de crecimiento económico.

Como miembro de la eurozona, España es vulnerable a la desaceleración económica en otras economías europeas, como Alemania y Francia, que podrían enfrentar dificultades en 2024 y 2025 debido a la debilidad industrial, las tensiones geopolíticas o las disrupciones energéticas. La interdependencia económica en la región podría reducir la demanda externa de bienes y servicios españoles.

Aunque se prevé una reducción en la inflación, es posible que se mantenga por encima de lo previsto, afectando negativamente el poder adquisitivo de los hogares y generando presiones sobre los costes empresariales. La inflación, por encima del objetivo del 2% del Banco Central Europeo (BCE), podría impactar en el consumo y la inversión, ralentizando el crecimiento económico.

La combinación de una inflación persistente y políticas monetarias restrictivas podría limitar el crecimiento de su PIB, reducir el consumo interno y frenar la inversión empresarial. Por consiguiente, todo esto influiría sobre el comportamiento nacional, extendiéndose a nivel regional y de la ciudad de Madrid, como puede apreciarse en las siguientes secciones.

1.2 Descripción y análisis del entorno económico nacional

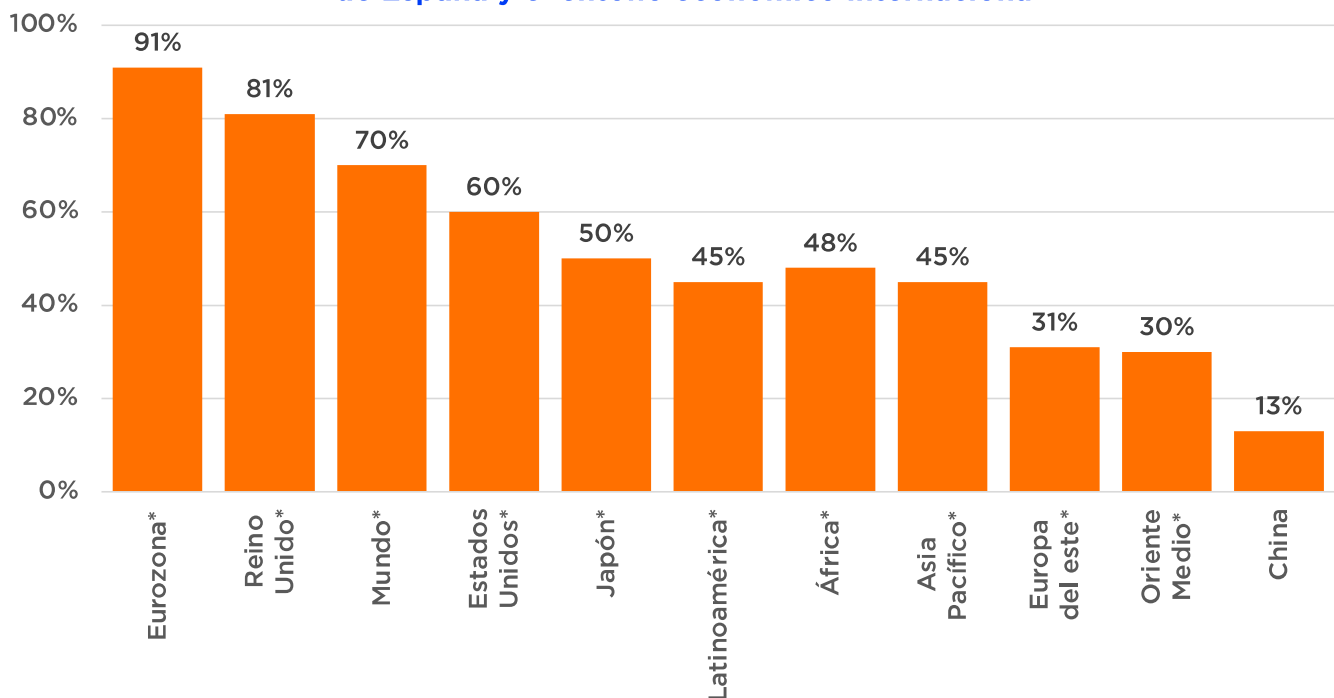
España, como integrante de la eurozona, está sujeta a políticas monetarias y fiscales comunes con el resto de los países de la región. El BCE es responsable de determinar los tipos de interés y las medidas monetarias que influyen en todas las economías que la conforman. El resultado del PIB español está sujeto al comportamiento de las dos principales economías de la zona que son Alemania y Francia. Cualquier desaceleración o expansión en estas naciones tiene un efecto directo sobre el PIB de España, dada la interdependencia comercial y las inversiones mutuas que comparten.

La crisis de deuda soberana en Europa dejó una huella considerable en España y su posterior recuperación ha sido un esfuerzo conjunto. Las políticas de austeridad y los programas de rescate financiero tuvieron un

efecto considerable sobre la economía española y su proceso de reactivación. Además, las variaciones en la economía británica, como la caída del valor de la libra esterlina, pueden afectar la inversión empresarial en el país, dado que el Reino Unido es una fuente importante de inversión extranjera directa (IED) en España.

Ante lo anterior y con el fin de analizar el comportamiento futuro del PIB de España durante 2024 y 2025, este apartado presenta un análisis descriptivo de correlación, cuyos resultados de los coeficientes se muestran en la figura 1.2, con el objetivo de identificar y resaltar la relación entre las economías de España, la eurozona y el ámbito global. Esto permite comprender cómo las tendencias externas y regionales impactan de manera positiva o negativa en la situación económica de España y, por extensión, en la evolución del PIB de la Comunidad de Madrid y de su capital.

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



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

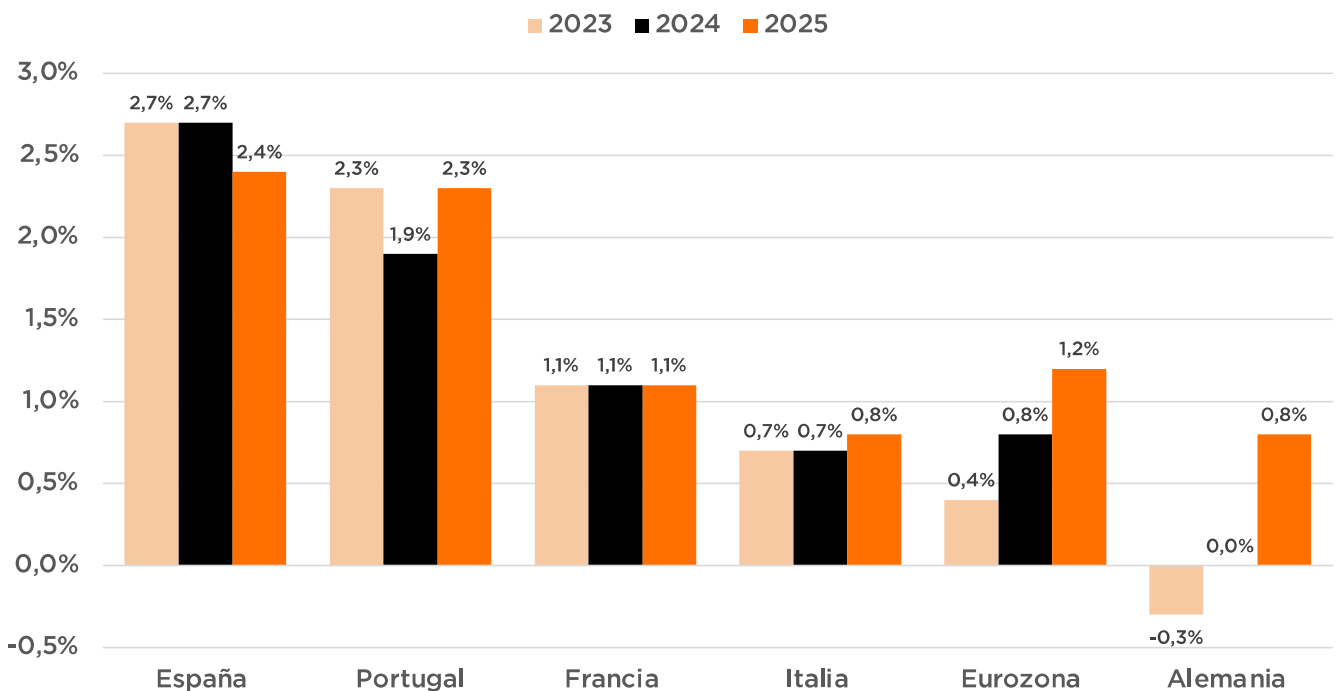
Los datos presentados en la figura 1.2 destacan una conexión positiva y significativa entre la economía española y la mundial, así como con la eurozona y otras regiones internacionales. Los coeficientes de correlación obtenidos, junto con sus niveles de significancia estadística, respaldan esta relación.

En este sentido, el crecimiento del PIB global, de la eurozona y de otras regiones se traduce directamente en un aumento del PIB español. Estos resultados confirman la interdependencia entre la economía de España y el contexto económico internacional, que incluye la eurozona.

De acuerdo con los resultados presentados en la figura 1.2, el PIB de España mantiene su mayor vínculo con el de la eurozona, alcanzando un nivel de asociación del 91%. A este le sigue el Reino Unido, con una correlación del 81%, mientras que el PIB mundial registra una relación del 70%. En cambio, las correlaciones con los PIB de Estados Unidos y Japón son menores, situándose por debajo del 61%. Por otro lado, los vínculos con los PIB de África, Asia-Pacífico, Latinoamérica, Europa del Este y Oriente Medio no superan el 50%. Por último, se observa una conexión marginal con la economía de China, con una correlación del 13%.

Dado el fuerte vínculo económico entre España y la eurozona, reflejado en la figura 1.2, la figura 1.3 presenta una comparación de las proyecciones del PIB de España para 2024 y 2025 con las de otros países de la zona euro, como Portugal, Francia, Italia y Alemania. Esto, debido a que el comportamiento de las economías francesa y alemana determinan las dinámicas económicas de España, por el vínculo comercial entre ellas.

Figura 1.3. Variación (%) del PIB de los países de la eurozona (2023-2025)



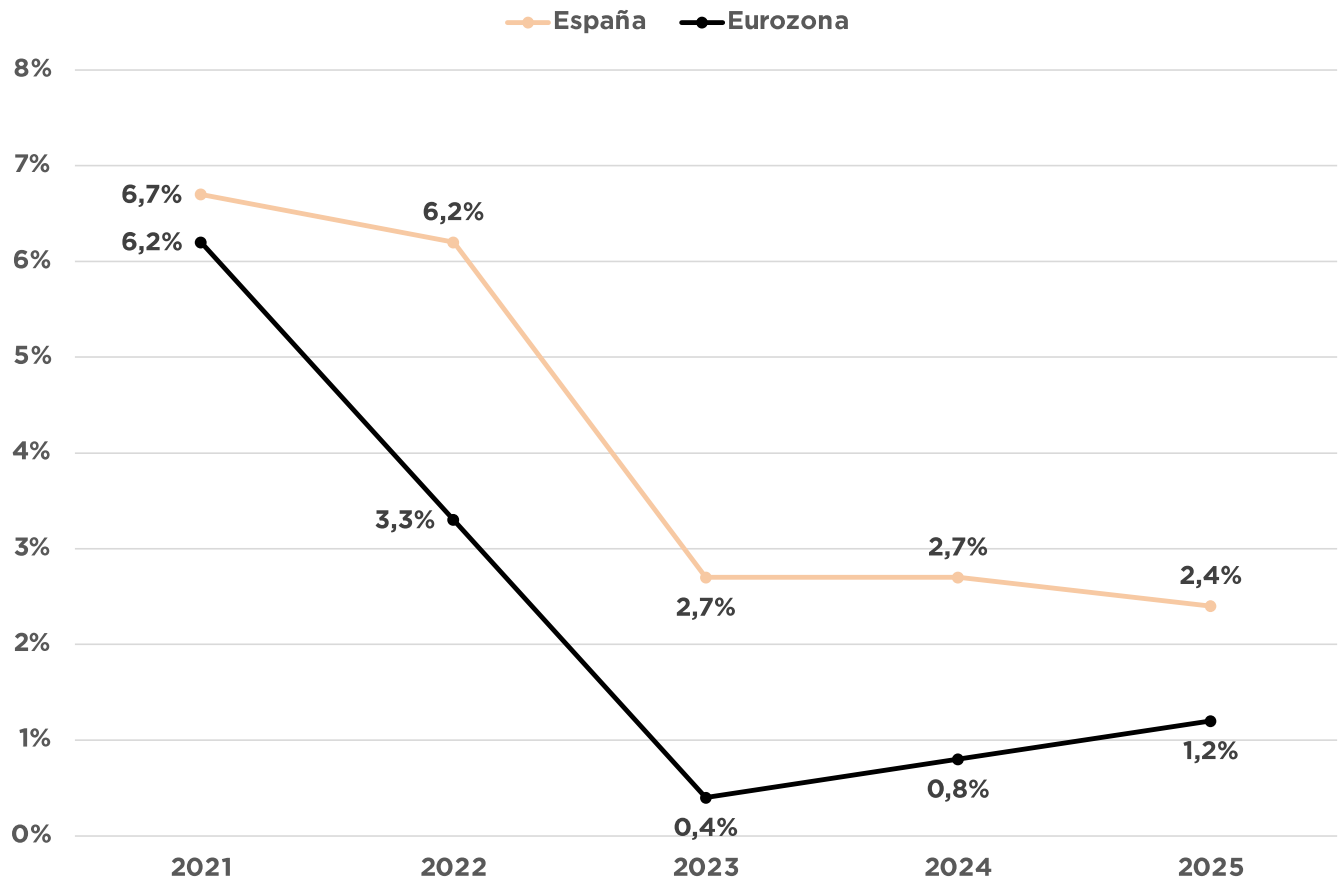
Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), octubre de 2024. Disponible en: <https://goo.su/yOq8>, cifras para España tomadas del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (Actualización de previsiones macroeconómicas y fiscales 2024-2025, septiembre de 2024).

De acuerdo con los datos presentados en la figura 1.3, el crecimiento del PIB de España en 2023 superó al de la eurozona y a las principales economías de esta, como Francia y Alemania. Esto refleja la capacidad de recuperación y avance económico de España, incluso frente a las dificultades económicas que enfrentan sus principales socios comerciales. Esta ventaja competitiva se proyecta para mantenerse en 2024 y

2025, siendo únicamente superada por el aumento del PIB portugués en el último año anualizado.

No obstante, de acuerdo con las proyecciones del FMI, el progreso del PIB de la eurozona evidencia señales de crisis en 2024 y de debilidad en 2025, lo que sugiere un ritmo de expansión más moderado para la economía española en el año 2025.

Figura 1.4. Comparación de las tasas de variación (%) del PIB entre España y la eurozona (2023-2025)

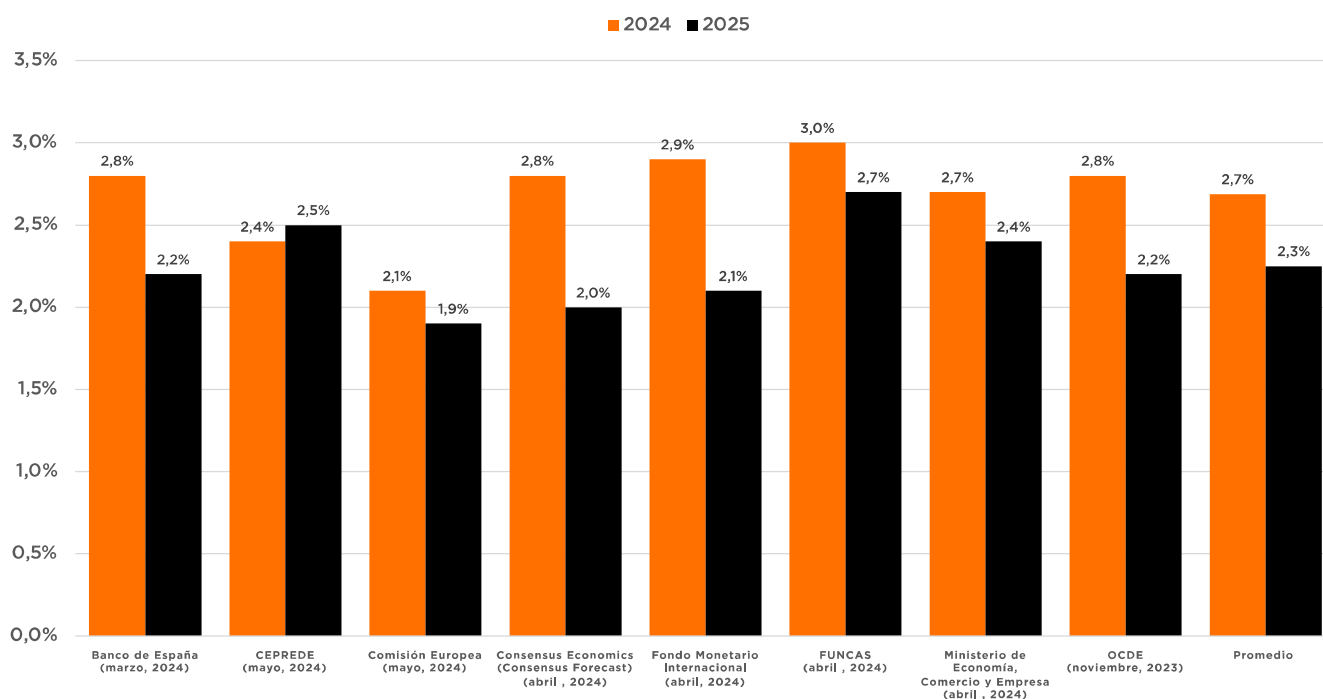


Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), octubre de 2024. Disponible en: <https://goo.su/yOq8>, cifras para España tomadas del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (Actualización de previsiones macroeconómicas y fiscales 2024-2025, septiembre del 2024).

Según la figura 1.4, en 2024 ambas economías mostrarán cambios que conservan tendencias similares a las previamente observadas. España aumentaría su crecimiento al 2,7%, mientras que la eurozona registraría un modesto aumento al 0,8%. Para 2025, aunque España presentaría una leve

desaceleración, mantendría un crecimiento positivo del 2,4%. Por su parte, la eurozona experimentaría una recuperación más notable, alcanzando un incremento del 1,2%. A pesar de esta mejora, España seguiría destacándose con una tasa de expansión superior.

Figura 1.5. Predicciones de la variación (%) del PIB de España (2024-2025)



Fuente: cifras tomadas del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (Actualización de previsiones macroeconómicas y fiscales 2024-2025, septiembre de 2024), CEPREDE, Comisión Europea, el Banco de España, el FMI, FUNCAS, Oxford Economics y la OCDE.

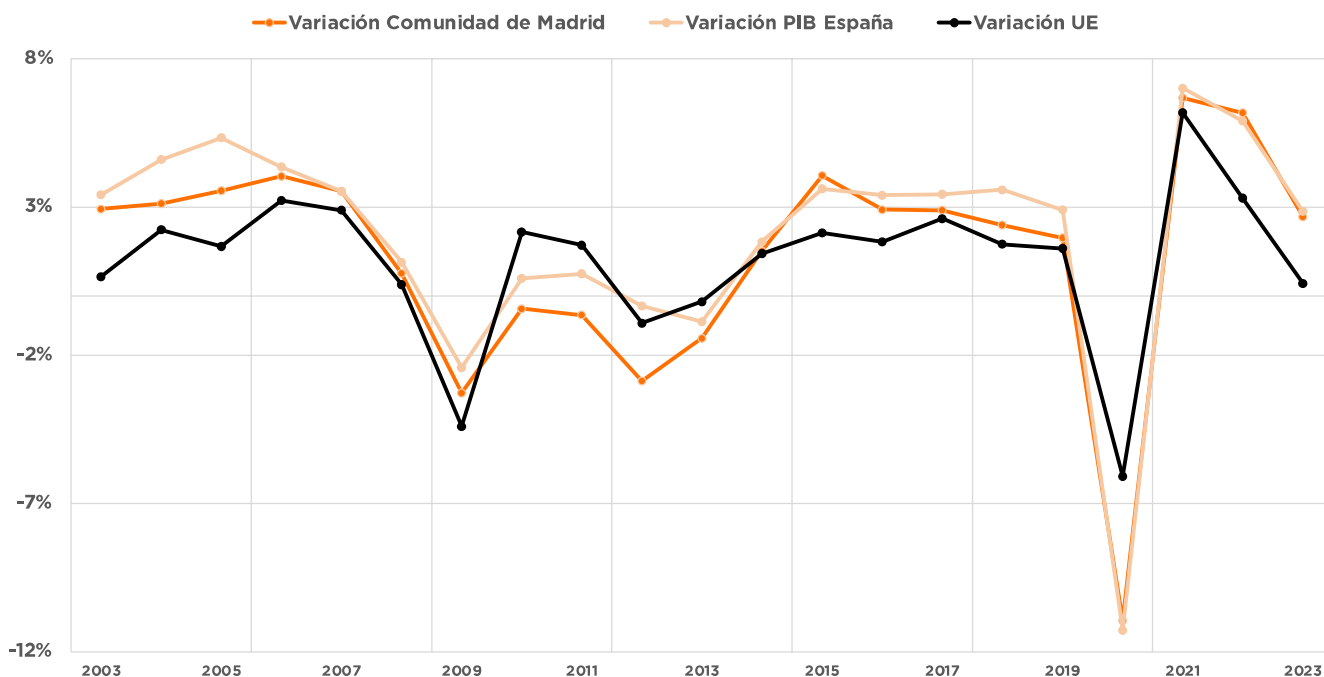
Al comparar las dinámicas económicas entre España y la eurozona en las figuras 1.3 y 1.4, los pronósticos para el PIB español en 2024 y 2025, presentadas en la figura 1.5, reflejan una alineación con las tendencias generales de la eurozona. De acuerdo con estimaciones realizadas por el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España, el 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 espera que el crecimiento del PIB de España supere al de la eurozona y se mantenga en un 2,7%, cifra registrada en 2023 según el Instituto Nacional de Estadística (INE).

En este contexto, las tasas de ascenso del PIB de España podrían enfrentar retos en los años venideros. Esto indica que el país podría registrar un avance económico más moderado en comparación con el promedio global, reflejando posibles factores externos adversos que podrían influir en su rendimiento económico. Por ello, resulta relevante adoptar políticas que estimulen la actividad económica y promuevan la inversión nacional, asegurando así la estabilidad económica a nivel de la región y la ciudad de Madrid.

1.3 Descripción y análisis del entorno económico regional

En consonancia con el análisis del apartado anterior, la figura 1.6 ilustra los patrones similares en las fluctuaciones del PIB de la Unión Europea (UE), España y la Comunidad de Madrid. Las tendencias observadas en estas dinámicas resaltan la fuerte interrelación entre la economía española y la de la UE, así como su conexión directa con el entorno regional de Madrid.

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



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), octubre de 2024. 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.

En otras palabras, las tendencias uniformes reflejan la conexión económica entre las tasas de crecimiento del PIB de la UE, España y, en consecuencia, la Comunidad de Madrid. Esto significa que un aumento

en el PIB de la UE se traduce en un crecimiento del PIB nacional, generando de manera interdependiente avances en la economía de la Comunidad Autónoma de Madrid (CAM).



Figura 1.7. Diferenciales de crecimiento del PIB y elasticidades región-nación

| Años | España (%) | Comunidad de Madrid (%) | Diferencial Com. Madrid-España (%) | Elasticidad Com. Madrid / España |
|------------------------|-------------|-------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| 2013 | -1,4% | -0,9 | 0,6% | 0,6 |
| 2014 | 1,5% | 1,8 | 0,3% | 1,2 |
| 2015 | 4,1% | 3,6 | -0,4% | 0,9 |
| 2016 | 2,9% | 3,4 | 0,5% | 1,2 |
| 2017 | 2,9% | 3,4 | 0,5% | 1,2 |
| 2018 | 2,4% | 3,6 | 1,2% | 1,5 |
| 2019 | 2,0% | 2,9 | 0,9% | 1,5 |
| 2020 | -10,9% | -11,3 | -0,3% | 1,0 |
| 2021 | 6,7% | 7,0 | 0,3% | 1,0 |
| 2022 | 6,2% | 5,9 | -0,3% | 1,0 |
| 2023 | 2,7% | 2,9 | 0,2% | 1,1 |
| Media 2013-2023 | 1,7% | 2,0 | 0,3% | 1,1 |

Fuente: cálculos propios con datos anuales (2013-2023), tomados del INE y el IE de la Comunidad de Madrid.

La figura 1.7 exhibe los resultados del comportamiento histórico (2013-2023) de la variación interanual del PIB nacional y de la Comunidad de Madrid, cuyo promedio es de 1,7% para España y 2,0% en la región de Madrid. Su diferencia positiva (0,3%) indica que la Comunidad de Madrid mantiene un aumento del PIB superior al nacional. Esto mismo lo muestran los resultados de las elasticidades superiores a uno (1) o

el cociente entre la tasa de variación interanual de la región de Madrid y la de España. En otras palabras, un crecimiento del 1% del PIB nacional conlleva a un incremento del PIB de la Comunidad de Madrid superior al 1%. En consecuencia, cualquier variación de la actividad económica de España tendrá repercusiones más que proporcionales en el PIB de la Comunidad de Madrid.



COYUNTURA ECONÓMICA DE LA CIUDAD DE MADRID

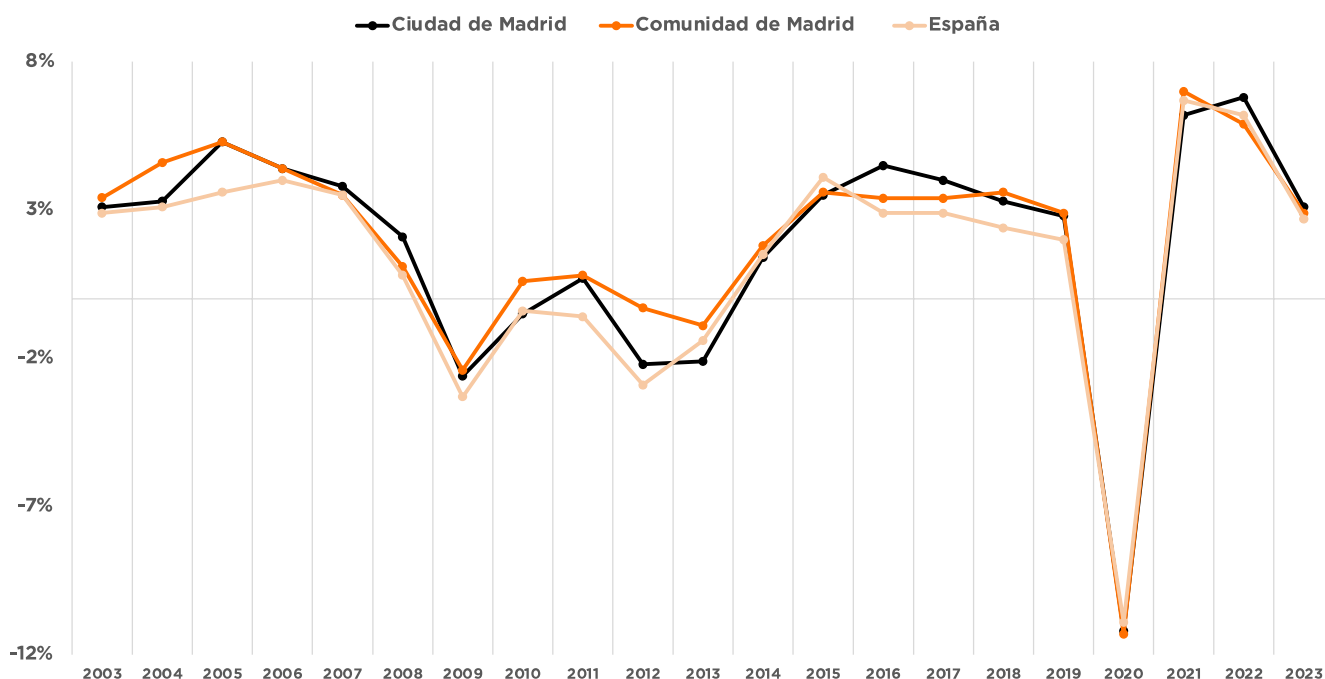
02

Posterior al análisis anterior sobre los entornos económicos (global, nacional y regional) que inciden en la tendencia económica de la ciudad de Madrid, este capítulo brinda la interrelación del PIB nacional, regional y local como punto de partida para describir el panorama más reciente de los principales indicadores de coyuntura económica de la capital de España. Lo cual permite prever las variaciones prospectivas del PIB de la ciudad de Madrid en los períodos 2024-2025, que se encuentran en el sucesivo capítulo de este informe.



La dinámica económica nacional juega un papel determinante en el comportamiento del PIB de la Comunidad de Madrid, y en particular en el de su capital. Por consiguiente, el análisis de esta sección se centrará en examinar cómo estos entornos se interrelacionan y se influyen mutuamente, destacando las sinergias y desafíos que surgen de estas tendencias entrelazadas (ver figura 2.1).

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



Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2023) registrados en las fuentes oficiales (INE, IE de la Comunidad de Madrid y el Ayuntamiento de Madrid).

La figura 2.1 exterioriza la sincronía estructural y funcional entre los diferentes niveles económicos, mientras que la figura 2.2 muestra que el PIB de la ciudad de Madrid constituye el 66% del total de la Comunidad de Madrid y el 12,1% del PIB nacional en 2023. Estos resultados destacan la relevancia de la capital española como el principal centro financiero del país, consolidando su papel como catalizador económico de España. Además, la ciudad de Madrid

atrae inversores internacionales en sectores como servicios financieros y tecnología, lo cual garantizará un entorno propicio para el desarrollo de estas actividades de la inversión extranjera directa y posee un capital humano altamente cualificado, fortalecido por sus prestigiosas instituciones de educación superior y centros de investigación científica, lo que refuerza su capacidad competitiva y su liderazgo económico a nivel nacional e internacional.

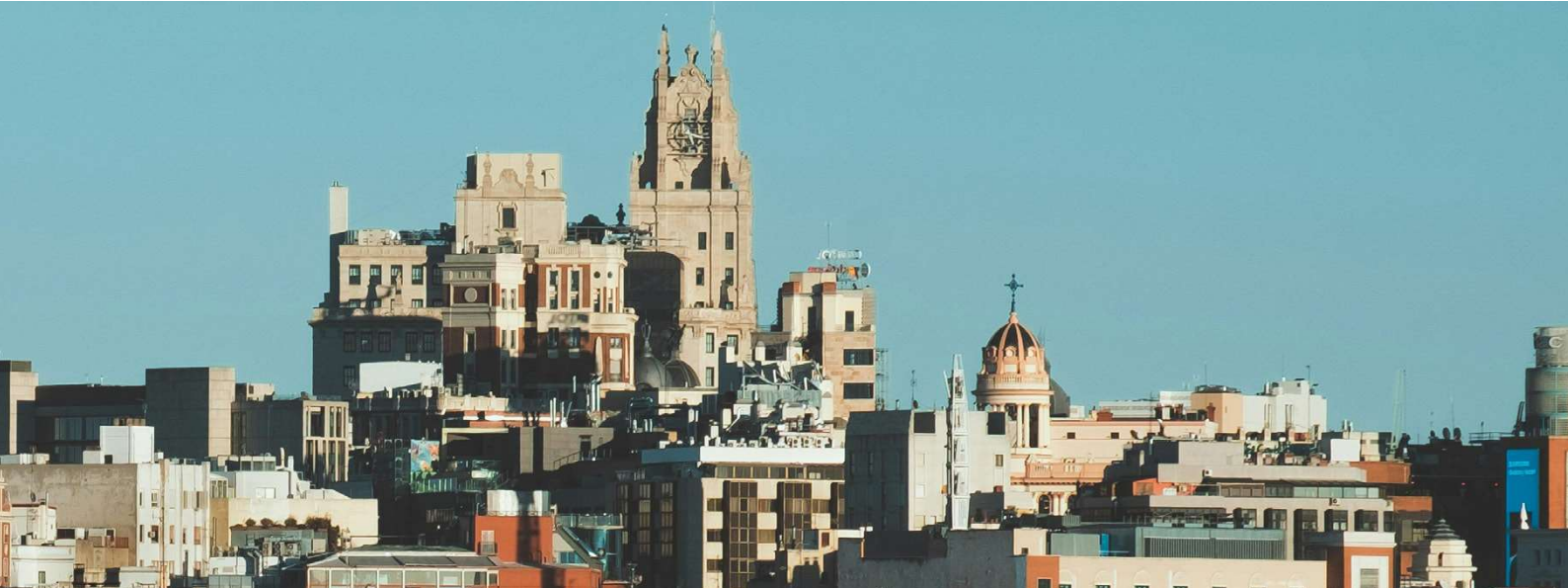
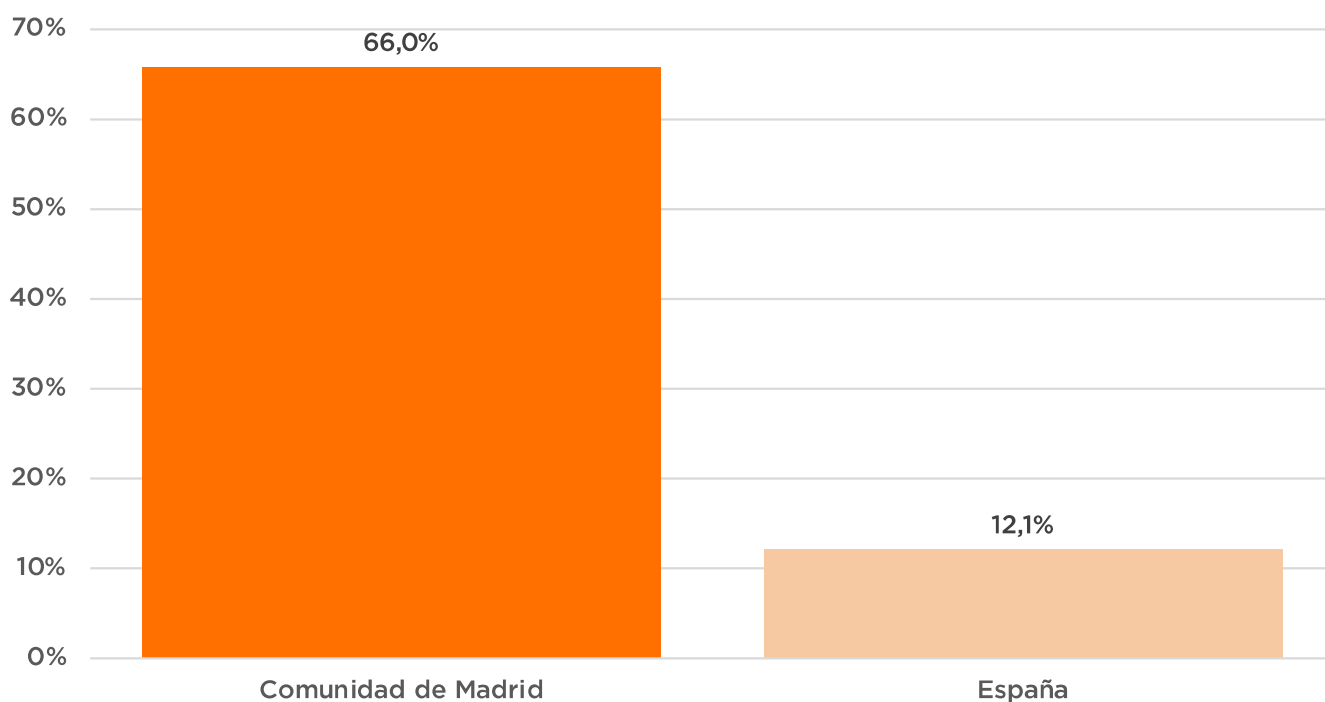


Figura 2.2. Participación del PIB madrileño en el nacional y regional



Fuente: cálculos propios con datos a precios corrientes del 2023, registrados en las fuentes oficiales (INE, IE de la Comunidad de Madrid y el Ayuntamiento de Madrid).

La actividad económica de la ciudad de Madrid no solo se ve impulsada por la demanda interna, sino que también actúa como un nodo en el intercambio de bienes y servicios a nivel regional y nacional. Este efecto multiplicador beneficia a la Comunidad de Madrid y al conjunto de la economía española. La interconexión entre el comportamiento del PIB de la ciudad y su impacto en los niveles regional y nacional denota la importancia de analizar los principales indicadores de coyuntura económica de la Ciudad, que permiten comprender su evolución y proyectar su desarrollo futuro.

En este contexto, el PIB local se convierte en un reflejo de las dinámicas de otros indicadores como el mercado laboral, la confianza empresarial, el turismo y el tejido empresarial de la ciudad de Madrid. La figura 2.3 muestra los resultados observados en el segundo trimestre de 2024, proporcionando una visión de las fuerzas que impulsan la economía madrileña. Estos datos permiten identificar los desafíos y oportunidades actuales y ofrecen una perspectiva para anticipar posibles escenarios de evolución económica en la capital española.

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

| Mercado laboral | Último dato | Período | % var. anual 2024 respecto a 2023 |
|--|-------------|----------|-----------------------------------|
| Población activa (miles de personas a 30 de junio de 2024) | 1.882,4 | 2024.II | 3,9 |
| Población ocupada (miles de personas a 30 de junio de 2024) | 1.726,4 | 2024.II | 4,7 |
| Población parada (miles de personas a 30 de junio de 2024) | 156,0 | 2024.II | -4,2 |
| Afiliados a la seguridad social (miles de personas a 30 de septiembre de 2024) | 2.338,6 | 2024.III | 3,0 |
| Paro registrado (miles de personas a 30 de junio de 2024) | 137,6 | 2024.II | -3,7 |

| Dinámica laboral | Último dato | Período | Diferencias en puntos porcentuales 2024 respecto a 2023 |
|-----------------------|-------------|---------|---|
| Tasa de actividad (%) | 63,3 | 2024.II | -0,3 |
| Tasa de paro (%) | 8,3 | 2024.II | -0,7 |

| Comercio y empresas | Último dato | Período | % variación anual 2024 respecto a 2023 |
|---|--------------|----------|--|
| Índice de confianza armonizada (ICEA, base=100 en 2013.I) | 135,6 | 2024.III | 0,7 |
| Índice de producción industrial (IPI, Comunidad de Madrid, base=100, en 2021, promedio anual) | 108,5 | 2024.II | -0,5 |
| Índice de comercio al por menor (Comunidad de Madrid, base =100 en 2021, promedio anual) | 107,4 | 2024.II | 0,6 |
| Índice de precios de consumo (IPC, Comunidad de Madrid, base=100, en 2021, promedio anual) | 112,5 | 2024.II | 2,9 |
| Precio medio de la vivienda libre (ciudad de Madrid, euros por metro cuadrado) | 3.838,4 | 2024.I | 5,4 |
| Compraventa de viviendas libres (ciudad de Madrid acumulado anual) | 38.489,0 | 2023 | -17,4 |
| Matriculación de vehículos (ciudad de Madrid, acumulado anual) | 72.736,0 | 2024.II | 15,9 |
| Exportaciones totales (Comunidad de Madrid, miles de euros, acumulado anual) | 47.252.843,5 | 2024.II | -22,7 |
| Importaciones totales (Comunidad de Madrid, miles de euros, acumulado anual) | 95.285.117,0 | 2024.II | -9,8 |
| Inversión (Comunidad de Madrid, miles de euros, acumulado anual) | 15.126.422,1 | 2024.II | -38,1 |
| Sociedades constituidas (ciudad de Madrid, acumulado anual) | 16.730,0 | 2024.II | 3,5 |

| Turismo | Último dato | Período | % var. anual 2024 respecto a 2023 |
|--|-------------|---------|-----------------------------------|
| Viajeros totales (miles, acumulado anual) | 10.192 | 2024.II | 7,8 |
| Pernoctaciones totales (miles, acumulado anual) | 20.521 | 2024.II | 6,3 |
| Tráfico de pasajeros aéreos (Aena- Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas, acumulado anual) | 63.448.977 | 2024.II | 11,1 |

Fuente: cálculos propios con datos del segundo y tercer trimestre de 2024 (2024.II y 2024.III) y del año 2023, a partir de las estadísticas publicadas por la Encuesta de Población Activa (EPA), el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), el Ayuntamiento de Madrid y el INE.

Las afiliaciones a la seguridad social registradas en España, así como en la ciudad y comunidad de Madrid, lograron máximos históricos el primer semestre de 2024. Dinamismo que persiste para el tercer trimestre de 2024 en la capital madrileña, donde los afiliados inscritos crecieron un 3,0% en comparación con el mismo período del año anterior. Asimismo, en el segundo trimestre de 2024, la población ocupada aumentó un 4,7% y la población activa un 3,9% en la Ciudad. Estos resultados evidencian una recuperación sostenida del mercado laboral en la capital española, con implicaciones positivas para el empleo y la estabilidad económica a nivel local y regional.

La creación de nuevos empleos en la ciudad de Madrid se ha manifestado en la reducción del desempleo. Esto se refleja en una disminución del 4,2% de la población desempleada y una caída del paro registrado del 3,7% durante el segundo trimestre de 2024. La tasa de paro se situó en un 8,3%, lo que

significa una reducción de 0,7 puntos porcentuales respecto a 2023, mientras que la tasa de actividad alcanzó el 63,3%, con una leve disminución de 0,3 puntos respecto al año anterior. Estos indicadores muestran un mercado laboral con una mejora en la ocupación y participación laboral.

El aumento en la afiliación a la seguridad social indica una expansión en la base de cotizantes, lo que refuerza el sistema de protección social y aporta una mayor solidez económica a largo plazo. Paralelamente, el crecimiento de la población ocupada y activa evidencia una economía pujante y adaptable, capaz de crear nuevas oportunidades laborales e integrar a un número creciente de trabajadores, lo que refuerza la capacidad de recuperación económica y su crecimiento sostenido.

A pesar de los avances, España sigue registrando una tasa de desempleo elevada (12,2%) en comparación con la media de la eurozona, que fue del 6,5% en el

¹ Es un indicador que mide la relación entre la población activa y el total de la población en edad de trabajar.

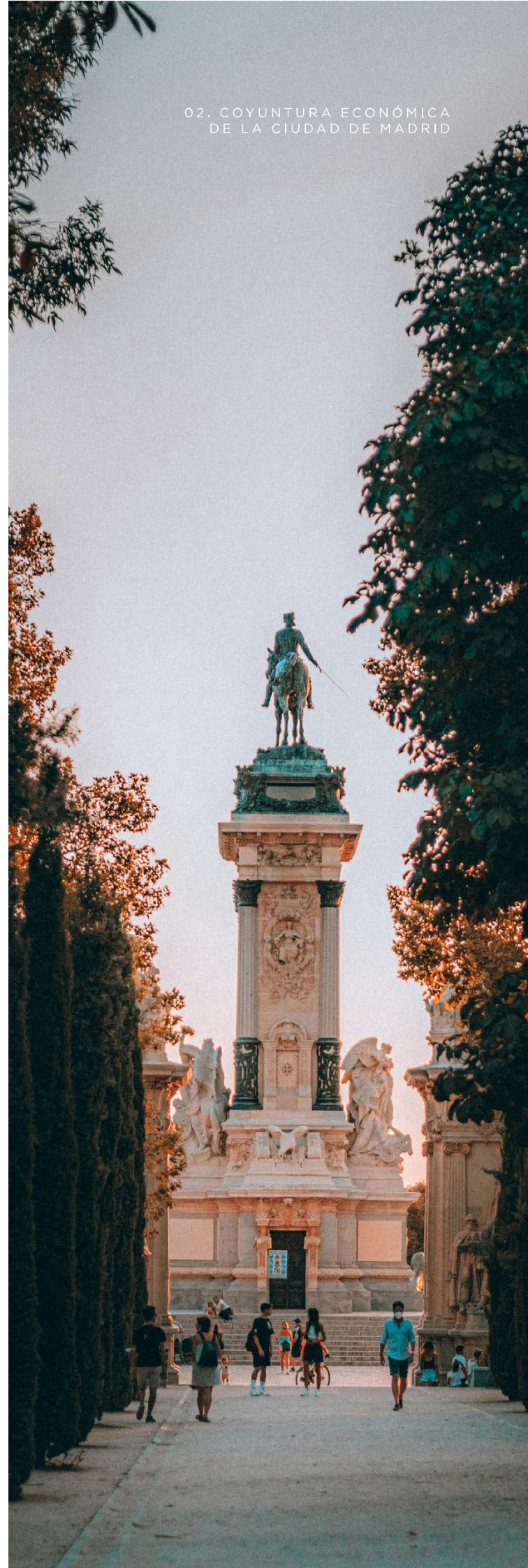
segundo trimestre de 2024, según Eurostat. Aunque las proyecciones muestran una tendencia de mejora, persiste una significativa brecha respecto a países como Alemania (3,5%), Francia (7,3%), Italia (7,0%) y Portugal (6,4%) a junio de 2024. Este contexto refleja un esfuerzo de convergencia hacia las tasas de desempleo más bajas de la eurozona, aunque la diferencia entre España y sus vecinos europeos sigue siendo considerable, subrayando la necesidad de políticas laborales más eficaces para cerrar esta distancia.

Los resultados de las afiliaciones a la seguridad social manifiestan el dinamismo de una economía en recuperación y expansión, lo que fortalece la confianza de inversores y empresarios en las perspectivas económicas de la ciudad de Madrid. El crecimiento del empleo ha impulsado la confianza empresarial, reflejada en un aumento del 0,7% en el Índice de Confianza Empresarial Armonizada (ICEA) durante el segundo trimestre de 2024. Este avance se produce a pesar de la contracción del 0,5% en la actividad industrial de la región madrileña (según el Índice de Producción Industrial, IPI), una disminución compensada por el incremento del 0,6% en el comercio al por menor, lo que refuerza la resiliencia de sectores clave en la economía madrileña.

Las cifras positivas del ICEA y el aumento en el índice del comercio al por menor reflejan un crecimiento de la confianza empresarial. Este optimismo por parte de los empresarios madrileños sugiere una percepción favorable del entorno económico y de las perspectivas de negocio a corto y mediano plazo. Este clima de confianza es relevante porque puede traducirse en un aumento de las inversiones y en un incremento de las contrataciones, lo que fortalecería aún más la economía local y generaría un potencial ciclo de crecimiento y desarrollo en la capital de España.

En relación con el comportamiento del índice de precios de consumo (IPC) en la región de Madrid, durante el segundo trimestre de 2024 se ha observado una moderación de la inflación. Este fenómeno puede atribuirse a varios factores como el endurecimiento de la política monetaria que ha contribuido a contener el aumento de precios. Además, la estabilización de los precios de la energía, que constituye un componente importante en los costos de producción y transporte, ha ayudado a frenar la inflación.

Por otro lado, la apreciación del euro frente a otras divisas ha reducido el costo de las importaciones, lo que a su vez ha llevado a una disminución en



los precios de los bienes y servicios importados. Como resultado, el promedio anual del IPC se sitúa alrededor del 2,9%, lo que refleja una tendencia positiva hacia la estabilidad económica en la región.

En cuanto al precio medio por metro cuadrado de la vivienda libre en la ciudad de Madrid, se ha registrado un aumento del 5,4% en el primer trimestre de 2024, alcanzando los 3.838,4 euros por metro cuadrado. A pesar de este incremento en los precios, la compraventa de viviendas libres en la ciudad experimentó una disminución del 16,7% en 2023. Este contraste sugiere que, a pesar del aumento de precios, la oferta de nuevas viviendas sigue siendo insuficiente para satisfacer la creciente demanda. Esta escasez de oferta ejerce una presión adicional al alza sobre los precios, lo que indica que el mercado inmobiliario madrileño se encuentra en una situación de desequilibrio, donde la demanda supera la oferta disponible. Añadiendo que la demanda de viviendas en la ciudad de Madrid es persistente por parte de residentes locales e inversores internacionales, debido a la atractividad de la Ciudad como centro económico y cultural. Asimismo, los costos de construcción han aumentado, impulsados por los precios de los materiales y la mano de obra, lo cual se refleja en los precios de venta de las viviendas.

A esto se suma las posibles consecuencias de la paulatina flexibilización de la política monetaria del BCE tras el control de la inflación, lo que ha comenzado a reducir los tipos de interés que pueden conllevar a créditos hipotecarios más favorables, estimulando a potenciales compradores de inmuebles. Sin embargo, esta disminución de los tipos de interés, combinada con el constante encarecimiento de los precios de la vivienda, continuará afectando negativamente la asequibilidad, lo que mantendrá restringido el acceso a la propiedad para una parte considerable de la población.

Desde el sector inmobiliario hasta el automotriz, la economía madrileña ha mostrado signos de recuperación y crecimiento. Entre julio de 2023 y junio de 2024, se matricularon 72.736 vehículos en la ciudad de Madrid, un aumento del 15,9% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta tendencia, iniciada a finales de 2022, se ha mantenido constante a lo largo de 2023 y hasta el segundo trimestre de 2024, impulsada en gran parte por la recuperación económica general que ha fortalecido la confianza de los consumidores, motivándolos a realizar compras de bienes duraderos como vehículos. Asimismo, los incentivos gubernamentales para la adquisición

de vehículos eléctricos e híbridos han sido un catalizador importante en la renovación del parque automovilístico.

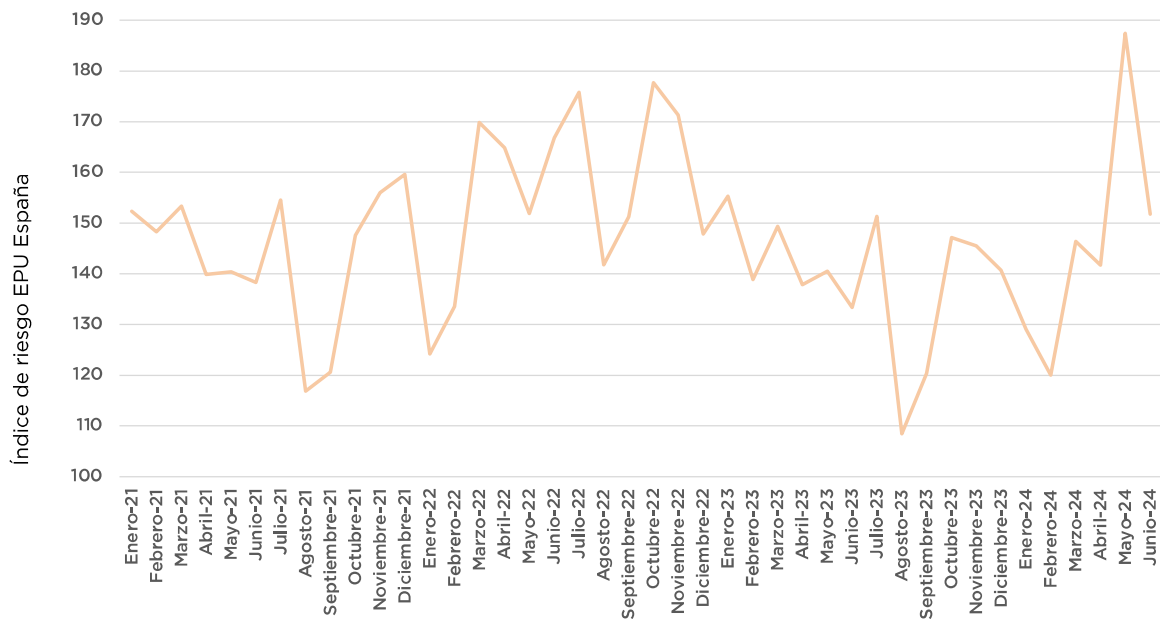
Por otro lado, el comercio internacional mantiene una contracción en la región. Durante el segundo trimestre de 2024, las exportaciones se redujeron en un 22,7%, las importaciones en un 9,8% y la inversión en un 38,1%. Estos descensos pueden vincularse a la desaceleración económica de los principales socios comerciales de España, como Alemania y Francia, que han reducido su demanda de exportaciones e inversión en la eurozona. A ello se suma la apreciación del euro, que ha encarecido los bienes y servicios exportados, disminuyendo la competitividad de las exportaciones regionales.

A pesar de estos retrocesos en el comercio internacional y la inversión, la creación de empresas en la ciudad de Madrid creció un 3,5% en el segundo trimestre de 2024, lo que reitera el dinamismo empresarial de la capital. En el ámbito turístico, los indicadores muestran un desempeño positivo. El número de viajeros, las pernoctaciones y el tráfico de pasajeros aéreos en la ciudad de Madrid aumentaron interanualmente en un 7,8%, 6,3% y 11,1%, respectivamente, en el segundo trimestre de 2024.

Este repunte puede atribuirse a la reactivación de eventos internacionales, ferias, conciertos, congresos y competiciones deportivas. En 2024, la capital de España ha sido sede de importantes eventos internacionales, conferencias, ferias comerciales y competiciones deportivas, lo que ha atraído a una gran cantidad de turistas de negocios y participantes en estos eventos. Estos encuentros también han contribuido a aumentar las pernoctaciones y el tráfico aéreo hacia la Ciudad.

Además de estos indicadores, el índice de incertidumbre de la política económica (EPU) es otro indicador de coyuntura. Este índice refleja la incertidumbre que afecta la dinámica de las actividades económicas para España, y, debido a las estrechas interrelaciones, se extiende a la región y ciudad de Madrid. Su comportamiento tiene un impacto inmediato en la evolución de la situación laboral en Madrid.

Figura 2.4. Evolución mensual del EPU (2021-1 a 2024-6)



Fuente: Banco de España.

Por consiguiente, en la figura 2.4 puede apreciarse que a mayor EPU, la incertidumbre de la efectividad esperada de la política económica se acrecienta. Como ejemplo, puede observarse el cambio de 115 puntos a 142 puntos durante el primer trimestre de 2022, momento que inicia la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Situación similar en el último trimestre de 2023, cuando comienzan los ataques entre Israel y Palestina en la Franja de Gaza. Instantes icónicos que han aumentado la incertidumbre económica en Europa y a nivel mundial. A junio de 2024 se ubica en 152 puntos, lo que significa que al segundo trimestre de 2024 persiste un entorno de considerable incertidumbre en España, lo que probablemente afecte las decisiones económicas y el comportamiento de los agentes económicos.

Así, cualquier evento geopolítico significativo será materializado en la tendencia del EPU, que a su vez afectaría la dinámica del mercado laboral de la ciudad de Madrid. Por lo cual, la capacidad de la capital de España para mantener y crear empleo en medio de estas fluctuaciones depende en gran medida de su resiliencia y adaptabilidad. A través de la diversificación económica, la implementación de políticas de estabilidad laboral y la inversión en formación y capacitación, la ciudad de Madrid puede mitigar los efectos adversos de la incertidumbre económica global y continuar desarrollando un mercado laboral dinámico.

Hasta el momento, estos resultados reiteran la resiliencia del mercado laboral madrileño y la importancia de continuar apoyando sectores claves para asegurar un crecimiento económico sostenible. Las estrategias enfocadas en la diversificación

económica, la atracción de talento y la inversión en formación serán claves para mantener la tendencia positiva a futuro en la capital de España.

Igualmente, el desarrollo de sectores como la tecnología, la biotecnología y las energías renovables pueden ofrecer estabilidad y crecimiento, reduciendo la dependencia de sectores tradicionales más volátiles. La inversión en investigación y desarrollo puede fomentar la innovación y la creación de nuevos mercados, diversificando la base económica de la ciudad.

La capacidad de las empresas para adoptar y adaptarse a nuevas tecnologías puede mejorar la productividad y crear nuevos empleos. La digitalización de la economía está transformando sectores tradicionales y creando oportunidades en áreas como la programación, la ciberseguridad y los servicios digitales. Las iniciativas para contrarrestar el cambio climático y sus efectos pueden generar empleo en la adaptación y mitigación de sus impactos.

Además, la ciudad de Madrid es un importante centro financiero y de negocios, con una alta concentración de sedes corporativas y entidades financieras. El sector de servicios es predominante, especialmente en actividades profesionales, científicas y técnicas. Igualmente, cuenta con capital humano altamente cualificado. Estos factores son claves para el crecimiento económico y creación de empleos en la ciudad, ante su participación significativa en la Comunidad de Madrid y España, como se evidencia en el tercer capítulo.

**PREVISIONES
ECONÓMICAS
PARA LA CIUDAD
DE MADRID
2024-2025**

03

El tercer capítulo del informe se centra en la presentación y análisis de los resultados de las perspectivas de crecimiento económico madrileño y sus determinantes de cambio durante los años 2024 y 2025. Donde se muestran los resultados del cuadro macroeconómico de la ciudad de Madrid durante el período 2023-2025 (ver figuras 3.1 y 3.2), suministrando una visión del comportamiento de las cuatro ramas de actividad económica (servicios, industria, construcción y agricultura) que conforman el valor añadido bruto (VAB), así como los impuestos netos (impuestos menos subvenciones) y el producto interior bruto (PIB) de la capital de España.

Figura 3.1. Cuadro macroeconómico de la ciudad de Madrid (2023-2025)

| Ramas | 2023 (%) | 2024 (%) | 2025 (%) |
|---|----------|----------|----------|
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | 1,1% | -1,1% | 0,0% |
| Total industria | 2,2% | -4,4% | -2,7% |
| Industrias extractivas | 2,7% | -8,0% | -6,1% |
| Industria manufacturera | 1,6% | -1,0% | 0,3% |
| Construcción | 2,9% | 2,4% | 1,3% |
| Servicios | 3,6% | 3,7% | 3,3% |
| Comercio al por mayor y al por menor | 4,6% | 4,2% | 3,9% |
| Información y comunicaciones | 6,9% | 1,9% | 1,7% |
| Actividades financieras y de seguros | 1,0% | 8,7% | 8,9% |
| Actividades inmobiliarias | -0,2% | 3,3% | 2,2% |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | 5,2% | 2,6% | 2,1% |
| Total administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas | 2,0% | 2,9% | 2,5% |
| Administración pública y defensa | 1,6% | 2,9% | 2,5% |
| Actividades artísticas y recreativas | 3,1% | 3,0% | 2,5% |
| Valor Añadido Bruto de la ciudad de Madrid | 3,4% | 3,0% | 2,8% |
| Impuestos netos sobre los productos | -0,2% | 3,9% | 2,0% |
| Producto Interior Bruto de la ciudad de Madrid | 3,1% | 3,1% | 2,7% |

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

El cuadro macroeconómico de la ciudad de Madrid, enfocado en la oferta, se ajusta a la base contable aplicada por la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid. Así, la figura 3.1 muestra que el VAB total madrileño creció un 3,4% en 2023, con una previsión positiva del 3,0% en 2024 y 2,8% en 2025, producto de las variaciones de las ramas de actividades económicas de servicios, construcción, industria y agricultura.

Adicionalmente, los impuestos netos de la ciudad se redujeron un 0,2% en 2023, previendo un incremento del 3,9% y 2,0% (2024 y 2025, respectivamente). Por consiguiente, el PIB de la capital de España tuvo una aceleración del 3,1% en 2023, con una expectativa de crecer al 3,1% en 2024 y 2,7% en 2025. La diferencia entre el VAB y el PIB son los impuestos netos, que representan aproximadamente el 10% del PIB.

También se observa en la figura 3.1, por rama de actividad económica, que el sector de la construcción mantuvo un aumento del 2,9% (2023), previendo una atenuada expansión del 2,4% (2024) y 1,3% (2025).

Por su parte, la actividad agrícola ascendió 1,1% en 2023, esperando que cese en 2024 (-1,1%) y 2025 (0,0%). Finalmente, la rama de actividad del total de la industria mantuvo un progreso del 2,2% en 2023, enfrentando previsiblemente una contracción de 4,4% en 2024 y 2,7% para 2025.

Específicamente para el VAB manufacturero, las perspectivas durante 2024 y 2025 son complejas y reflejan una desaceleración. Esto puede estar explicado por el incremento en los costos de producción debido al precio elevado de la energía y materias primas. Lo cual ha disminuido la rentabilidad y obligado a muchas empresas a ralentizar su producción (industryTALKS, 2024).

La misma tendencia se está dando a nivel local, la demanda interna ha disminuido debido al efecto de la inflación y el aumento en el costo de vida, conllevando a una contracción de la capacidad de compra del consumidor y, por consiguiente, de la demanda de productos de origen industrial (El País, 2024).

Otro factor puede estar asociado al enfriamiento económico en los principales socios comerciales de España, como Alemania y Francia, quienes han reducido la demanda por productos manufacturados madrileños. Sectores como la alimentación, fabricación de bebidas, industria del tabaco y fabricación de muebles han sido afectados por la reducción en el consumo interno y la competencia con importaciones de menor costo, lo cual impacta negativamente a la producción local. (industryTALKS, 2024).

Además, la política restrictiva del BCE, que desencadenó el aumento de los tipos de interés, encareció el crédito, afectando la capacidad de inversión de las empresas, lo que probablemente estaría contribuyendo a la desaceleración de la dinámica del sector económico industrial en la capital madrileña en 2024 y 2025 (El País, 2024). Esto ha limitado las renovaciones de equipo y maquinaria, comprometiendo la modernización y competitividad del sector manufacturero, en un contexto en el que la industria necesita innovar para mantener su posición en el mercado.

En otras palabras, el endurecimiento de la política monetaria europea ha elevado el costo del crédito, limitando la capacidad de inversión de las empresas manufactureras, especialmente en áreas de renovación de maquinaria e innovación, lo cual reduce la competitividad y capacidad de expansión de este sector (Ministerio de Industria y Turismo, octubre de 2024; industryTALKS, 2024).

Anticipadamente lo anterior puede ser el reflejo del resultado negativo del Índice de Producción industrial (IPI), cuya variación promedio anualizada a primer semestre de 2024, en relación con el mismo periodo anualizado de 2023; resultó en una reducción del 1,0% y 0,4% en el IPI de España y la Comunidad de Madrid, respectivamente (INE, 2024).

Comportamiento que no es ajeno al resultado negativo (-5,3 puntos) para el promedio del primer semestre de 2024 del Indicador de Clima Industrial (ICI) de España. Sumado al puntaje de -9,4 (promedio primer semestre de 2024) de la cartera de pedidos del sector industrial de España, como componente del ICI (Ministerio de Industria y Turismo, 2024). Evidenciando la perspectiva de desconfianza empresarial que conduce a limitar la inversión y

paralizar la renovación tecnológica necesaria en el sector industrial de España y por extensión propia el de la Comunidad y ciudad de Madrid durante 2024 y 2025.

A pesar de estas condiciones desafiantes manifestadas por el sector económico industrial, la ciudad de Madrid debe mantener focos estratégicos en manufactura avanzada y tecnológica que puedan amortiguar, en parte, el desempeño global de la industria manufacturera. La diversificación hacia productos de mayor valor añadido y las mejoras tecnológicas impulsadas por la digitalización pueden proporcionar resiliencia a ciertos subsectores (Oracle, 2024; Casalet, 2018), aunque estos efectos probablemente sean insuficientes para compensar las tendencias negativas generales en el año 2024.

Continuando con el análisis de los resultados en la figura 3.1, la rama económica de servicios mantendrá el liderazgo en el crecimiento del PIB de la capital madrileña, como pilar de desarrollo económico de la Ciudad. Esta tendencia se confirma con el comportamiento de los distintos subsectores que la conforman, destacando que las áreas con mejor desempeño proyectado para 2024 y 2025 serían las actividades financieras y de seguros, con un crecimiento del 8,7% y 8,9%, respectivamente.

Lo cual, probablemente, será el resultado de las sustanciales rentabilidades obtenidas por las aseguradoras al constituir portafolios de inversión en renta fija con los excedentes de liquidez, fruto del incremento de los tipos de interés en Europa y el resto del mundo (MAPFRE Economics, 2024). Asimismo, el efecto al alza de los tipos de interés ayudó a la banca española a obtener rentabilidades promedio del 12,4% al cierre de 2023, lo que se continua propagando para 2024 y 2025.

Resultado de los rendimientos sobre los préstamos otorgados a sus clientes, especialmente en hipotecas a tipo variable (Bolsamanía, 2024; Fund Society, noviembre de 2023). Lo que ha conducido a incrementos importantes (19,7%) de los valores de los bancos españoles en el mercado bursátil nacional, medido por el índice bursátil de referencia de la bolsa española (IBEX 35, Iberia Index) (CincoDías, octubre de 2024), ratificado con el máximo histórico de sus dividendos (6,8%) en 2024 (Expansión, octubre de 2024).

03. PREVISIONES ECONÓMICAS PARA LA CIUDAD DE MADRID 2024-2025

De acuerdo con S&P Global, esta firmeza se mantendrá en 2025, sin importar el escenario de la reducción de los tipos de interés iniciada por el BCE, por la resiliencia que ocasionaría la previsión positiva del crecimiento del PIB de España, ante el despliegue de los fondos NextGeneration de la UE, el buen desempeño del turismo y la capacidad de recuperación del consumo privado (Bolsamanía, noviembre de 2024).

Adicionalmente, por las transformaciones del sector financiero asociadas a la tecnología, la innovación y los cambios de la demanda financiera de los consumidores que han permitido consolidar la banca digital, el auge de las finanzas sostenibles, la expansión de las criptomonedas, la inteligencia artificial de las finanzas, el marketing interactivo y omnicanal y mejoras de la ciberseguridad (FEDFinance, febrero de 2024).

Prosiguiendo con los resultados del sector servicios en la figura 3.1, para 2024 y 2025 correspondientemente, el comercio al por mayor y al por menor registrarían aumentos del 4,2% y 3,9%, las actividades inmobiliarias incrementos del 3,3% y 2,2%, las de administración pública se esperan que crezcan un 2,9% y 2,5% y las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento también mostrarían un crecimiento favorable, con tasas del 3,0% y 2,5%.

El dinamismo esperado de las áreas artísticas y recreativas impulsaría indirectamente los otros subsectores de la rama de servicios, como la administración pública, al verse beneficiada por el auge de grandes eventos culturales y artísticos de relevancia mundial que se celebrarán en la ciudad de Madrid. Los cuales no solo estimulan la administración pública y defensa, sino también el comercio y las actividades de información y comunicaciones, contribuyendo al crecimiento económico general de la Ciudad.

Por otra parte, el VAB de información y comunicaciones de la ciudad de Madrid experimentaría una desaceleración en su crecimiento, pasando de un 6,9% en 2023 a aumentos moderados del 1,9% en 2024 y 1,7% en 2025. Este fenómeno posiblemente se asocia a la caída en el consumo de datos en los móviles y fijos desde 2016, lo que se puede estar materializando en 2024 y 2025, conllevando que las empresas de telecomunicaciones frenen su inversión y mejoren la rentabilidad (Expansión, 2024).

También por la ralentización del 6,5% en la creación de empresas en el sector digital y por la falta de una mejor integración tecnológica en las empresas y administraciones públicas que permitan mejorar la competitividad internacional y conservar el impulso de España durante el 2024 (Barómetro de la Economía Digital, 2024). Así como la lenta adopción de los servicios en la nube por parte de las empresas y la falta de especialistas en TIC son los dos principales obstáculos en la estrategia de digitalización de España. Además, la escasez de talento especializado en TIC representa un freno importante, dificultando que las empresas encuentren los profesionales cualificados necesarios para llevar a cabo sus proyectos de innovación y digitalización (DigitalEs, julio de 2024).

No obstante, el crecimiento del sector de la información y comunicaciones de la ciudad de Madrid tendrá una dinámica favorable de crecimiento en 2024 y 2025, aunque menos pronunciada que en 2023, gracias a la adopción acelerada de tecnologías emergentes como la inteligencia artificial, el internet de las cosas y las plataformas de comercio electrónico (Barómetro de la Economía Digital, 2024).

Estas innovaciones están transformando las operaciones de empresas consolidadas y el modelo de negocio de startups, promoviendo mayor eficiencia, nuevas oportunidades de mercado y un cambio estructural (Barómetro de la Economía Digital, 2024) en los otros sectores económicos de la capital madrileña. Otro factor puede estar relacionado con la previsión del incremento del empleo en un 24% para 2024, generado por las empresas del sector tecnológico (ManpowerGroup, 2024).

Otras áreas que potencialmente afrontarían una moderación en el aumento son las actividades profesionales, científicas y técnicas que alcanzarían una expansión del 2,6% en 2024 y 2,1% para 2025. Lo cual puede deberse al efecto de la probable caída del sector industrial, la atenuación del crecimiento de las actividades de información y comunicaciones y la austeridad del gasto de las actividades de administración pública y defensa, combinado con la falta de integración efectiva entre la inversión pública y la actividad privada en las áreas de innovación y desarrollo científico.

La disminución de la actividad industrial, que representa una parte importante del ecosistema

económico de apoyo a las actividades científicas y técnicas, limita la demanda de servicios asociados como investigación aplicada, ingeniería avanzada y desarrollo tecnológico (Castillo et al., 1994). Sectores industriales debilitados suelen reducir la inversión en proyectos de colaboración científica y técnica, afectando el VAB en actividades relacionadas. En la capital española, esta tendencia ha sido acentuada por la dependencia de industrias como la fabricación de componentes tecnológicos y electrónicos, que han enfrentado desafíos relacionados con la desaceleración económica global y los costos de energía.

A esto se le suma la falta de profesionales en el mercado laboral para trabajos técnicos. El 73% de las sociedades del sector de tecnologías de la información y comunicación (TIC) manifiestan problemas para encontrar y contratar personal cualificado, según la encuesta de la Asociación de Usuarios de SAP (AUSAPE) lo que afecta la capacidad de las empresas para ejecutar proyectos complejos, conduciendo a la reducción de la actividad económica del sector de la información y comunicaciones (it Reseller Tech & Consulting, septiembre de 2024).

Adicionalmente, otro elemento puede estar vinculado con la posible consecuencia de la aprobación de Bruselas al plan fiscal (2025-2031) de España para reducir su déficit y la deuda que cumplan con las reglas fiscales de la Unión Europea (EuroEFE, noviembre de 2024). Este ajuste de prioridades posiblemente conllevaría a un gasto público austero en áreas claves, como la administración pública y defensa, que combinado con una falta de integración efectiva entre la inversión pública y la actividad privada en las áreas de innovación y desarrollo científico (FI Group, 2021) también restringirían las sinergias necesarias para potenciar las actividades profesionales, científicas y técnicas en la capital madrileña en 2024 y 2025, moderando su ritmo observado en años anteriores.

Sin embargo, gracias a que la Comunidad de Madrid es la región de España con la mayor proporción (46,5%) de trabajadores altamente cualificados (CincoDías, octubre de 2023), la capital madrileña podrá mantener al menos un avance moderado de las actividades profesionales, científicas y técnicas en la Ciudad en 2024 y 2025, aunque inferiores al 5,2% logrado en 2023.



Figura 3.2. Cuadro macroeconómico trimestral de la ciudad de Madrid (2023.I-2025.IV)

| Ramas | 2023 I (%) | 2023 II (%) | 2023 III (%) | 2023 IV (%) | 2024 I (%) | 2024 II (%) | 2024 III (%) | 2024 IV (%) | 2025 I (%) | 2025 II (%) | 2025 III (%) | 2025 IV (%) |
|---|------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | -2,2 | 1,4 | 2,4 | -1,1 | -2,7 | -0,1 | -0,2 | 0,3 | 5,5 | 6,5 | -5,4 | -6,0 |
| Total industria | -0,1 | 0,8 | 0,5 | -0,1 | -0,2 | 0,8 | 1,5 | 1,1 | -0,2 | 0,5 | 0,6 | 1,2 |
| Industrias extractivas | 0,0 | 1,5 | 0,4 | 0,1 | 0,4 | 0,2 | -5,6 | -3,5 | -2,5 | -4,6 | -9,4 | -7,7 |
| Industria manufacturera | -0,2 | 0,0 | 0,6 | -0,4 | -0,7 | 1,4 | -0,6 | -0,9 | 1,0 | -0,5 | 0,2 | 0,2 |
| Construcción | -0,1 | -1,1 | 1,6 | 0,4 | 2,0 | 0,5 | 2,1 | 2,0 | 1,6 | 1,0 | 2,2 | 0,4 |
| Servicios | 0,1 | 1,2 | 1,3 | 1,5 | -0,2 | 1,0 | 3,3 | 3,5 | 3,9 | 3,5 | 2,1 | 3,8 |
| Comercio al por mayor y al por menor | 0,8 | 0,3 | 1,0 | 1,4 | 0,5 | 1,1 | 4,2 | 4,3 | 3,7 | 3,7 | 3,9 | 4,3 |
| Información y comunicaciones | 1,6 | 1,9 | 2,3 | 1,0 | 0,1 | -0,4 | 2,8 | 2,0 | 1,5 | 6,4 | -1,8 | 1,1 |
| Actividades financieras y de seguros | -0,2 | 0,8 | -0,2 | 1,0 | 0,6 | -0,3 | 1,8 | 7,1 | 0,5 | 11,7 | 12,8 | 10,9 |
| Actividades inmobiliarias | -0,4 | -0,6 | 1,0 | -0,1 | 1,6 | 1,0 | 3,2 | 3,0 | 4,0 | -0,4 | 0,2 | 4,9 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | 0,8 | 4,5 | 1,3 | 4,0 | -3,3 | 2,4 | 4,0 | 1,6 | 8,0 | 0,6 | -2,7 | 2,5 |
| Total administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas | -1,7 | 0,2 | 1,7 | 0,9 | 0,6 | 1,0 | 2,5 | 3,4 | 3,5 | 2,5 | 2,2 | 1,7 |
| Administración pública y defensa | -2,4 | 0,7 | 1,7 | 1,1 | 0,7 | 1,1 | 2,5 | 2,9 | 2,9 | 2,0 | 2,4 | 2,5 |
| Actividades artísticas y recreativas | 0,5 | -1,1 | 1,8 | 0,5 | 0,4 | 0,8 | 2,8 | 4,8 | 5,2 | 4,0 | 1,6 | -0,5 |
| Valor Añadido Bruto de la ciudad de Madrid | 0,1 | 1,1 | 1,2 | 1,4 | -0,1 | 1,0 | 2,8 | 3,0 | 3,5 | 3,0 | 1,6 | 3,2 |
| Impuestos netos sobre los productos | 0,6 | -0,7 | -0,6 | 0,4 | 1,6 | -0,1 | 4,0 | -0,4 | -1,4 | 2,0 | 1,7 | 3,8 |
| Producto Interior Bruto de la ciudad de Madrid | 0,2 | 0,9 | 1,1 | 1,3 | 0,1 | 0,9 | 2,9 | 2,7 | 3,0 | 2,9 | 1,6 | 3,4 |

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

La figura 3.2 complementa el análisis, mostrando la evolución trimestral de las mismas actividades económicas que componen los cuatro principales sectores del cuadro macroeconómico de la ciudad de Madrid, con variaciones interanuales (2023-2025). Esto permite visualizar el perfil temporal de evolución a corto plazo. Sin embargo, se observa un comportamiento similar al de las variaciones anuales presentadas en la figura 3.1.

Observando que trimestralmente, la rama de actividad de servicios, como pilar del desarrollo económico de la ciudad, mantiene tendencias crecientes trimestrales en 2024 y 2025. Las actividades financieras y de seguros conservarían, trimestralmente en 2024 y 2025, los crecimientos sostenidos más destacados, proseguidas por las actividades de comercio al por

mayor y por menor. En tercer lugar, estarían las actividades profesionales, científicas y técnicas con algunas contracciones el primer trimestre de 2024 y tercer trimestre de 2025.

Los servicios de administración pública y las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento también mantendrían su protagonismo en la evolución trimestral (2024 y 2025) del sector servicios de la Ciudad. Por otra parte, las ramas de actividades del total de la industria, construcción y agrícola preservarían trimestralmente en 2024 y 2025 progresos leves, con previsibles reducciones en estas tres ramas económicas.

Figura 3.3. Contribuciones comparativas entre el comportamiento del VAB, PIB e impuestos netos de la ciudad de Madrid (2023-2025)

| Años | VAB contribución al PIB (%) | Impuestos contribución al PIB (%) |
|------|-----------------------------|-----------------------------------|
| 2023 | 3,1 | 0,0 |
| 2024 | 2,7 | 0,4 |
| 2025 | 2,6 | 0,2 |

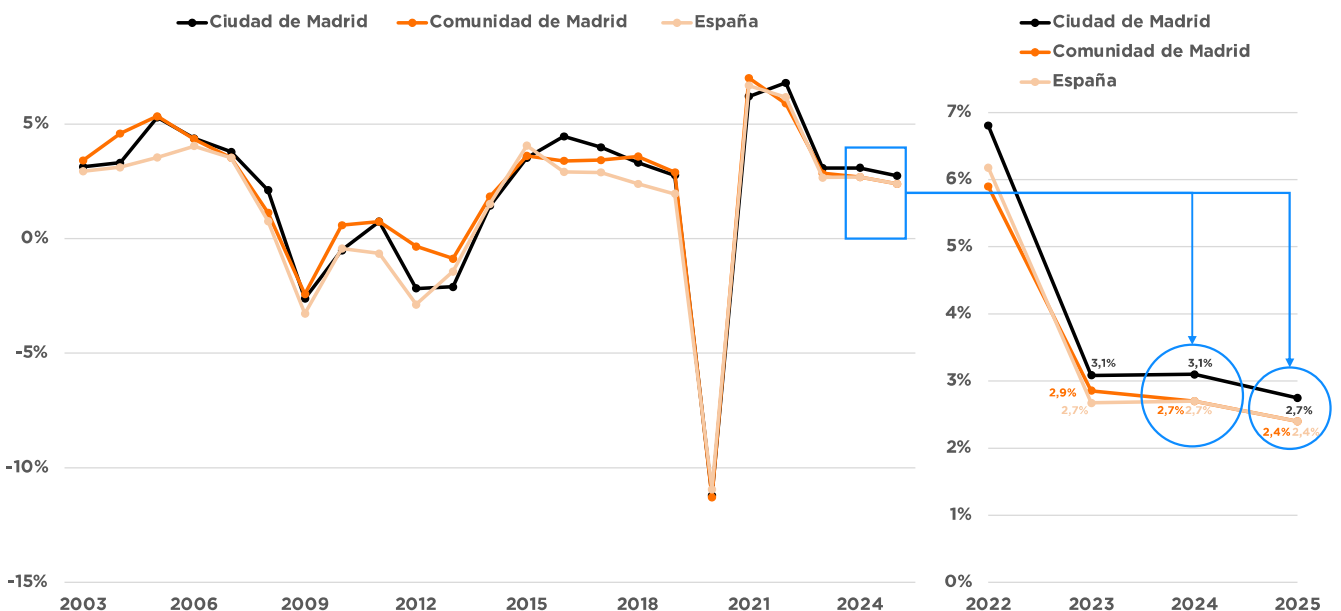
Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2024.II, segundo trimestre) del Ayuntamiento de Madrid.

Concluyendo esta primera parte, la figura 3.3 muestra que las contribuciones del VAB al PIB de la capital se mantendrán alrededor del 2,6% en 2024 y 2025. Asimismo, el aporte de los impuestos netos será del 0,4% en 2024 y del 0,2% en 2025. Este análisis sugiere que, aunque el VAB mantiene una contribución estable al PIB de la Ciudad, la leve disminución en el aporte de los impuestos netos en 2025 podría indicar una reducción en la recaudación fiscal o en la carga impositiva, lo cual impactaría las finanzas públicas y la capacidad de inversión del gobierno en proyectos

de desarrollo económico de la capital de España en 2025.

En este contexto, y sin complicaciones adicionales, las previsiones económicas para la ciudad de Madrid indican una evolución en los años 2024 y 2025 con ritmos de crecimiento que se considerarían normales (entre 2,5% y 3,5%) dentro del horizonte de predicción, alineándose con un crecimiento aproximado del 2,7% para el PIB de España y de la región madrileña (ver figura 3.4).

Figura 3.4. Evolución de la variación del PIB local, regional y nacional (2002-2025)



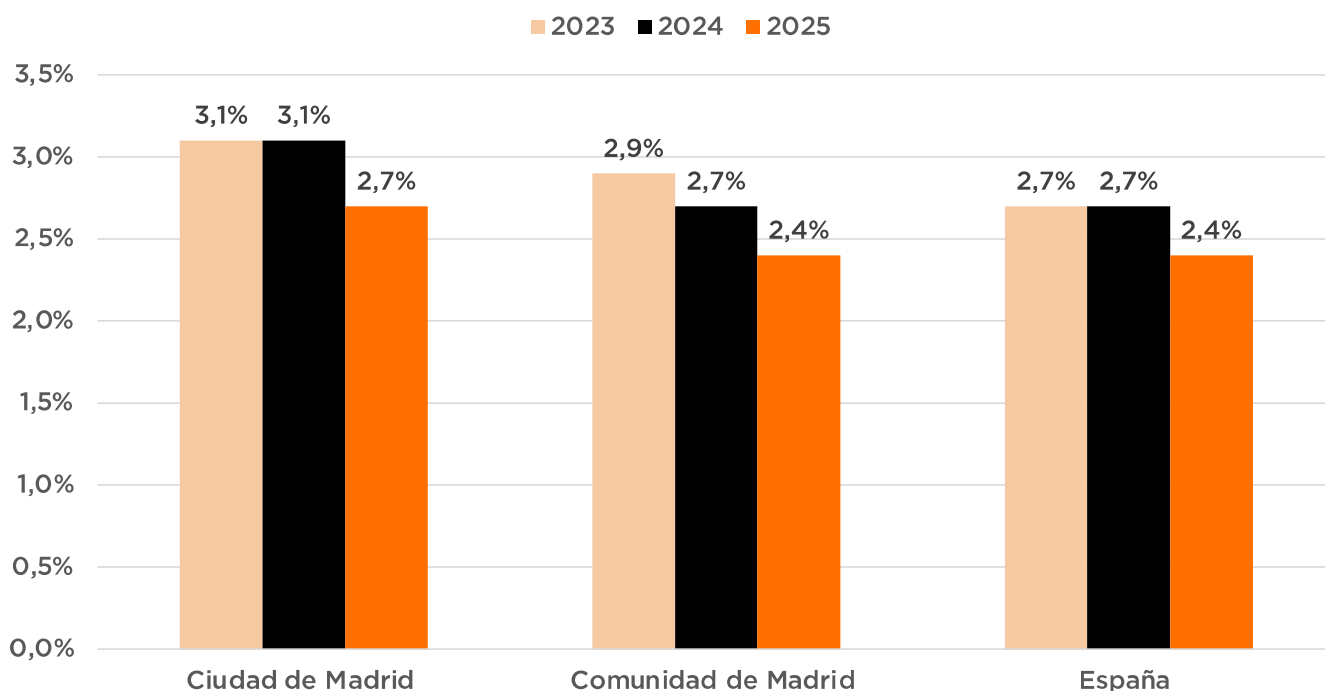
Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2024.II, segundo trimestre) para la ciudad de Madrid y para la Comunidad de Madrid son los valores promedios publicados en el informe Situación económica de la Comunidad de Madrid (segundo trimestre de 2024). Para España, son cifras tomadas del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (Actualización de previsiones macroeconómicas y fiscales 2024-2026, septiembre de 2024).

De esta forma, la figura 3.4 muestra que, de acuerdo con los cálculos realizados por el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España, el PIB nacional en 2023 logró aumentar un 2,7%, con una previsión del 2,7% en 2024 y 2,4% en 2025. Igualmente, según los informes de coyuntura económica divulgados por la Comunidad de Madrid, su región ha registrado un crecimiento del PIB en 2023 del 2,9%.

Para 2024 y 2025 se esperan en promedio incrementos del 2,7% y 2,4%, respectivamente (informe Situación económica de la Comunidad de Madrid, segundo trimestre de 2024). Lo cual evidencia que las previsiones del 3,1% y 2,7% para la economía madrileña (2024-2025) se alinean a las estimadas por las fuentes oficiales para España y la Comunidad de Madrid.

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

Figura 3.5. Análisis comparativo entre el PIB de la ciudad y Comunidad de Madrid y España (2023-2025)



Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2024.II, segundo trimestre) para la ciudad de Madrid y para la Comunidad de Madrid son los valores promedios publicados en el informe Situación económica de la Comunidad de Madrid (segundo trimestre de 2024). Para España, son cifras tomadas del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (Actualización de previsiones macroeconómicas y fiscales 2024-2026, septiembre de 2024).

Asimismo, las figuras 3.4 y 3.5 revelan que en 2024 la ciudad de Madrid continuará liderando el crecimiento económico, por encima del nacional y del de la Comunidad de Madrid. En un entorno de estabilidad relativa en la región madrileña, con una ligera tendencia descendente en el ámbito regional. Durante el 2025, el crecimiento económico de la

ciudad de Madrid se mantendrá en la misma línea que en 2024, manteniendo un crecimiento superior al de España y equivalente al de su región. Por lo cual, la Ciudad seguirá siendo un territorio donde se generará empleo y actividad de forma más intensa que en el conjunto de la economía española.

ANÁLISIS SECTORIAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA CIUDAD DE MADRID

04

Ante la interdependencia entre la economía nacional, regional y local expuesta en el segundo capítulo, este cuarto examina la estructura macroeconómica nacional y regional en 2023 de acuerdo con la clasificación nacional de actividades económicas (CNAE) como contraste de las dinámicas sectoriales que componen el VAB de la capital española, y con esto su tendencia de las ramas de las actividades económicas durante los años 2024 y 2025.



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

El contenido de esta sección proporciona los resultados del cuadro macroeconómico de España y de la Comunidad Madrid durante el período 2023 (ver figuras 4.1 y 4.2), suministrando una visión del comportamiento de las cuatro ramas de actividad económica (servicios, industria, construcción y agricultura) que conforman el valor añadido bruto (VAB), así como los impuestos netos (impuestos menos subvenciones) y el producto interior bruto (PIB) de España, cuya estructura es homogénea a la de la ciudad de Madrid en la figura 4.1.



Figura 4.1. Cuadro macroeconómico de España (2023)

| Ramas | 2023 anual (%) | 2023 TI (%) | 2023 TII (%) | 2023 TIII (%) | 2023 TIV (%) | 2024 TI (%) | 2024 TII (%) |
|---|----------------|-------------|--------------|---------------|--------------|-------------|--------------|
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | 6,5 | -4,0 | 6,1 | 12,5 | 12,6 | 10,2 | 5,1 |
| Total industria | 0,7 | 2,7 | -0,6 | -0,7 | 1,3 | 1,5 | 3,7 |
| Industrias extractivas | -9,2 | -3,0 | -4,9 | -15,5 | -13,1 | 0,0 | 0,0 |
| Industria manufacturera | 2,1 | 4,4 | 0,8 | 1,0 | 2,2 | 2,2 | 5,2 |
| Construcción | 2,1 | 3,7 | 3,2 | 0,0 | 1,8 | 3,2 | 2,5 |
| Servicios | 3,3 | 4,6 | 3,1 | 3,0 | 2,7 | 3,2 | 3,7 |
| Comercio al por mayor y al por menor | 4,4 | 7,3 | 4,1 | 4,2 | 2,0 | 1,5 | 3,1 |
| Información y comunicaciones | 5,0 | 4,5 | 5,4 | 5,2 | 4,7 | 4,6 | 3,7 |
| Actividades financieras y de seguros | -0,5 | -0,6 | -0,8 | 2,1 | -2,7 | 2,4 | 3,1 |
| Actividades inmobiliarias | 3,3 | 3,4 | 3,8 | 1,6 | 4,3 | 6,5 | 5,2 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | 1,2 | 2,1 | 0,6 | -0,4 | 2,3 | 3,2 | 4,6 |
| Total administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas | 4,7 | 6,3 | 3,3 | 4,7 | 4,6 | 3,4 | 4,3 |
| Administración pública y defensa | 3,0 | 3,3 | 2,8 | 2,9 | 2,9 | 3,1 | 2,8 |
| Actividades artísticas y recreativas | 6,3 | 9,1 | 3,7 | 6,2 | 6,2 | 3,7 | 5,6 |
| Valor Añadido Bruto de España | 3,0 | 2,0 | 2,8 | 3,1 | 4,1 | 4,2 | 3,7 |
| Impuestos netos sobre los productos | 0,5 | 2,4 | 0,4 | 0,0 | -0,8 | -2,9 | -2,8 |
| Producto Interior Bruto de España | 2,7 | 3,9 | 2,4 | 2,2 | 2,3 | 2,5 | 3,1 |

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



La figura 4.1 muestra que la rama de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca a nivel nacional tuvo el mayor crecimiento en 2023 (6,5%), logrando su mayor expansión en el cuarto trimestre de 2023 (12,6%), con tasas de variación por encima del 3,0% a lo largo de los otros trimestres de 2023 y 2024. También la actividad de servicios sobresalió con un incremento del 3,3% en 2023, logrando el mejor resultado el primer trimestre del 2023 (4,3%), con tasas de variación por encima del 2,0% a lo largo de los otros trimestres de 2023 y 2024.

En el sector servicios, el crecimiento más destacado fue el de la administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas, donde este último tuvo el mayor crecimiento en 2023 (6,3%) y su mejor desempeño en el primer trimestre de 2023 (9,1%). Otras actividades relevantes para la economía nacional son las de información y comunicación, las inmobiliarias y las de comercio al por mayor y al por menor.

Respecto a los sectores de construcción e industria, tuvieron un crecimiento de 2,1% y 0,7%, respectivamente en 2023. La industria extractiva

cayó abruptamente (mostrando caídas de más del 10% trimestralmente), sin variaciones en los dos primeros trimestres de 2024. Cuyo comportamiento indica el resultado del aumento de los costos de producción de las materias primas y la energía, ante sus elevados precios durante el año 2023 y en los primeros trimestres del año 2024.

También como producto de la reducción de la demanda externa, debido a la desaceleración económica de los principales socios comerciales de España, como Alemania y Francia. Además, se le adiciona el aumento de los tipos de interés por parte del BCE, encareciendo el crédito, afectando la capacidad de inversión de las empresas y limitando las renovaciones de equipo y maquinaria en esta actividad.

Asimismo, las actividades financieras y de seguros igualmente presentaron signos negativos en 2023 (-0,5%) con incrementos del 2,4% y 3,1% en los dos primeros del 2024. Aun así, todo lo anterior permitió consolidar una subida del 2,7% para el PIB de España en 2023, 2,5% y 3,1% durante el primer y segundo trimestre de 2024.

Figura 4.2. Cuadro macroeconómico de la Comunidad de Madrid (2023)

| Ramas | 2023 anual (%) | 2023 TI (%) | 2023 TII (%) | 2023 TIII (%) | 2023 TIV (%) | 2024TI (%) | 2024TII (%) |
|--|----------------|-------------|--------------|---------------|--------------|------------|-------------|
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | 1,0 | 1,3 | 2,9 | 1,1 | -1,1 | 0,4 | 0,0 |
| Minería, industria y energía | 3,4 | 4,5 | 5,7 | 1,1 | 2,1 | -0,1 | -0,2 |
| Construcción | 5,2 | 4,8 | 3,5 | 3,1 | 3,0 | 3,1 | 2,2 |
| Total servicios | 2,7 | 4,1 | 2,9 | 3,1 | 3,0 | 3,2 | 3,2 |
| Servicios de distribución y hostelería | 4,1 | 3,3 | 4,3 | 5,4 | 6,2 | 4,7 | 2,6 |
| Servicios a empresas y financieros | 1,7 | 4,5 | 2,3 | 1,6 | 2,0 | 2,7 | 2,6 |
| Otros servicios | 3,0 | 4,1 | 2,7 | 3,6 | 1,5 | 2,2 | 3,2 |
| Valor Añadido Bruto | 2,9 | 4,2 | 2,9 | 2,3 | 2,9 | 2,8 | 2,8 |
| Impuestos netos sobre los productos | 2,5 | 4,3 | 2,9 | 2,8 | 1,0 | 2,5 | 3,3 |
| Producto Interior Bruto (PIB) | 2,9 | 4,3 | 2,9 | 2,8 | 2,7 | 2,7 | 2,9 |

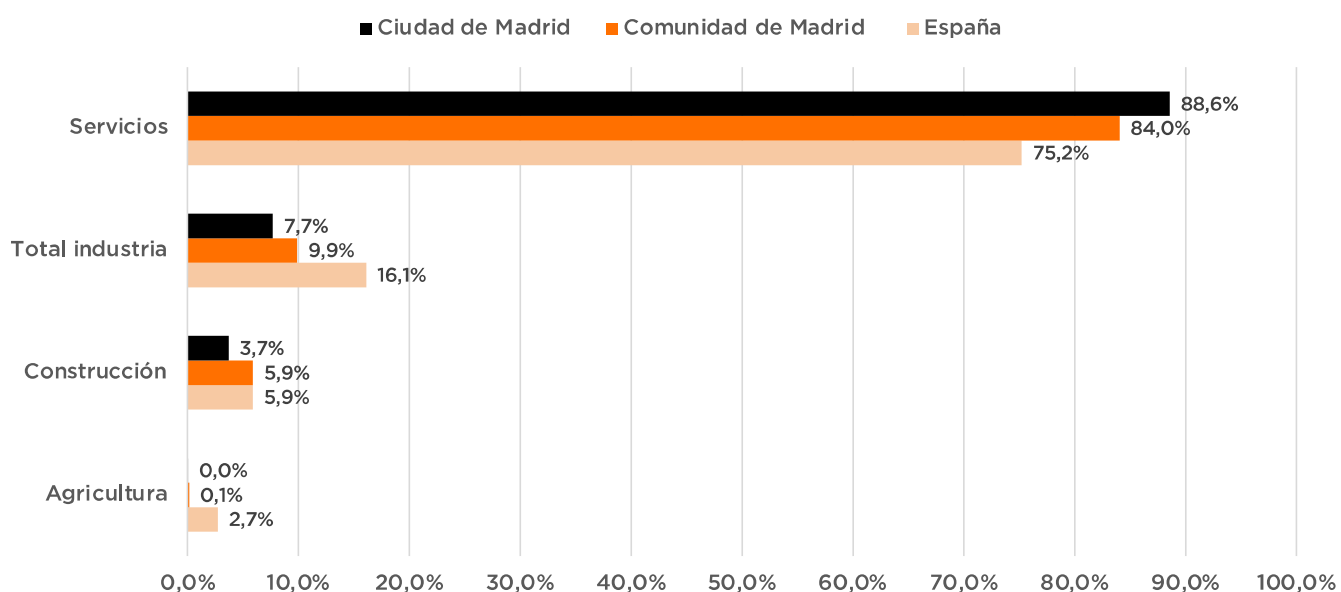
Fuente: Instituto de Estadística (IE) de la Comunidad de Madrid.



A nivel de región, en la figura 4.2 puede apreciarse que la actividad de la construcción mantuvo la mayor subida sectorial en 2023 (5,2%) para la Comunidad de Madrid, seguido por la rama de la minería, industria y energía con el 3,4%. Prosiguiendo el sector servicios con el 2,7%, impulsado por el crecimiento del 4,1% en la distribución y la hostelería, cuyo crecimiento se

mantuvo entre 3,3% y 6,2%, 2,6% y 4,7 trimestralmente durante el 2023 y 2024. En el cuarto trimestre del 2023 la vocación agropecuaria se contrajo un 1,1%; los demás trimestres variaron entre 0,0% y 2,9%. Lo que permitió un resultado favorable del 2,9% en el PIB regional de Madrid en 2023, con oscilaciones trimestrales entre 2,7% y 4,3%.

Figura 4.3. Peso sectorial sobre el VAB de la ciudad y Comunidad de Madrid y España (2023)

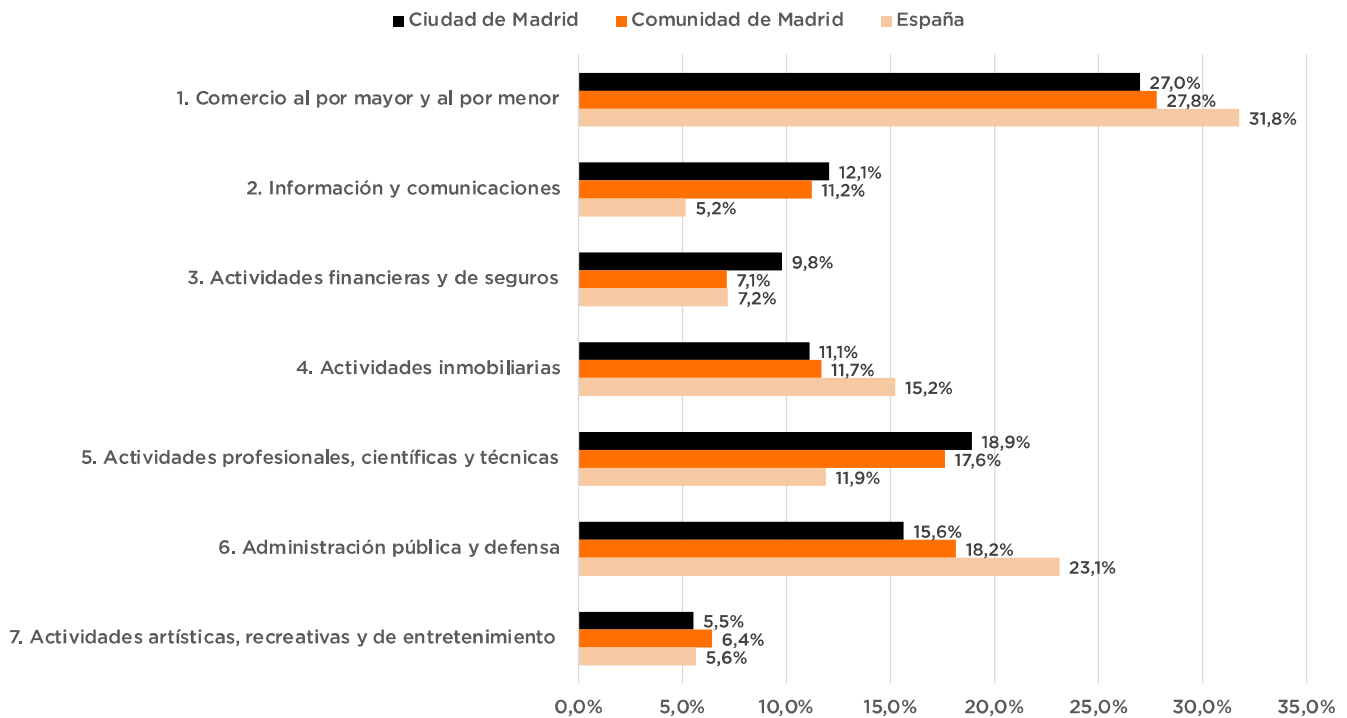


Fuente: cálculos propios con datos a precios corrientes del 2023, registrados en las fuentes oficiales (INE, IE de la Comunidad de Madrid y el Ayuntamiento de Madrid).

Los análisis de las figuras 2.1, 3.4, 4.2 y 4.3 se complementan con los resultados en la figura 4.3, dada la relación económica existente entre los sectores de las ramas económicas de España, región y ciudad de Madrid. Por consiguiente, la figura 4.3 revela que el sector servicios es el de mayor

importancia (88,6%) en el VAB de la ciudad de Madrid, superando la participación de los servicios en la Comunidad de Madrid (84,0%) y en España (75,2%) en 2023. Lo anterior muestra la consolidación de esta actividad como el principal determinante de la economía madrileña.

Figura 4.4. Peso subsectorial del sector servicio de la ciudad de Madrid (2023)



Fuente: cálculos propios con datos a precios corrientes del 2023, registrados en las fuentes oficiales (INE, IE de la Comunidad de Madrid y el Ayuntamiento de Madrid).

En correspondencia, la figura 4.4 discrimina todas las ramas del sector servicios en los tres ámbitos geográficos analizados. Donde, las actividades profesionales, científicas y técnicas tienen mayor ponderación (18,9%) en la economía madrileña, superando a la Comunidad de Madrid (17,6%) y España (11,9%) en 2023. Seguido por las actividades de información y comunicación, con 12,1% para la capital, 11,2% en la región madrileña y 5,2% a nivel nacional. Lo cual refleja la relevancia de la economía digital y la adopción de nuevas tecnologías en la ciudad y Comunidad de Madrid.

Los resultados en las figuras 4.3 y 4.4 permiten entender que el sector de servicios es el motor de crecimiento de la economía madrileña de acuerdo con los respectivos comportamientos para España y Comunidad de Madrid, con el fin de vislumbrar las futuras tendencias sectoriales y los desafíos que la ciudad deberá enfrentar para continuar su trayectoria de prosperidad económica como se presenta a continuación.

4.2 Previsiones del comportamiento sectorial de la ciudad de Madrid en 2024 y 2025

Esta segunda sección suministra los resultados de las previsiones del crecimiento económico en 2024 y 2025 de la ciudad de Madrid con mayor detalle sectorial. En este sentido, en la figura 4.5 pueden observarse los resultados de las diferentes

composiciones desagregadas, principalmente para el subsector de la industria manufacturera y el sector de servicios.

**Figura 4.5. Previsiones de las actividades económicas
de la ciudad de Madrid (2024-2025)**

| Ramas | 2024 (%) | 2025 (%) |
|---|----------|----------|
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | -1,1 | 0,0 |
| Industrias extractivas; industria manufacturera; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, actividades de saneamiento | -4,4 | -2,7 |
| Industria Manufacturera | -1,0 | 0,3 |
| Industria de la alimentación, fabricación de bebidas e industria del tabaco | -2,7 | -1,0 |
| Industria textil, confección de prendas de vestir e industria del cuero y del calzado | 0,1 | 0,1 |
| Industria de la madera y del corcho, industria del papel y artes gráficas | -1,8 | -1,1 |
| Coquerías y refino de petróleo; industria química; fabricación de productos farmacéuticos | -0,2 | -0,6 |
| Fabricación de productos de caucho y plásticos y de otros productos minerales no metálicos | 0,7 | 0,5 |
| Metalurgia y fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo | -2,4 | 1,5 |
| Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos; fabricación de material y equipo eléctrico; fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p. | -0,3 | 1,3 |
| Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos; fabricación de material y equipo eléctrico; | -3,2 | 0,1 |
| Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p. | 2,6 | 2,3 |
| Fabricación de material de transporte | 0,3 | 3,3 |
| Fabricación de muebles; otras industrias manufactureras y reparación e instalación de maquinaria y equipo | -3,9 | -2,5 |
| Construcción | 2,4 | 1,3 |
| Servicios | 3,7 | 3,3 |
| Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería | 4,2 | 3,9 |
| Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas | 2,9 | 3,7 |
| Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas | 3,2 | 2,7 |
| Comercio minorista; venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas | 2,7 | 4,6 |
| Transporte y almacenamiento | 6,5 | 4,6 |
| Hostelería | 4,4 | 3,4 |
| Información y comunicaciones | 1,9 | 1,7 |
| Actividades financieras y de seguros | 8,7 | 8,9 |
| Actividades inmobiliarias | 3,3 | 2,2 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares | 2,6 | 2,1 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | 2,5 | 1,8 |
| Actividades administrativas y servicios auxiliares | 2,7 | 2,7 |
| Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales | 2,9 | 2,5 |
| Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria | 3,9 | 2,8 |
| Educación | 2,7 | 2,6 |
| Actividades sanitarias y de servicios sociales | 1,8 | 1,9 |
| Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios | 3,0 | 2,5 |
| Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento | 2,2 | 0,9 |
| Reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios | 2,2 | 2,5 |
| Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico; Actividades de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio | 4,7 | 4,2 |

Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2023) y anuales (2000-2019) para la ciudad de Madrid, según cifras oficiales del Ayuntamiento de Madrid.



De acuerdo con los resultados expuestos en la figura 4.5, las actividades financieras y de seguros presentan previsiones favorables subirían 8,7% y 8,9%, respectivamente, en 2024 y 2025. Lo que puede estar determinado por la atracción de nuevos clientes gracias a la evolución de la digitalización de los servicios financieros. Entre los avances más relevantes se encuentran los seguros personalizados y los servicios bancarios en línea, que mejoran la accesibilidad y la conveniencia para los usuarios.

La continua innovación en productos y servicios financieros permite ofrecer soluciones más adaptadas a las necesidades específicas de los clientes, aumentando su satisfacción y fidelidad. Así como la creciente competencia en el sector financiero impulsa a las empresas del sector a mejorar su eficiencia y calidad de sus servicios.

Potencialmente, las actividades de transporte y almacenamiento obtendrían avances del 6,5% (2024) y 4,6% (2025). La expansión de infraestructura y conectividad de la Ciudad facilitarán su crecimiento, mejorando la eficiencia operativa y la comunicación dentro y fuera de la capital de España, lo que refleja la expansión de la infraestructura logística y de transporte en la ciudad de Madrid, lo cual es esencial para el flujo eficiente de bienes y servicios. La mejora en estas actividades puede estar ligada al incremento del comercio electrónico y la digitalización, que demandan soluciones logísticas avanzadas.

Al mismo tiempo, las actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico y productores de bienes y servicios para uso propio esperan un aumento del 4,7% (2024) y 4,2% (2025), indicando un mayor bienestar económico y poder adquisitivo de los residentes. Esto se traduce en un mayor poder adquisitivo, lo que conduciría a una creciente demanda de servicios personales y domésticos, contribuyendo al incremento del sector servicios en estos dos periodos.

Las actividades del comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería tendrían aumentos en 2024 (4,2%) y 2025 (3,9%), lo que materializaría la recuperación del consumo interno y el aumento del gasto de los hogares, impulsando el comercio al por menor y la hostelería. Además, las tendencias crecientes del

turismo en la ciudad de Madrid complementan este incremento, beneficiando al sector de la hostelería y al comercio, manifestado en el 4,4% (2024) y 3,4% (2025) para la hostelería.

Igualmente, el gasto en administración pública, defensa y seguridad social muestra signos positivos (3,9%, 2024 y 2,8%, 2025), lo que sugiere una inversión sostenida en servicios públicos. Esto no solo genera empleo directo en estos sectores, sino que también mejora la infraestructura y servicios disponibles para la ciudadanía, creando un entorno más favorable para la actividad económica general.

Las actividades inmobiliarias registrarían un crecimiento del 3,3% en 2024 y del 2,2% en 2025, principalmente debido a la limitada oferta de viviendas nuevas en comparación con la demanda. Esta escasez de oferta sigue generando presión al alza sobre los precios, lo que impulsa el sector inmobiliario. Los inversores, locales e internacionales, ven en este contexto una oportunidad para capitalizar la revalorización de las propiedades, favoreciendo así un crecimiento moderado pero sostenido en el mercado inmobiliario de Madrid.

También el aumento del 2,6% (2024) y 2,1% (2025) de las actividades profesionales (administrativas y científicas) se soportará en el crecimiento del 2,7% (2024 y 2025) de las actividades administrativas y servicios auxiliares, así como del incremento proyectado en un 2,5% (2024) y 1,8% (2025) para las actividades profesionales, científicas y técnicas. El avance continuo en tecnología e innovación fomentará la demanda de servicios profesionales, científicos y técnicos, impulsando el crecimiento en estos sectores en la Ciudad. La confianza empresarial, reflejada en el aumento del ICEA, impulsará nuevas inversiones en la capital, fomentando la creación de empleos y el desarrollo de actividades profesionales y administrativas.

La mejora en los niveles de educación y capacitación en la región madrileña contribuirá a la disponibilidad de una fuerza laboral altamente cualificada, esencial para el crecimiento de las actividades científicas y técnicas en la Ciudad. Su estabilidad económica y política, junto con su atractivo como centro financiero y de negocios, continuará atrayendo a empresas nacionales e internacionales, fortaleciendo los sectores administrativos y de servicios auxiliares.

En cuanto a las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, se proyectan aumentos del 2,2% en 2024 y del 0,9% en 2025. Posiblemente incentivado por la creciente demanda de actividades de ocio y entretenimiento que impulsa el desarrollo de este sector, especialmente en un territorio culturalmente diverso como la ciudad de Madrid.

De la mano con el auge del turismo, que genera una demanda constante de actividades artísticas y recreativas, dada la realización de eventos, festivales y espectáculos de gran envergadura que atrae a residentes y turistas de la Ciudad, fomentando el crecimiento de la industria del entretenimiento. Las inversiones en infraestructuras culturales, como teatros, museos y centros de entretenimiento, crean nuevas oportunidades de negocio y promueven el desarrollo del sector. La diversificación de la oferta cultural y recreativa, junto con la innovación en formatos y contenidos, atrae a una audiencia más amplia y variada, impulsando el crecimiento del sector en la capital de España.

Respecto al sector de la construcción, se presentarían aumentos en 2024 (2,4%) y 2025 (1,3%) en la Ciudad. Los determinantes que pueden influir en estas variaciones se asocian con las inversiones públicas, privadas y mixtas en infraestructura y proyectos inmobiliarios, que impulsan la demanda de servicios de construcción. Similarmente, los programas de rehabilitación de edificios y renovación urbana fomentan la actividad, mejorando el entorno urbano, y por defecto, una atracción de nuevas inversiones en el sector de la construcción en la capital madrileña.

La demanda constante de vivienda nueva y usada, que no cesa, sigue siendo un determinante importante para el crecimiento del sector de la construcción, especialmente en una ciudad en constante crecimiento como Madrid. Complementado con la creciente importancia de la sostenibilidad y la eficiencia energética en la construcción, lo que genera nuevas oportunidades de negocio y proyectos innovadores en el sector.

Adicionalmente, las condiciones favorables de financiación, incluyendo bajas del tipo de interés y facilidades crediticias, facilitarían la inversión de oferentes y demandantes en proyectos de construcción. Por consiguiente, la evolución del tipo de interés actual y su prospectiva también juegan un



papel relevante en este contexto. En los últimos años, el tipo de interés en la eurozona ha experimentado fluctuaciones significativas debido a las políticas monetarias expansivas y posteriormente a ajustes para controlar la inflación.

Actualmente, el tipo de interés ha disminuido, favoreciendo el acceso a hipotecas y préstamos para la construcción, incentivando la inversión en el sector residencial y comercial. Las decisiones del BCE sobre la política monetaria, incluyendo ajustes del tipo de interés, afectan directamente al costo del crédito y, por ende, a las hipotecas y financiamiento de proyectos de construcción.

Una perspectiva de disminución en el tipo de interés puede fomentar un ambiente de inversión positiva. Sumado a las condiciones relativamente accesibles para la obtención de hipotecas, con plazos flexibles y tipo de interés competitivos, por parte de las entidades financieras, pueden mejorar la accesibilidad a la vivienda y promover la actividad en el sector inmobiliario.

Por otra parte, la industria manufacturera presentaría variaciones desfavorables del -1,0% (2024) y 0,3% (2025), determinado principalmente por la contracción de la industria de la alimentación, fabricación de bebidas e industria del tabaco (-2,7% en 2024 y -1,0% para 2025) y la caída del 3,9% (2024) y 2,5% (2025) de la fabricación de muebles; otras industrias manufactureras y reparación e instalación de maquinaria y equipo.

También por la disminución de la industria de la madera y del corcho, industria del papel y artes gráficas (-1,8% en 2024 y -1,1% en 2025), la fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos; fabricación de material y equipo eléctrico (-3,2% en 2024) y la metalurgia y fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo (-2,4% en 2024).

Estas reducciones se pueden deber al aumento en los costos de las materias primas que puede reducir los márgenes de ganancia y afectar su producción. Sectores como la metalurgia y la fabricación de productos metálicos pueden ser particularmente



vulnerables a las fluctuaciones en los precios de los metales. Adicionalmente, la evolución en las preferencias y necesidades de los consumidores puede reducir la demanda de ciertos productos. Por ejemplo, la disminución en la fabricación de muebles puede estar vinculada a cambios en los estilos de vida y en las tendencias de consumo.

Asimismo, la competencia de mercados internacionales, donde los costos de producción pueden ser más bajos, puede llevar a la deslocalización de la producción a otros países, afectando negativamente a la industria manufacturera local. Normativas más estrictas sobre emisiones y sostenibilidad pueden incrementar los costos de producción y reducir la competitividad de ciertos subsectores industriales, como la industria del papel y artes gráficas, o la fabricación de productos electrónicos.

Interrupciones en las cadenas de suministro globales pueden afectar negativamente la capacidad de producción de las industrias manufactureras, especialmente aquellas que dependen de

componentes y materiales importados. La innovación y la automatización pueden impulsar la eficiencia y la productividad, lo que puede reducir la necesidad de una mayor cantidad de productos manufacturados tradicionalmente, afectando así ciertos subsectores que no se adaptan rápidamente a estas tecnologías.

Además, la evolución de la política monetaria y el encarecimiento del financiamiento podrían haber frenado las inversiones en estos sectores, afectando la capacidad de crecimiento de la industria manufacturera en la región. Estos descensos indican desafíos en la diversificación y competitividad de algunos subsectores industriales, subrayando la necesidad de estrategias de apoyo y modernización específicas para mantener el equilibrio en el crecimiento de la industria manufacturera.

**Figura 4.6. Contribuciones sectoriales comparativas
de las previsiones del PIB de la ciudad de Madrid**

| Ramas | Variación 2023 (%) | Peso 2023 (%) | Contribución 2023 (%) | Variación 2024 (%) | Peso 2024 (%) | Contribución 2024 (%) | Variación 2025 (%) | Peso 2025 (%) | Contribución 2025 (%) | Diferencia 2023-2024 (%) | Diferencia 2024-2025 (%) |
|---|--------------------|---------------|-----------------------|--------------------|---------------|-----------------------|--------------------|---------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | 1,1% | 0,0 | 0,0 | -1,1% | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total industria | 2,2% | 7,7 | 0,2 | -4,4% | 7,1 | -0,3 | -2,7% | 6,8 | -0,2 | -0,5 | 0,1 |
| Industrias extractivas | 2,7% | 3,7 | 0,1 | -8,0% | 3,3 | -0,3 | -6,1% | 3,0 | -0,2 | -0,4 | 0,1 |
| Industria manufacturera | 1,6% | 4,0 | 0,1 | -1,0% | 3,8 | 0,0 | 0,3% | 3,7 | 0,0 | -0,1 | 0,0 |
| Construcción | 2,9% | 3,7 | 0,1 | 2,4% | 3,7 | 0,1 | 1,3% | 3,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Servicios | 3,6% | 88,6 | 3,2 | 3,7% | 89,1 | 3,3 | 3,3% | 89,6 | 3,0 | 0,1 | -0,3 |
| Comercio al por mayor y al por menor | 4,6% | 23,9 | 1,1 | 4,2% | 24,2 | 1,0 | 3,9% | 24,4 | 1,0 | -0,1 | -0,1 |
| Información y comunicaciones | 6,9% | 10,7 | 0,7 | 1,9% | 10,6 | 0,2 | 1,7% | 10,5 | 0,2 | -0,5 | 0,0 |
| Actividades financieras y de seguros | 1,0% | 8,7 | 0,1 | 3,7% | 9,1 | 0,8 | 8,9% | 9,7 | 0,9 | 0,7 | 0,1 |
| Actividades inmobiliarias | -0,2% | 9,8 | 0,0 | 3,3% | 9,9 | 0,3 | 2,2% | 9,8 | 0,2 | 0,3 | -0,1 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | 5,2% | 16,8 | 0,9 | 2,6% | 16,7 | 0,4 | 2,1% | 16,6 | 0,3 | -0,4 | -0,1 |
| Total administración pública-defensa y actividades artísticas-recreativas | 2,0% | 18,7 | 0,4 | 2,9% | 18,7 | 0,5 | 2,5% | 18,7 | 0,5 | 0,2 | -0,1 |
| Administración pública y defensa | 1,6% | 13,9 | 0,2 | 2,9% | 13,8 | 0,4 | 2,5% | 13,8 | 0,3 | 0,2 | -0,1 |
| Actividades artísticas y recreativas | 3,1% | 4,9 | 0,2 | 3,0% | 4,9 | 0,1 | 2,5% | 4,9 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Valor Añadido Bruto de la ciudad de Madrid | 3,4% | 100,0 | 3,4 | 3,0% | 100,0 | 3,0 | 2,8% | 100,0 | 2,8 | -0,4 | -0,2 |

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

Por otra parte, la figura 4.6 muestra la evolución de la contribución de las cuatro principales ramas de actividad económica del VAB de la capital española, así como la de cada subdivisión a su sector, de acuerdo con la CNAE. En 2023, el sector servicios representó el 89% del VAB de la ciudad de Madrid, consolidándose como el principal determinante de su economía, con una contribución del 3,2% al avance económico de la capital madrileña. Se prevé que esta tendencia continuará en los próximos dos años (2024-2025), con una participación análoga a la presentada en 2023. En particular, las actividades del sector servicios aportarían un 3,3% al incremento del VAB de la capital de España en 2024 y un 3,0% en 2025. Esto reitera la relevancia sostenida de este sector en el desarrollo económico de la Ciudad, ratificando su papel determinista en el estímulo al crecimiento económico de la ciudad de Madrid.

Las actividades de comercio al por mayor y al por menor, con una aportación estimada del 1,0% al VAB del sector servicios de la Ciudad, se perfilan como los principales generadores del crecimiento económico de esta rama en 2024 y 2025. Además, las actividades financieras y de seguros, con una contribución al VAB de servicios que oscila entre el 0,8% y el 0,9%, también desempeñan un papel preponderante durante estos años. Este rendimiento resalta la importancia de estas áreas en el crecimiento económico proyectado para la ciudad de Madrid en el período 2024-2025.

Además, el crecimiento del VAB de servicios también estará respaldado por el gasto en administración

pública y las actividades artísticas y recreativas. Las cuales en conjunto contribuirán con un 0,5% en 2024 y 2025. Las actividades profesionales, científicas y técnicas aportarán un 0,4% en 2024 y un 0,3% en 2025 al VAB de servicios, mientras que las actividades inmobiliarias generarán un impacto favorable al sector servicios del 0,3% en 2024 y del 0,2% en 2025. Por su parte, las ramas económicas de información y comunicaciones añadirán un 0,2% en ambos periodos al VAB de servicios. Estos resultados revelan la contribución diversificada de las distintas ramas del sector servicios en el sostenimiento del crecimiento económico de la capital española.

Los diferenciales de las contribuciones sectoriales al VAB de la ciudad de Madrid, entre 2024 y 2025, manifiestan el cambio dinámico y la diversificación de las distintas fuentes que determinan el crecimiento económico madrileño, así como la adaptación a las nuevas tendencias y demandas del mercado que favorecerán el desarrollo continuo de la economía de la Ciudad.

De esta manera, las actividades financieras y de seguros experimentarán cambios notorios en sus aportes, con una contribución del 0,7% en 2024 y 0,1% en 2025. Estas variaciones estarán acompañadas por la evolución positiva de las actividades inmobiliarias (0,3% en 2024) y del gasto en administración pública, junto con las actividades artísticas y recreativas (0,2% en 2024).

En contraste, las actividades de información y

comunicación (-0,5% en 2024 y 0,0% en 2025) y las profesionales, científicas y técnicas (-0,4% en 2024 y -0,1% en 2025) experimentarán una reducción en sus contribuciones dentro del sector servicios. Este comportamiento señala una disminución en el dinamismo de estos subsectores, que aunque siguen siendo importantes, experimentarán una pérdida de impulso en los próximos años.

Las ramas económicas de construcción y agricultura, ganadería, silvicultura y pesca no contribuirán al crecimiento del VAB de la Ciudad en 2024 y 2025, lo que indica una estabilización en estas actividades económicas. En cambio, el sector industrial experimentará una reducción en su contribución, con una caída de 0,5 puntos en 2024, lo que sugiere una desaceleración en su rendimiento y una influencia menor en el crecimiento económico de la capital en comparación con otros sectores económicos más dinámicos en la capital madrileña.

Así, la rama de actividad económica de servicios emerge como el principal generador de crecimiento económico de la ciudad de Madrid, desempeñando un papel determinante en la generación del VAB de la capital. Los subsectores de comercio al por mayor y al por menor, así como los servicios financieros y de seguros, son los que más están promoviendo este dinamismo. Factores internos, como la demanda constante y la incorporación de nuevas tecnologías, junto con elementos externos, como el turismo y la atracción de inversiones internacionales en áreas como los servicios financieros y la tecnología, crearán un entorno favorable para el desarrollo de estas actividades. Esto garantizará una expansión económica continua para la Ciudad en los años 2024 y 2025.

De esta manera, el sector servicios en la ciudad de Madrid demuestra resiliencia y una consistente capacidad de adaptación frente a las variaciones económicas, las tensiones geopolíticas y un posible retroceso de la globalización, factores que representan amenazas para el crecimiento económico global. Esta fortaleza le permite mantener un crecimiento sostenido, incluso en escenarios adversos que podrían impactar con mayor intensidad a otros sectores, como el de la construcción y la industria en general.

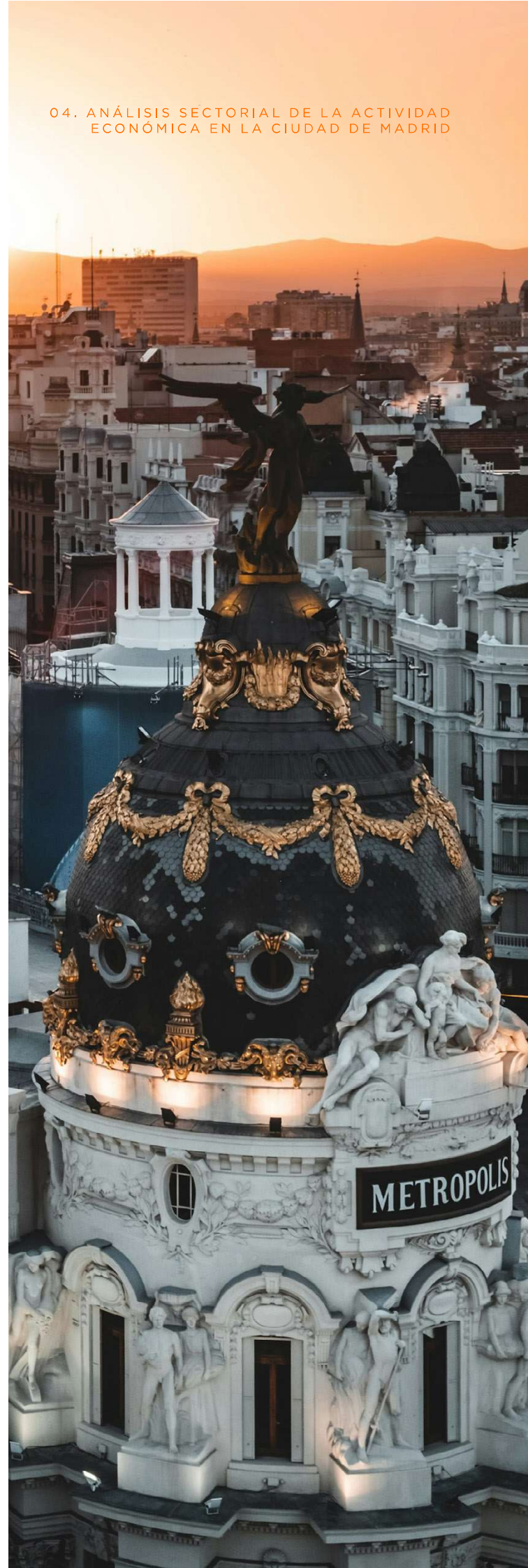


Figura 4.7. Contribuciones sectoriales comparativas entre el comportamiento del PIB nacional y el de la ciudad de Madrid (2023)

| Ramas | Variación 2023 CIU (%) | Peso 2023 CIU (%) | Contribución 2023 CIU (%) | Variación 2023 España (%) | Peso 2023 España (%) | Contribución 2023 España (%) | Diferencia contribución España - CIU |
|---|------------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | 1,1 | 0,0 | 0,0 | -1,9 | 2,6 | 0,0 | 0,0 |
| Total industria | 2,2 | 0,2 | 0,0 | 1,8 | 16,7 | 0,3 | 0,3 |
| Industria manufacturera | 1,6 | 0,1 | 0,0 | 3,3 | 12,6 | 0,4 | 0,4 |
| Construcción | 2,9 | 3,7 | 0,1 | 2,3 | 5,5 | 0,1 | 0,0 |
| Servicios | 3,6 | 88,6 | 3,2 | 3,2 | 75,2 | 2,4 | -0,8 |
| Comercio al por mayor y al por menor | 4,6 | 23,9 | 1,1 | 4,6 | 24,5 | 1,1 | 0,0 |
| Información y comunicaciones | 6,9 | 10,7 | 0,7 | 5,5 | 3,8 | 0,2 | -0,5 |
| Actividades financieras y de seguros | 1,0 | 8,7 | 0,1 | 6,3 | 5,5 | 0,3 | 0,3 |
| Actividades inmobiliarias | -0,2 | 9,8 | 0,0 | -2,2 | 10,6 | -0,2 | -0,2 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | 5,2 | 16,8 | 0,9 | 1,7 | 8,8 | 0,2 | -0,7 |
| Administración pública y defensa | 1,6 | 13,9 | 0,2 | 2,8 | 17,5 | 0,5 | 0,3 |
| Actividades artísticas y recreativas | 3,1 | 4,9 | 0,2 | 8,9 | 4,5 | 0,4 | 0,1 |
| Valor Añadido Bruto de la ciudad de Madrid | 3,4 | 100,0 | 3,4 | 1,5 | 100,0 | 1,5 | -1,9 |

Fuente: cálculos propios con datos anuales (2022-2023) para la ciudad de Madrid (CIU) y de España a precios corrientes.

Ampliando lo expuesto, en 2023 la ciudad de Madrid superó a España en la mayoría de las contribuciones sectoriales al respectivo VAB de cada uno, salvo en el sector agrícola, donde ambos ámbitos geográficos mostraron una participación equivalente. En la capital madrileña se destacaron las actividades profesionales, científicas y técnicas, evidenciando una diferencia importante de aporte respecto al promedio nacional (ver figura 4.7).

Los factores claves detrás del crecimiento económico de la Ciudad radican principalmente en su capital humano, caracterizado por un constante progreso en tecnología e innovación, nuevas inversiones en la ciudad, una fuerza laboral altamente cualificada y una destacada oferta educativa, determinantes que fortalecen su competitividad, fomentan la generación de empleo y promueven el desarrollo de actividades profesionales y administrativas.

También los son la infraestructura, la innovación y las políticas públicas enfocadas en la promoción de emprendimiento y atracción de inversión extranjera para mantener el ritmo creciente de la economía madrileña. Amparada por la mejora en transporte

y telecomunicaciones que refuerzan el comercio y la conectividad internacional de la capital. La innovación, impulsada por un dinámico ecosistema de startups y centros de investigación, posiciona a la ciudad de Madrid como un núcleo tecnológico en expansión.

Otros componentes del progreso económico madrileño son:

1-El buen desempeño del mercado laboral, que alcanzó cifras récord en el segundo trimestre de 2024, se reflejó en una reducción del paro registrado durante este año. Este dinamismo ha tenido un efecto positivo en el consumo interno, fortaleciendo la capacidad de gasto de los hogares. Un mercado laboral activo no solo mejora el bienestar de la población, sino que también incrementa la demanda de bienes y servicios, impulsando así el crecimiento económico.

2-La ciudad de Madrid continua consolidándose como un hub europeo de innovación y tecnología, atrayendo empresas del sector tecnológico y fortaleciendo la competitividad de la región. La inversión en investigación y desarrollo (I+D) fomenta la creación

de startups y genera nuevas oportunidades laborales, contribuyendo a diversificar la estructura económica de la capital.

3-La capital madrileña se posiciona como un destino preferente para la inversión extranjera directa (IED) gracias a su infraestructura avanzada, fuerza laboral cualificada y ubicación estratégica. La llegada de capital extranjero impulsa sectores clave de la economía, genera empleo y favorece la transferencia de tecnología y conocimientos, creando un ciclo virtuoso de desarrollo económico.

4- El nivel de ingresos tributarios y el control del gasto público son determinantes para la estabilidad económica. Una gestión eficiente de estos factores, junto con niveles de deuda sostenibles, permite evitar futuras presiones fiscales que podrían comprometer el crecimiento a largo plazo. La efectividad de estas políticas es un factor que permite garantizar la salud económica del país.

5- Se espera que la inflación en España disminuya en los próximos meses, aunque probablemente permanezca por encima del objetivo del 2% establecido por el BCE en el mediano plazo.

6- Se prevé que el BCE ajuste gradualmente los tipos de interés, lo que facilitará el acceso al crédito para empresas y consumidores. Una reducción en los tipos de interés puede incentivar la inversión y el consumo, promoviendo así un crecimiento económico sostenido.

PREVISIONES DEL COMPORTAMIENTO DEL EMPLEO PARA LA CIUDAD DE MADRID EN 2024 Y 2025

05

El quinto capítulo del informe muestra las previsiones del comportamiento del empleo (en términos de la evolución de afiliados a la seguridad social) para la ciudad de Madrid durante el bienio 2024-2025, de acuerdo con los resultados analizados en el capítulo 3 para el pronóstico del VAB madrileño.



En este sentido, y como referencia de partida, la tasa de paro fue del 11,3% para España, 8,5% en la Comunidad de Madrid y un 8,3% en la capital española en el segundo trimestre de 2024. Asimismo, la tasa de paro de España fue del 12,2% en 2023 y se espera que sea del 11,2% en el 2024 y del 10,3% en el 2025 (proyecciones del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España, septiembre de 2024).

Figura 5.1. Previsiones de los afiliados a la seguridad social para la ciudad de Madrid (2024-2025)

| Años | Miles de personas | Variación (%) |
|------|-------------------|---------------|
| 2023 | 2.316,3 | 4,6 |
| 2024 | 2.381,4 | 2,8 |
| 2025 | 2.450,2 | 2,9 |

Fuente: cálculos propios con datos trimestrales (2002-2023) para la ciudad de Madrid, según cifras oficiales del Ayuntamiento de Madrid.

Con esta premisa, la figura 5.1 contiene las previsiones de empleo para la ciudad de Madrid en 2024 y 2025. Donde se muestran los resultados de los pronósticos de los afiliados a la seguridad social, como medida del nivel de empleo generado por la ciudad de Madrid, para el bienio 2024 y 2025, con el objetivo de ofrecer una perspectiva informada sobre su tendencia conforme a las proyecciones de la variación del VAB madrileño, presentadas en la figura 3.1, durante estos mismos años.

De esta forma, las variaciones favorables del 3,1% (2024) y 2,7% (2025) para el VAB madrileño conducirían a un aumento de 65 mil afiliados a la seguridad social en la ciudad de Madrid, lo que significa un crecimiento del 2,8% en 2024. Durante 2025, continuaría la senda expansionista, con un incremento de 69 mil afiliados en la capital de España, representando una variación positiva del 2,9%, una décima más en el bienio 2024-2025.

De forma complementaria, durante el segundo trimestre de 2024 se ha evidenciado que la variación de afiliados a la seguridad social en España aumentó un 2,5% (tasa interanual), para la Comunidad de Madrid fue del 3,7% y para la ciudad de Madrid un 4,9% en el mismo período. Lo anterior evidencia que este buen comportamiento del empleo se alinea a las previsiones estimadas y reportadas en la figura 5.1 para la ciudad de Madrid.

También el segundo trimestre de 2024, la capital española lideró el crecimiento de afiliados a la seguridad social, superando el progreso de la Comunidad de Madrid y de España. Lo que igualmente se ajusta al liderazgo presentado por el ascenso observado y previsto del PIB de la ciudad de Madrid, que viene superando el de la región y el nacional, como se muestra en las figuras 3.4 y 3.5.

Figura 5.2. Evolución sectorial en la generación de empleo en la ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España (2013-2023)

| Años | 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% | 5,7% |
| 2022 | 5,6% | 4,8% | 4,2% | 6,2% | 3,2% | 4,0% |
| 2023 | 5,0% | 3,8% | 2,5% | 5,4% | 3,8% | 2,9% |
| 2024 | 4,9% | 4,7% | 3,5% | 4,7% | 2,1% | 3,0% |
| promedio 2010-2018 | 2,2% | 2,3% | 1,9% | 0,3% | 0,9% | 1,5% |
| promedio 2019-2024 | 3,2% | 2,9% | 2,0% | 3,3% | 2,4% | 2,0% |
| promedio 2013-2024 | 2,7% | 2,6% | 2,0% | 1,8% | 1,6% | 1,7% |

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

Por su parte, la figura 5.2 muestra que, entre los años 2013 a 2023, la ciudad de Madrid es líder en la generación de empleo, seguida por la región. Comportamiento análogo al presentado en las variaciones del PIB para estos tres ámbitos geográficos. Este liderazgo puede estar explicado por la concentración de sedes corporativas en la capital de España. La Ciudad alberga las sedes de numerosas empresas nacionales e internacionales, lo que genera una alta demanda de empleo, especialmente en sectores de alto valor añadido.

La infraestructura y buena conectividad nacional e internacional con la que cuenta la ciudad de Madrid facilitan la atracción de negocios y talentos, promoviendo el crecimiento del empleo. Sumada a la diversificación económica, ante la fuerte presencia en sectores como servicios, tecnología, finanzas y comercio, que contribuyen a una mayor estabilidad y capacidad de generación de empleo.

Figura 5.3. Generación de empleo sectorial en la ciudad y Comunidad de Madrid y España (2022-2023)

| Afiliaciones seguridad social | Ciudad de Madrid 2023 (%) | Ciudad de Madrid 2024 (%) | Comunidad de Madrid 2023 (%) | Comunidad de Madrid 2024 (%) | España 2023 (%) | España 2024 (%) |
|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------|-----------------|
| Agricultura | 3,8 | 3,0 | 2,9 | 3,0 | -0,5 | -0,1 |
| Industria | 5,3 | 2,7 | 4,0 | 3,4 | 1,4 | 2,2 |
| Manufacturas | 2,0 | 1,5 | 3,3 | 3,1 | 1,2 | 2,1 |
| Otras industrias | 13,0 | 5,2 | 8,2 | 5,1 | 3,9 | 3,1 |
| Construcción | 6,2 | 3,2 | 5,1 | 3,8 | 3,6 | 2,2 |
| Servicios | 4,9 | 5,1 | 3,7 | 4,9 | 2,9 | 4,2 |
| Otros Servicios | 1,1 | 1,6 | 1,1 | 1,8 | 1,7 | 2,2 |
| AA,PP., Educ. y Sanidad | 6,1 | 6,9 | 4,6 | 6,9 | 3,1 | 5,5 |
| Total | 5,0 | 4,9 | 3,8 | 4,7 | 2,7 | 3,7 |

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

Por otra parte, entre 2022 y 2023, el sector de servicios es el de mejor desempeño para generar puestos de trabajo en la Ciudad, comparado con la Comunidad de Madrid y España. Es decir, es el más destacado en la capital como fuente generadora de empleos (ver figura 5.3). Seguramente motivado porque la capital española es el principal centro financiero del país, con una alta concentración de bancos, aseguradoras y empresas financieras que demandan una considerable cantidad de empleo cualificado.

Igualmente, la Ciudad ha tenido un crecimiento significativo en el sector tecnológico y digital, con la proliferación de startups y empresas tecnológicas que generan numerosos puestos de trabajo. Equivalentemente, la ciudad de Madrid es un importante destino turístico, con una fuerte demanda de servicios en hoteles, restaurantes y actividades relacionadas, lo que impulsa el empleo en este sector. La presencia de universidades y centros de formación de alto nivel atrae a estudiantes y académicos, generando empleo en el sector educativo y de servicios asociados en la capital de España.

Por otra parte, en 2024, la industria en la ciudad y comunidad de Madrid vienen presentando incrementos del 2,7% y 3,4% en el número de afiliados a la seguridad social. No obstante, son ritmos inferiores al 5,3% y 4,0% alcanzados en 2023. Esta desaceleración en la creación de empleo podría ser el reflejo de la precaución empresarial ante la potencial contracción del VAB manufacturero en la Ciudad, que prevé caídas del 4,4% en 2024 y del 2,7% para 2025.

La prudencia puede obedecer a incertidumbre económica, por lo cual las empresas podrían estar limitando la expansión de sus nóminas debido a una menor previsión de demanda en subsectores industriales. También por presión de los costos, los altos precios de la energía y materias primas, junto con las exigencias regulatorias, podrían estar afectando los márgenes, incentivando a las empresas a optimizar recursos en lugar de expandir sus operaciones. Además, por una transición sectorial, es posible que el empleo en áreas más dinámicas no compense las contracciones en sectores tradicionales, contribuyendo a la desaceleración general del crecimiento del empleo.

Figura 5.4. Variación (%) de la generación de empleo sectorial y subsectorial promedio (2010-2023) en la ciudad y Comunidad de Madrid y España

| | Ciudad de Madrid (CM) | Com. de Madrid (RM) | España (E) | Diferencial CM-RM | Diferencial CM-E |
|---|-----------------------|---------------------|------------|-------------------|------------------|
| 1. Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura | -3,6 | -1,6 | -0,4 | -2,0 | -3,2 |
| Agricultura, ganadería y caza | -3,5 | -1,7 | -0,4 | -1,7 | -3,1 |
| Silvicultura y explotación forestal | -4,2 | 0,4 | 1,6 | -4,6 | -5,8 |
| Pesca y acuicultura | -3,1 | -3,4 | -2,4 | 0,3 | -0,7 |
| 2. Industria | 3,0 | 1,6 | -0,3 | 1,5 | 3,3 |
| 2.1 Manufacturera | -1,6 | -0,7 | -0,3 | -0,9 | -1,3 |
| Alimentación, bebidas y tabaco | -1,0 | -1,9 | -1,0 | 0,9 | 0,0 |
| Textil, confección, cuero y calzado | -0,7 | 0,3 | -0,8 | -0,9 | 0,2 |
| Industria de la madera y el corcho | -2,7 | -1,9 | -1,9 | -0,8 | -0,9 |
| Industria del papel | -2,7 | -1,2 | 0,2 | -1,4 | -2,9 |
| Artes gráficas | -3,2 | -2,0 | -1,4 | -1,2 | -1,8 |
| Coquerías, refino y combustibles nucleares | 2,5 | 2,4 | -0,7 | 0,1 | 3,1 |
| Industria química | -0,5 | -0,4 | 1,5 | -0,1 | -2,0 |
| Fabricación de productos farmacéuticos | -0,7 | 2,9 | 2,6 | -3,6 | -3,3 |
| Industria del caucho y materias plásticas | -1,8 | -1,0 | 0,0 | -0,8 | -1,8 |
| Productos no metálicos | -4,7 | -3,7 | -2,2 | -1,0 | -2,5 |
| Metalurgia | -6,7 | -2,8 | -1,7 | -3,9 | -5,0 |
| Fabricación de productos metálicos | -2,9 | -0,6 | -0,2 | -2,3 | -2,7 |
| Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos | -0,7 | -1,0 | -0,2 | 0,3 | -0,5 |
| Fabricación de material y material eléctrico | -2,4 | -2,0 | -1,0 | -0,3 | -1,4 |
| Fabricación de maquinaria y equipo | -4,3 | -1,5 | -0,2 | -2,8 | -4,1 |
| Fabricación de vehículos de motor y remolques | -1,4 | -1,4 | 0,0 | 0,0 | -1,4 |
| Fabricación de otro material de transporte | 1,5 | 2,7 | 0,5 | -1,2 | 1,0 |
| Muebles y otras industrias manufactureras | -1,7 | -0,6 | 0,0 | -1,1 | -1,7 |
| Reparación e instalación de maquinaria y equipo | 1,4 | 0,8 | 3,5 | 0,5 | -2,1 |
| 2.2 Otras industrias | 14,1 | 7,0 | 0,4 | 7,1 | 13,7 |
| Extractivas | | | -1,2 | | |
| Prod. y distribución de energía eléctrica y gas | 3,6 | 3,4 | 0,2 | 0,2 | 3,4 |
| Captación, depuración y distribución de agua | 3,1 | 3,2 | 0,8 | -0,2 | 2,2 |
| Reciclaje y Saneamiento | 4,1 | 2,5 | 2,9 | 1,6 | 1,2 |
| 3. Construcción | -1,3 | -0,5 | -1,3 | -0,8 | 0,0 |
| 4. Servicios | 2,2 | 2,2 | 2,0 | 0,0 | 0,1 |
| 4.1 Otros servicios | -1,5 | -0,8 | -1,0 | -0,7 | -0,5 |
| Venta y reparación vehículos; combustible | -0,8 | 0,7 | 0,4 | -1,4 | -1,2 |
| Comercio al por mayor e intermediarios | 0,9 | 1,0 | 0,9 | 0,0 | 0,1 |
| Comercio al por menor; reparación | -0,2 | 0,4 | 0,5 | -0,6 | -0,7 |
| Transporte terrestre | 2,5 | 1,4 | 0,9 | 1,1 | 1,6 |
| Transporte marítimo | 0,8 | -1,8 | 2,5 | 2,6 | -1,7 |
| Transporte aéreo y espacial | -0,6 | -0,5 | -0,1 | -0,1 | -0,5 |
| Almacenamiento y actividades anexas a los transportes | 4,3 | 3,9 | 3,4 | 0,5 | 0,9 |
| Actividades postales y de mensajería | 1,8 | 2,8 | 3,0 | -1,0 | -1,1 |
| Alojamiento y restauración | 2,6 | 2,4 | 3,2 | 0,2 | -0,6 |
| Edición | -3,3 | -3,6 | -3,3 | 0,3 | 0,0 |
| Actividades de producción cinematográfica | 3,7 | 2,7 | 1,2 | 0,9 | 2,4 |
| Telecomunicaciones | -1,1 | -1,1 | -0,9 | 0,0 | -0,2 |
| Programación, consultoría y otras actividades relacionadas | 6,4 | 6,4 | | -0,1 | -0,2 |
| Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones | 0,1 | 0,0 | -2,1 | 0,2 | 2,2 |
| Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto seguridad social obligatoria | 1,5 | 1,7 | -0,3 | -0,2 | 1,8 |
| Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros | 3,2 | 3,6 | 2,0 | -0,4 | 1,2 |
| Actividades inmobiliarias | 4,3 | 4,6 | 1,0 | -0,3 | 0,3 |
| Actividades jurídicas y de contabilidad; actividades de las sedes centrales; consultoría de gestión empresarial | 4,6 | 4,1 | 3,5 | 3,6 | 1,2 |
| Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos | 2,1 | 2,3 | 2,1 | -0,1 | 0,0 |
| Investigación científica y desarrollo | 2,5 | 3,2 | 1,4 | -0,7 | -1,9 |
| Publicidad y estudios de mercado | 2,0 | 2,0 | 1,3 | 0,0 | 0,7 |
| Otras actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades veterinarias | -1,0 | 6,0 | 0 | -7,0 | -6,0 |
| Actividades de alquiler | -6,8 | -5,9 | -4,5 | -0,9 | -2,3 |
| Actividades relacionadas con el empleo | 3,4 | 4,0 | | -0,7 | -2,0 |
| Actividades de agencias de viajes | 0,9 | 1,1 | 1,5 | -0,2 | -0,6 |
| Actividades de seguridad e investigación | 2,9 | 3,0 | 3,2 | -0,2 | -0,3 |
| Actividades de creación artísticas y espectáculos | 1,7 | 1,8 | 2,0 | -0,1 | -0,2 |
| Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento | 4,6 | 5,1 | 1,3 | -0,5 | 0,3 |
| Actividades asociativas | -0,7 | -0,3 | -0,3 | -0,4 | -0,4 |
| Reparación de ordenadores | -5,3 | -4,1 | -4,7 | -1,2 | -0,6 |
| Otros servicios personales | 1,7 | 2,1 | 2,0 | -0,4 | -0,4 |
| Actividades de los hogares | 2,1 | 2,1 | -0,7 | 0,0 | 2,8 |
| 4.2 AA,PP,, Educación y sanidad | 3,5 | 3,3 | 2,5 | 0,3 | 1,1 |
| Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria | 3,2 | 3,0 | 0,7 | 0,2 | 2,5 |
| Educación | 5,1 | 4,0 | 1,4 | 1,1 | 0,7 |
| Actividades sanitarias | 2,3 | 2,7 | 2,3 | -0,4 | 0,0 |
| Actividades de servicios sociales | 7,4 | 6,4 | 1,7 | 1,0 | 2,7 |
| Total | 1,9 | 1,8 | 1,1 | -2,1 | 0,3 |

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

05. PREVISIONES DEL COMPORTAMIENTO DEL EMPLEO PARA LA CIUDAD DE MADRID EN 2024 Y 2025

De forma conexa, considerando el promedio entre los años 2010 y 2023 para la generación de empleo en la Ciudad, comparado con la Comunidad de Madrid y España a nivel sectorial y subsectorial, las actividades profesionales, científicas y técnicas fueron las más sobresalientes en el sector de servicios en la ciudad de Madrid (ver figura 5.4), lo que puede estar atribuido a que la capital española es un centro de innovación y desarrollo, con numerosas instituciones de investigación y desarrollo (I+D) que impulsan el empleo en actividades científicas y técnicas.

Asimismo, la demanda de servicios de consultoría en áreas como gestión, tecnología, recursos humanos

y estrategia es alta, debido a la concentración de empresas y la necesidad de servicios especializados. La oferta de programas de educación superior y formación avanzada en áreas técnicas y científicas genera un flujo constante de profesionales cualificados que encuentran oportunidades de empleo en la Ciudad.

Igualmente, como resultado de la implementación de las políticas públicas y programas de apoyo a la innovación y al emprendimiento en la ciudad de Madrid, han facilitado la creación de nuevas empresas y la atracción de inversiones, generando empleo en sectores técnicos y científicos.

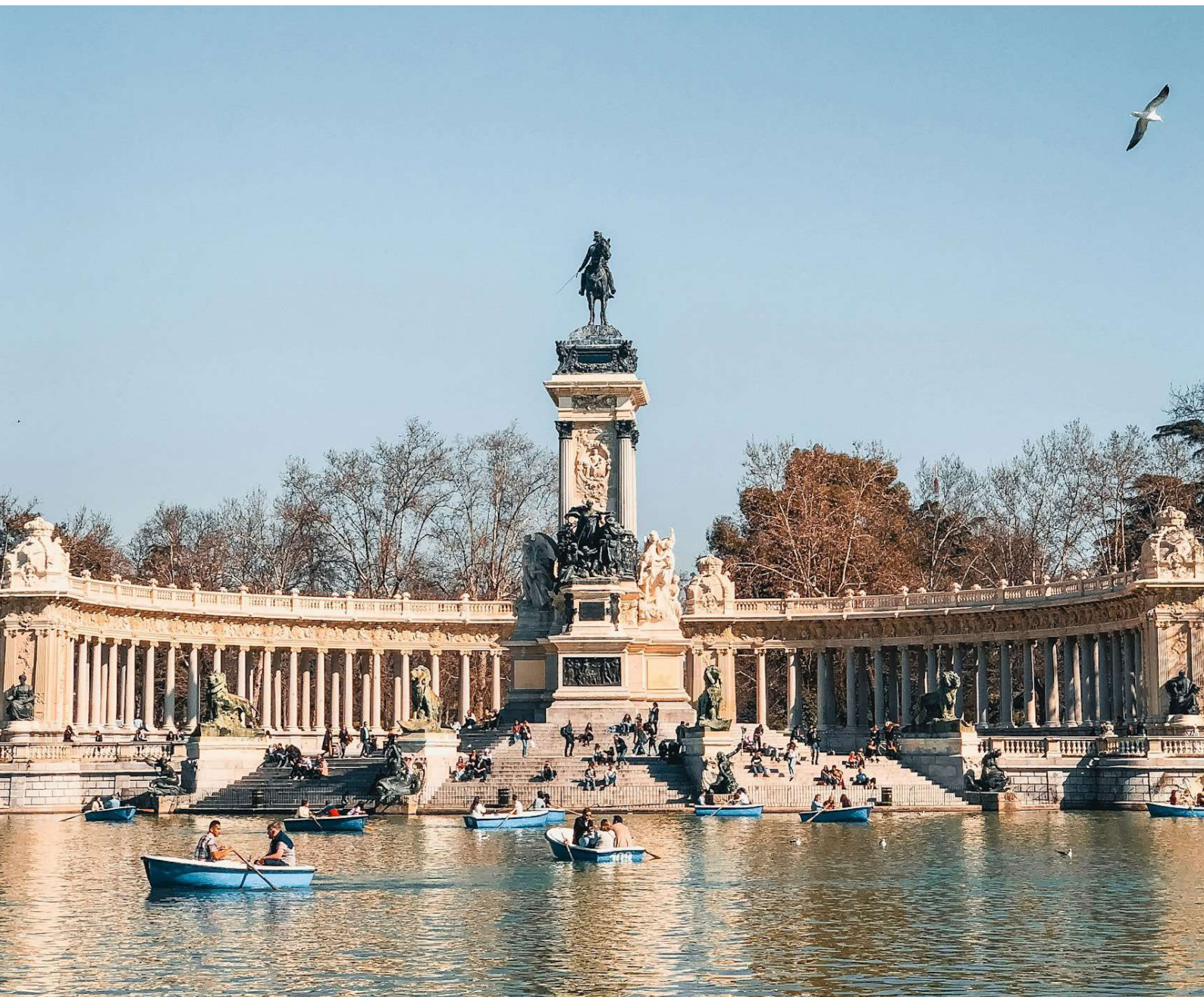


Figura 5.5. Resumen sectorial de la situación de generación de empleo en la ciudad de Madrid 2010-2024.II

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

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

Según lo analizado, a partir de los resultados en la figura 4.5 del capítulo precedente y de acuerdo con la figura 5.5 el progreso económico es favorable para las actividades financieras y de seguros, las de comercio al por mayor y al por menor, administración pública, defensa y seguridad social, transporte y almacenamiento, hostelería, artísticas, recreativas y de entretenimiento y de hogares como empleadores de personal doméstico y productores de bienes y servicios.

Conllevarían a mejorar la generación de empleo en los subsectores de reciclaje y saneamiento, transporte terrestre y marítimo, producción cinematográfica, de video y programas de televisión, grabación de sonido y edición musical; actividades de programación y emisión de radio y televisión, servicios de información, servicios financieros, actividades jurídicas y de contabilidad; consultoría de gestión empresarial; servicios a edificios y actividades de jardinería; actividades administrativas de oficina y auxiliares a las empresas, actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico o como productores de bienes y servicios para uso propio, administración pública y defensa; seguridad social obligatoria y actividades de servicios sociales.

Dinámica que puede estar fundamentada en el aumento de la conciencia ambiental y las regulaciones más estrictas que están impulsando la demanda de servicios de reciclaje y saneamiento. Esto conlleva una expansión en el empleo en la gestión de residuos, el reciclaje de materiales y la limpieza de ambientes urbanos y rurales. Así como las innovaciones en sostenibilidad, que obligan a la adopción de tecnologías más avanzadas para el manejo de residuos y el tratamiento de aguas residuales, creando nuevas oportunidades laborales en la investigación y desarrollo de soluciones sostenibles.

El crecimiento del consumo de medios digitales y la producción de contenido audiovisual están generando un aumento en el empleo en la producción cinematográfica, grabación de sonido, edición musical y actividades relacionadas con la programación y emisión de radio y televisión. También, la evolución de la tecnología de medios y el aumento en la producción de contenido en línea están impulsando la necesidad de profesionales especializados en estos campos.

La decreciente demanda de soluciones digitales y de tecnología está ocasionando contracción del

empleo en programación, consultoría de tecnología e información y actividades relacionadas con la informática. No obstante, la transformación digital está impulsando la necesidad de expertos en desarrollo de software, seguridad informática y servicios de consultoría tecnológica. La integración de tecnología en servicios financieros, actividades jurídicas y contables está promoviendo la demanda de profesionales con habilidades en tecnología y consultoría especializada, pese a la desaceleración registrada.

Asimismo, la figura 5.5 discrimina la situación de generación de empleo en la ciudad de Madrid a nivel sectorial (promedio anual 2010-2023) donde pueden apreciarse los sectores donde se mejoró, mantuvo o empeoró el empleo, cuyos resultados se alinean a lo expuesto en las figuras precedentes de este epígrafe y al análisis prospectivo de la situación económica de la ciudad de Madrid expuesta en el capítulo precedente.

Por consiguiente, una mejor generación de empleo estará dada por el crecimiento de las actividades económicas de alimentación, bebidas y tabaco y coquería, refino y combustibles nucleares en la rama de la industria. Estas actividades son claves para la producción de energía, lo cual puede vincularse a la recuperación económica de la Ciudad que conlleva a un aumento de la demanda de energía.

Por lo cual, se requiere una mayor producción y refinamiento de combustibles, lo que genera empleo en la extracción, procesamiento y gestión de recursos energéticos. No obstante, esta tendencia puede variar para los años 2024 y 2025 ante la fuerte contracción que vislumbra el sector industrial para la ciudad de Madrid.

La transición hacia fuentes de energía más limpias y sostenibles, como la energía nuclear, está creando nuevos roles en la investigación, desarrollo y gestión de tecnologías avanzadas. La inversión en tecnologías nucleares y en procesos de refino más eficientes puede estar generando empleos especializados en estos campos en la capital de España.

Asimismo, las actividades extractivas, producción y distribución de energía eléctrica y gas, también del sector industrial, son subsectores que pueden mejorar la generación de empleo en la Ciudad por diversas razones. La demanda de recursos naturales como minerales y materiales para la construcción sigue siendo alta. Aunque la Ciudad no es un centro

principal para actividades extractivas per se, el acceso y la gestión de estos recursos afectan a las cadenas de suministro y a las industrias asociadas en la región.

La necesidad de explorar y explotar recursos en otras partes del país o a nivel internacional puede generar empleo en áreas relacionadas con la logística, gestión de recursos y servicios auxiliares. Sin embargo, esta tendencia puede variar para los años 2024 y 2025 ante las reducciones que vislumbra el sector industrial para la ciudad de Madrid.

La expansión de la infraestructura urbana y el crecimiento poblacional en la Ciudad de Madrid impulsan una mayor demanda de energía eléctrica y gas. Este aumento requiere una expansión y modernización de las redes de producción y distribución, generando empleo en la construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras energéticas.

El proceso de transición energética está transformando el sector, la inversión en energías renovables, como la solar y la eólica, está creando nuevas oportunidades de empleo en la instalación, mantenimiento y gestión de estas tecnologías. La ciudad de Madrid está viendo un aumento en proyectos relacionados con la sostenibilidad y las energías limpias, contribuyendo a la creación de empleos en estos campos.

La digitalización y el avance tecnológico en el sector energético, como la implementación de redes inteligentes (smart grids) y sistemas de gestión de energía, están generando empleo en el desarrollo y gestión de tecnologías avanzadas. La necesidad de personal especializado en estas áreas está en aumento debido a la complejidad y la modernización de las infraestructuras energéticas.

Por último, las previsiones económicas presentadas a lo largo de este informe y otros determinantes políticos, sociales, tecnológicos y ambientales configuran el entorno en el que el mercado laboral de la ciudad Madrid debe operar. La capacidad de la capital de España para navegar y adaptarse a estas variables influye directamente en su capacidad para mantener y crear empleo, especialmente en tiempos de alta incertidumbre económica.



CONCLU- SIONES

06

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

06. CONCLUSIONES

- El crecimiento previsto del PIB global para 2024 y 2025 se mantiene en un 3,2%, reflejando variaciones notables entre las principales economías y regiones del mundo, lo que manifiesta las dinámicas diferenciadas y los desafíos específicos que enfrentan los distintos actores económicos.
- Las tensiones geopolíticas y la posible contracción de los procesos de globalización plantean desafíos significativos para el crecimiento económico a nivel global. Estas dinámicas, caracterizadas por conflictos entre grandes potencias, guerras comerciales y una tendencia hacia el proteccionismo, pueden generar disrupciones en las cadenas de suministro, reducir los flujos comerciales y limitar las inversiones internacionales. Por consiguiente, estas circunstancias representan riesgos importantes para la economía española y la de la Comunidad de Madrid, dado que ambas dependen en gran medida de los mercados internacionales y de su integración en las redes económicas globales.
- España, como parte de la eurozona, se verá afectada por la desaceleración del crecimiento regional debido a la incertidumbre comercial y las políticas proteccionistas derivadas de las políticas comerciales de Trump.
- La Comunidad de Madrid muestra un crecimiento del PIB equivalente al promedio nacional, con una tasa del 2,7% y 2,4% para los años 2024 y 2025, respectivamente.
- Se anticipa un crecimiento en la cantidad de afiliados a la seguridad social en la ciudad de Madrid, con un aumento proyectado del 2,8% en 2024 y del 2,9% en 2025. Este aumento sugiere una tendencia positiva en la generación de empleo, ratificando el desarrollo laboral continuo y estable en la capital.
- La confianza empresarial ha mejorado, con un aumento de 0,7% en el índice de confianza empresarial armonizada (ICEA) durante el tercer trimestre de 2024. El turismo y la creación de empresas también muestran signos positivos, con incrementos en las pernoctaciones, el número de viajeros y creación de sociedades.
- La ciudad de Madrid se destaca como líder en crecimiento económico, registrando un aumento de su PIB en 3,1% para 2023, manteniendo el mismo ritmo de crecimiento en 2024, y con una proyección del 2,7% para 2025, superando las tasas de crecimiento económico a nivel nacional. Este desempeño se debe a su especialización en sectores de servicios altamente dinámicos como las actividades de comercio al por mayor y al por menor, las financieras y de seguros, las de administración pública y también las profesionales, científicas y técnicas que impulsan su expansión económica.
- La moderación en el crecimiento de las actividades profesionales, científicas y técnicas en la ciudad de Madrid durante 2024 y 2025 refleja un contexto económico marcado por desafíos estructurales y coyunturales. La caída del sector industrial, que afecta la demanda de servicios relacionados con la investigación y el desarrollo, junto con la desaceleración en las actividades de información y comunicaciones, limita el impulso de proyectos innovadores y tecnológicos. Además, de la posible austeridad en el gasto público en áreas clave, como la administración pública y defensa, añade presión al desempeño del sector.
- No obstante, la fortaleza de la capital de España como centro de talento altamente cualificado, con casi la mitad de su fuerza laboral en niveles avanzados de especialización, proporciona un pilar resiliente para mantener un crecimiento moderado, aunque inferior al observado en 2023. Para sostener y potenciar estas actividades, será decisivo implementar estrategias que mitiguen la escasez de personal técnico, promuevan la colaboración intersectorial y atraigan inversión hacia proyectos de innovación, asegurando un papel central de la ciudad de Madrid en la economía del conocimiento en España.
- El sector financiero y de seguros en la ciudad de Madrid muestra una destacada proyección de crecimiento para 2024 y 2025, impulsado principalmente por las altas rentabilidades obtenidas por las aseguradoras y la banca debido al incremento de los tipos de interés. Este entorno ha permitido a las entidades financieras obtener rendimientos

significativos, especialmente en el ámbito de los préstamos, lo que ha favorecido la rentabilidad del sector y se ha reflejado en el alza de sus valores bursátiles y dividendos récord.

- A pesar de las expectativas de una futura reducción de tipos por parte del BCE, la resiliencia del sector financiero y seguros de la capital madrileña se mantendrá firme gracias a factores como el crecimiento del PIB de España, los fondos europeos NextGeneration y las transformaciones tecnológicas dentro de la industria financiera. Este panorama augura un desempeño continuo y positivo para las actividades financieras y de seguros en 2024 y 2025, consolidando su papel destacado en el crecimiento económico de la ciudad de Madrid.

- Para la ciudad de Madrid, se proyecta que el sector servicios seguirá su expansión durante 2024 y 2025, con un crecimiento trimestral que variará entre un 3,8% en el cuarto trimestre de 2025 y una leve contracción del 0,2% en el primer trimestre de 2024. Las actividades financieras y de seguros mostrarán una notable volatilidad, con un crecimiento fluctuante entre el 1,8% y el 12,8% en los trimestres de estos dos años. Por otro lado, el comercio al por mayor y por menor mantendrá una tasa de crecimiento constante de alrededor del 4,0% cada trimestre. En cuanto a las actividades profesionales, científicas y técnicas, se prevé un crecimiento moderado pero estable, con una variación entre el 2,5% en el cuarto trimestre de 2025 y el 0,6% en el primer trimestre de 2024. Finalmente, las actividades de administración pública y defensa, junto con las actividades artísticas y recreativas, experimentarán un crecimiento trimestral que oscilará entre un 0,6% y un 3,5% durante los períodos mencionados.

- La industria de la ciudad de Madrid enfrenta un panorama desafiante para los años 2024 y 2025, caracterizado por una desaceleración en su VAB y una contracción esperada en el sector manufacturero. Los altos costos de producción, impulsados por el encarecimiento de la energía y las materias primas, así como la debilidad en la demanda externa e interna, están generando un impacto en la rentabilidad de las empresas industriales. La ralentización de la demanda de productos manufacturados, a nivel

nacional y en los mercados internacionales como Alemania y Francia, ha exacerbado esta situación.

- A su vez, las políticas monetarias restrictivas del Banco Central Europeo (BCE), que han elevado los tipos de interés y encarecido el crédito, han limitado las posibilidades de inversión y la capacidad de modernización de las empresas del sector. Esto ha afectado especialmente a la renovación de maquinaria y la innovación tecnológica, factores claves para mantener la competitividad en un entorno global cada vez más competitivo.

- El sector de información y comunicaciones en la ciudad de Madrid muestra una desaceleración en su crecimiento, reduciendo su incremento del 6,9% en 2023 a cifras más moderadas de 1,9% y 1,7% en 2024 y 2025. Posiblemente esto se atribuye a una caída sostenida en el consumo de datos, la lentitud en la adopción de tecnologías como la nube, la disminución en la creación de empresas digitales y la falta de talento especializado en TIC, que limita la transformación digital y la competitividad. A pesar de este panorama, la adopción de tecnologías emergentes como la inteligencia artificial, el internet de las cosas y el comercio electrónico, junto con un crecimiento previsto del 24% en el empleo tecnológico para 2024, ofrecen perspectivas de recuperación y transformación estructural del sector.

- A nivel nacional, el sector de servicios experimentó un crecimiento del 3,2% en 2023, destacándose especialmente las áreas de administración pública y defensa, así como las actividades artísticas, que mostraron un desempeño destacado. Esta misma tendencia se replica en la Comunidad y la ciudad de Madrid, donde el sector servicios sigue siendo el principal promotor de la economía local, consolidándose como el pilar esencial para su desarrollo económico.

- El sector servicios es el pilar de la economía de la ciudad de Madrid, alcanzando un 88,6% de su valor añadido bruto (VAB), superando el 84,0% de la Comunidad de Madrid y el 75,2% de España en 2023. Esta destacada proporción muestra el papel central de Madrid como un hub de servicios, consolidando su posición como un referente en la provisión de

06. CONCLUSIONES

servicios a nivel nacional y regional.

- Dentro del sector servicios que compone el VAB de Madrid, las actividades profesionales, científicas y técnicas ocupan una destacada participación del 18,9%, seguidas por las actividades de información y comunicación, con un 12,1%. Estas participaciones proporcionan la relevancia de la economía del conocimiento y el avance hacia la integración de nuevas tecnologías en la Ciudad, consolidando a la capital madrileña como un centro de innovación y desarrollo intelectual.

- El sector de servicios de la capital de España, además se beneficiaría de las actividades inmobiliarias y de las profesionales, científicas y técnicas. También el VAB de la Ciudad se favorecerá del sector de la construcción.

- En la Comunidad de Madrid, la construcción lideró el crecimiento sectorial en 2023 con un 3,6%, seguido por los servicios con un 3,3%. Durante el primer y segundo trimestre de 2024 mantuvieron el liderazgo de expansión.

- En los dos primeros trimestres de 2024, en el ámbito nacional todos los sectores económicos mostraron un crecimiento. Aunque la industria extractiva no tuvo ninguna variación durante los dos primeros trimestres de 2024. En estos mismos periodos a nivel regional, la rama de minería, industria y energía fue la única que presentó ligeras caídas.

- A pesar de las expectativas de fluctuaciones negativas en la industria manufacturera, se anticipan dificultades en áreas específicas como la producción de muebles, la industria alimentaria, la fabricación de productos de madera y corcho, así como en la producción de equipos informáticos, electrónicos y ópticos, y material eléctrico. Estos factores podrían desacelerar el crecimiento de la industria manufacturera en la ciudad de Madrid durante los próximos años, limitando su expansión y desempeño en determinados sectores clave.

- La desaceleración en el ritmo de crecimiento del empleo industrial en la ciudad y comunidad de Madrid en 2024, con incrementos inferiores a los de

2023, refleja un contexto de prudencia empresarial ante la incertidumbre económica. La previsión de una contracción en el VAB manufacturero, junto con los altos costos de energía y materias primas, está generando presiones sobre los márgenes de las empresas, lo que limita su capacidad de expansión y, por ende, de contratación.

- Esta cautela empresarial también puede responder a una menor demanda en algunos subsectores industriales, lo que lleva a las empresas a adoptar estrategias de optimización de recursos en lugar de ampliar sus nóminas. Además, la transición hacia sectores más dinámicos no logra compensar la caída en los sectores tradicionales, contribuyendo a la desaceleración en el crecimiento del empleo. En este contexto, la industria madrileña enfrenta un entorno complejo, donde la incertidumbre económica y los costos elevados son factores que afectan su producción y su capacidad de generar nuevos puestos de trabajo.

- El sector servicios es el principal generador de empleo en la ciudad de Madrid, lo que manifiesta la estructura económica de la ciudad, en la que este sector desempeña un papel predominante. Actividades como las financieras y de seguros, el comercio mayorista y minorista, las actividades inmobiliarias, así como las relacionadas con la administración pública y las artes, han experimentado un crecimiento, consolidándose como áreas clave en la generación de empleo y en el dinamismo económico de la capital.

- La moderación de la inflación, aunque aún por encima del objetivo del 2% establecido por el BCE, junto con la previsión de una reducción progresiva de los tipos de interés, son factores que impactarán la estabilidad económica y los costos de financiación en la ciudad de Madrid. Estos elementos influirán directamente en las condiciones financieras y en la capacidad de las empresas y consumidores para gestionar sus inversiones y gastos en el futuro cercano.

REFE- RENCIAS

07

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

Ayuntamiento de Madrid (octubre, 2024). Contabilidad municipal trimestral, segundo trimestre de 2024. Disponible en: <https://www.madrid.es/portales/munimadrid/es/Inicio/El-Ayuntamiento/Estadistica/Areas-de-informacion-estadistica/Economia/Cuentas-economicas/Contabilidad-municipal/?vgnnextfmt=default&vgnnextoid=9bbb65fd61814810VgnVCM1000001d4a900aR-CRD&vgnnextchannel=08f36c9462e1a210VgnVCM1000000b205a0aRCRD>

Ayuntamiento de Madrid (junio, 2024). Encuesta de Población Activa-Ciudad de Madrid, serie histórica desde 2005. Disponible en: <https://www.madrid.es/portales/munimadrid/es/Inicio/El-Ayuntamiento/Estadistica/Areas-de-informacion-estadistica/Mercado-de-trabajo/Encuesta-de-Poblacion-Activa-EPA-/Serie-historica/?vgnnextfmt=default&vgnnextoid=50ef6e0754c0c210VgnVCM-2000000c205a0aRCRD&vgnnextchannel=560d62a006986210VgnVCM2000000c205a0aRCRD>

Ayuntamiento de Madrid (septiembre, 2024). Indicadores De Confianza Empresarial. Disponible en: <https://www.madrid.es/portales/munimadrid/es/Inicio/El-Ayuntamiento/Estadistica/Areas-de-informacion-estadistica/Economia/Indices-de-confianza/Indices-de-confianza/?vgnnextfmt=default&vgnnextoid=751a910b-69c15410VgnVCM2000000c205a0aRCRD&vgnnextchannel=9bbda-f7492a65410VgnVCM1000000b205a0aRCRD>

Ayuntamiento de Madrid (marzo, 2024). Precio medio de la vivienda. Disponible en: https://servpub.madrid.es/CSEBD_WBINTER/seleccionSerie.html?numSerie=050403000042

Ayuntamiento de Madrid (junio, 2024). Compraventa de viviendas libres. Disponible en: https://servpub.madrid.es/CSEBD_WBINTER/seleccionSerie.html?numSerie=0504020200030

Ayuntamiento de Madrid (junio, 2024). Matriculación de vehículos. Disponible en: <https://www.madrid.es/portales/munimadrid/es/Inicio/El-Ayuntamiento/Estadistica/Areas-de-informacion-estadistica/Transportes-y-comunicaciones/Parque-movil/Matriculaciones/?vgnnextfmt=default&vgnnextoid=02b3aa80920a5310VgnVCM1000000b205a0aRCRD&vgnnextchannel=9f51f-bc78432a210VgnVCM1000000b205a0aRCRD>

Ayuntamiento de Madrid (junio, 2024). Estadística de Sociedades constituidas. Disponible en: <https://www.madrid.es/portales/munimadrid/es/Inicio/El-Ayuntamiento/Estadistica/Areas-de-informacion-estadistica/Economia/Empresas-y-locales/Estadistica-de-Sociedades/?vgnnextfmt=default&vgnnextoid=-bee663f49aab0910VgnVCM2000001f4a900aRCRD&vgnnextchannel=bfea4f7c93e1a210VgnVCM1000000b205a0aRCRD>

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

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

Barómetro de la Economía Digital (septiembre, 2024). Análisis del Barómetro de la Economía Digital 2024 de AMETIC: Crecimiento, desafíos y el futuro del sector digital en España. Disponible en: <https://www.laecuaciondigital.com/actualidad/analisis-del-barometro-de-la-economia-digital-2024-de-ametic-crecimiento-desafios-y-el-futuro-del-sector-digital-en-espana/>

Bolsamanía (2024). ¿Merece la pena apostar por los bancos en 2024? "Su rentabilidad ha tocado techo". Disponible en: <https://www.bolsamania.com/noticias/empresas/merece-pena-apostar-bancos-2024-rentabilidad-tocado-techo--15662232.html>

Bolsamanía (noviembre de 2024). S&P confía en la banca española: "La rentabilidad seguirá siendo sólida en 2025". Disponible en: <https://www.bolsamania.com/noticias/empresas/sp-confia-banca-espanola-rentabilidad-seguira-siendo-solida-2025--18092480.html>

Casalet, M. (2018). La digitalización industrial un camino hacia la gobernanza colaborativa, estudios de caso. Disponible en: <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/509c0376-5040-4ae7-a690-4667fd3a10b9/content>

Castillo, F., Huerres, A., y Leyva, J. (1994). Estructura industrial de la Comunidad de Madrid. Disponible en: <https://www.madrid.org/iestadis/fijas/informes/descarga/estructuraindustrial.pdf>

CEPREDE (septiembre, 2024). Panel de previsiones de la economía española. Disponible en: <https://www.funcas.es/textointegro/panel-de-previsiones-de-la-economia-espanola-septiembre-2024/>

CincoDías (octubre de 2023). España falla en talento: solo Madrid llega a la media europea en empleados cualificados. Disponible en: <https://cincodias.elpais.com/economia/2023-10-16/espana-no-atrae-talento-solo-madrid-llega-a-la-media-europea-en-empleados-cualificados.html>

CincoDías (octubre de 2024). La gran banca suma sus últimos récords antes de notar la bajada de tipos: gana 23.656 millones. Disponible en: <https://cincodias.elpais.com/companias/2024-10-31/la-gran-banca-suma-sus-ultimos-records-antes-de-notar-el-alza-de-tipos-gana-23656-millones.html>

Comisión Europea (junio de 2024). Recomendación Del Consejo relativa a las políticas económicas, sociales, de empleo, estructurales y presupuestarias de España Bruselas. Disponible en: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/PDF/?uri=CELEX-%3A52024DC0609&qid=1719326118501>

Comunidad de Madrid (2024). Previsiones del PIB Comunidad de Madrid: Situación económica de la Comunidad de Madrid II trimestre de 2024. Disponible en: https://www.comunidad.madrid/sites/default/files/doc/economia/situacion_economica_cm_ii_2024.pdf

DigitalEs, (2024). Informe Década Digital 2024: España, notable en IA e infraestructuras, pero suspenso en especialistas TIC. Disponible en: <https://www.digitales.es/informe-decada-digital-2024-espana-notable-en-ia-e-infraestructuras-pero-suspenso-en-especialistas-tic/>

El País (2024). La actividad manufacturera europea agudiza su crisis y cae a mínimos de seis meses. Disponible en: <https://elpais.com/economia/2024-07-01/la-actividad-manufacturera-europea-agudiza-su-crisis-y-cae-a-minimos-de-seis-meses.html>

El País (2024). La industria acusa la parálisis por el enfriamiento económico y las tensiones geopolíticas. Disponible en: <https://elpais.com/economia/2024-03-09/la-industria-acusa-la-paralisis-por-el-enfriamiento-economico-y-las-tensiones-geopoliticas.html>

EuroEFE (noviembre de 2024). Bruselas aprueba el plan fiscal de España para reducir el déficit y la deuda. Disponible en: <https://euroefe.euractiv.es/section/economia-y-empleo/news/bruselas-aprueba-plan-fiscal-espana-reducir-deficit-deuda/>

Expansión (2024). El tráfico de datos de las 'telecos' reduce su crecimiento en España. Disponible en: <https://www.expansion.com/empresas/tecnologia/2024/08/16/66be6c0ee5fdea92088b4573.html>

Expansión (octubre de 2024). La banca española registra una rentabilidad por dividendo récord del 6,8%. Disponible en: <https://www.expansion.com/empresas/banca/2024/10/14/670c1e-73468aeb552d8b4578.html>

FEDFinance (febrero de 2024). Las 8 principales tendencias del sector financiero en 2024. Disponible en: <https://www.fedfinance.es/noticias-y-consejos/las-8-principales-tendencias-del-sector-financiero-en-2024>

FI Group (2021). COMPONENTE 17. Reforma institucional y fortalecimiento de las capacidades del sistema nacional de ciencia, tecnología e innovación (SECTI). Disponible en: <https://es.fi-group.com/componente-17-reforma-secti/>

Fondo Monetario Internacional (octubre, 2024). Real GDP growth. Disponible en: https://www.imf.org/external/datamapper/NGDP_RPCH@WEO/OEMDC/ADVEC/WEO_WORLD

FUNCAS (septiembre de 2024). Panel de previsiones de la economía española. Disponible en: <https://www.funcas.es/textointegro/panel-de-previsiones-de-la-economia-espanola-septiembre-2024/>

Fund Society (noviembre de 2023). El desafío de la banca española para 2024: mantener el volumen del negocio y la inversión cred-

iticia. Disponible en: <https://www.fundsociety.com/es/noticias/negocio/el-desafio-de-la-banca-espanola-para-2024-mantener-el-volumen-del-negocio-y-la-inversion-credicia/>

Goldman Sachs (2024). Las previsiones económicas de la eurozona se recortan tras la victoria de Trump. Disponible en: <https://es.euronews.com/business/2024/11/08/las-previsiones-economicas-de-la-eurozona-se-recortan-tras-la-victoria-de-trump>

IE de la Comunidad de Madrid (octubre de 2024). Cifras para la Comunidad de Madrid, Contabilidad Regional anual y trimestral. Disponible en: https://www.madrid.org/iestadis/fijas/otros/estructu_cre.htm

IE de la Comunidad de Madrid (octubre de 2024). Afiliaciones a la seguridad social por CNAE. Disponible en: https://gestionacomunidad.madrid/baco_web/html/web/AccionSeriesTema.icm

INE (2024). Índices de Producción Industrial (IPI) Junio 2024. Datos provisionales. Disponible en: <https://www.ine.es/dyngs/Prensa/IPI0624.htm>

INE (junio de 2024). Índices de Producción Industrial (IPI). Disponible en: https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736145519&idp=1254735576715

INE (junio de 2024). Índices de Precios de Consumo (IPC). Disponible en: https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176802&menu=ultiDatos&idp=1254735976607

INE (junio de 2024). Índice de comercio al por menor. Disponible en: <https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=60111>

INE (junio de 2024). Viajeros totales. Disponible en: <https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=2078>

INE (junio de 2024). Pernoctaciones totales. Disponible en: <https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=2078>

INE (junio de 2024). Encuesta de Población Activa de España y de la Comunidad de Madrid. Disponible en: https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176918&menu=resultados&idp=1254735976595

INE (octubre de 2024). Contabilidad Nacional anual y trimestral de España: principales agregados (CNTR). Disponible en: https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/categoria.htm?c=Estadistica_P&cid=1254735576581

industryTALKS. (2024). ¿Qué le espera a la industria española en 2024?. Disponible en: <https://industrytalks.es/que-le-espera-a-la-industria-espanola-en-2024/>

it Reseller Tech & Consulting (septiembre de 2024). El 73% de las empresas TIC tiene problemas para contratar personal cualificado. Disponible en: <https://www.itreseller.es/al-dia/2024/09/el-73-de-las-empresas-tic-tiene-problemas-para-contratar-personal-cualificado>

MAPFRE Economics (2024). Ahorro e inversiones del sector asegurador: una actualización. Disponible en: <https://documentacion.fundacionmapfre.org/documentacion/publico/es/media/group/1126014.do>

ManpowerGroup (2024). El sector tecnológico, el segundo con mejores intenciones para contratar en el tercer trimestre. Disponible en: <https://www.manpowergroup.es/notas-de-prensa/el-sector-tecnologico-el-segundo-con-mejores-intenciones-para-contratar-en-el-tercer-trimestre>

Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones (octubre, 2024). Afiliaciones a la seguridad social, Histórico de estadísticas de afiliación publicadas desde 1999. Disponible en: <https://www.seg-social.es/wps/portal/wss/internet/EstadisticasPresupuestosEstudios/Estadisticas/EST8/EST167>

Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones (octubre, 2024). Afiliaciones totales Comunidad de Madrid. Disponible en: <https://www.seg-social.es/wps/portal/wss/internet/EstadisticasPresupuestosEstudios/Estadisticas/EST8/EST167/434eb341-fdef-461c-8ed3-9850b39c4fd1>

Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones (octubre, 2024). Afiliaciones totales España por CNAE. Disponible en: <https://expinterweb.mites.gob.es/series>

Ministerio de Industria y Turismo (octubre, 2024). Encuesta de Coyuntura Industrial, informe mensual. Disponible en: <https://industria.gob.es/es-es/estadisticas/Documents/Encuesta%20Coyuntura%20Industrial/principales-resultados/dossier-mensual/DossierEci.pdf>

Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (septiembre, 2024). Actualización de previsiones macroeconómicas y fiscales 2024-2025. Disponible en: https://portal.mineco.gob.es/es-es/economiyempresa/EconomiaInformesMacro/Documents/Informes%20de%20previsi%C3%B3n%20y%20programaci%C3%B3n/Plan_fiscal_y_estructural_de_medio_plazo_2025_2028.pdf

Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (junio, 2024). Exportaciones totales e Importaciones totales. Disponible

en: https://comercio.serviciosmin.gob.es/Datacomex/principal_comex_es.aspx

Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España (junio, 2024). Inversión Comunidad de Madrid. Disponible en: https://datainvex.comercio.es/principal_invex.aspx

Organization for Economic Co-operation and Development, OCDE, (mayo de 2024). Economic Outlook 115. Disponible en: https://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-outlook/volume-2024/issue-1_69a0c310-en

Oracle (2024). Las cinco principales tendencias de fabricación industrial en 2024. Disponible en: <https://www.oracle.com/es/industrial-manufacturing/industrial-manufacturing-trends/>

Oxford Economics (septiembre de 2024). Panel de previsiones de la economía española. Disponible en: <https://www.funcas.es/textointegro/panel-de-previsiones-de-la-economia-espanola-septiembre-2024/>



economía, innovación
y hacienda

MADRID