

# 3

**PERSPECTIVAS  
DE  
CRECIMIENTO  
ECONÓMICO  
EN LA CIUDAD  
DE MADRID**

### **3. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LA CIUDAD DE MADRID.**

#### **3.1. Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2022-2025.**

Una vez analizado el entorno económico que siempre condiciona el devenir de la economía municipal, así como la evolución de los principales indicadores de coyuntura y del mercado laboral, se afronta en este capítulo la revisión de las estimaciones de crecimiento de la Ciudad de Madrid con un horizonte de predicción hasta 2025. Como es obvio, y más en momentos de elevada incertidumbre, se requiere de una combinación de elementos de predicción junto con una visión prospectiva amplia, dado que el seguimiento de la coyuntura económica, a través de los principales indicadores desde la óptica de la demanda, producción y precios de la Ciudad de Madrid aporta, en este momento, información aún limitada y no del todo concluyente respecto a la evolución económica para los próximos meses.

En general, se ha puesto de manifiesto un comportamiento positivo de la información coyuntural disponible para la economía madrileña especialmente comparada con el avance nacional y respecto al año 2021 y aún más respecto a 2020, y siempre con la mirada puesta en el desempeño comparado con el mismo periodo de 2019, previo a la pandemia. En el caso de la confianza empresarial madrileña, que recoge una información relevante, y de algún modo más anticipada, es necesario poner de relieve la importancia de focalizarse en la recuperación microeconómica y no solo en las grandes cifras macroeconómicas que, si bien reflejan un panorama optimista en este momento y pese a las incertidumbres, no reflejan las erosiones profundas de la crisis, así como las dificultades que se están afrontando en algunos negocios y sectores.

Así, a las cicatrices que ha dejado esta crisis económica derivada de la pandemia como son los elevados niveles de deuda y déficit a los que habrá que poner solución cuando las circunstancias lo permitan, se unen las dificultades incipientes para afrontar con ímpetu una recuperación económica que se está viendo lastrada por la elevada inflación, los costes energéticos, los problemas derivados de las interrupciones en la cadena de suministros, que aún afecta especialmente a algunos sectores en particular y la persistencia de la guerra en Ucrania que ensombrece el panorama, más allá de la lamentable pérdida de vidas humanas asociada.

El cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid que se presenta a continuación, y que es el objetivo principal de este informe, abarca desde la revisión del cierre del ejercicio económico de 2022 hasta las previsiones para el periodo 2023-2025, con un horizonte de predicción amplio en un contexto difícil marcado por la incertidumbre. La elaboración del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid por el enfoque de oferta se ajusta a la base contable que aplica el Instituto Nacional de Estadística en la Contabilidad Nacional. La información se refiere, por tanto, a las cifras en los correspondientes índices de volumen encadenados, directamente comparables con las valoraciones que el INE proporciona para España en la Contabilidad Nacional y con la Contabilidad Municipal de la Ciudad de Madrid elaborada por la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid. Adicionalmente, la conexión con las predicciones elaboradas por CEPREDE e Instituto L.R.Klein-UAM, tanto en el ámbito nacional como regional, con detalle a seis grandes ramas de actividad, permiten trasladar la evolución de las elasticidades sectoriales extrapolando tendencias futuras. El desglose trimestral de la producción con detalle sectorial permite contemplar a corto plazo el perfil temporal de evolución.

En el cuadro 3.1 se resume la evolución y predicciones básicas (2020 -2025) de la Ciudad de Madrid y su comparativa con España y la Comunidad de Madrid. Así, la economía de la Ciudad de Madrid crecerá, previsiblemente, un 5,9% en 2022 frente al 4,2% nacional y al incremento del 5,1% del PIB de la Comunidad de Madrid que se ha estimado en un escenario básico de no empeoramiento de las condiciones actuales. Las perspectivas para 2023 se presentan ya con ritmos de crecimiento más moderados que siguen reflejando un diferencial positivo para la economía municipal respecto al entorno nacional. Si no hay complicaciones adicionales, las previsiones marcarían una senda de evolución en los años siguientes con ritmos de crecimiento que podrían denominarse acordes con una situación calificada como “habitual” más que “normal” en el horizonte de predicción.

Se presenta el año 2022 como continuación de ese efecto intenso de reactivación económica iniciado en 2021 que debería consolidarse, con ritmos más contenidos en los siguientes años del horizonte de predicción, aunque marcado por la incertidumbre que ha conducido a la revisión generalizada de las previsiones de crecimiento económico. La estructura productiva de la economía madrileña y la composición empresarial de las actividades más afectadas marca la evolución de la situación económica. En particular, más del 87% de la economía madrileña está generada por el sector servicios, un porcentaje que para el conjunto de la economía española se contabiliza en el 74%, contando, además, con un sector comercial especialmente atomizado que atiende a criterios de especialización y exclusividad, negocios en su mayoría PYME y microPYME (menos de 10 asalariados), que aún no han podido restablecer su actividad del todo a los niveles prepandemia.

**Cuadro 3.1**

<b>Predicciones de crecimiento en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España (tasas de variación real)</b>											
<b>Crecimiento oficial y previsto del PIB</b>											
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ciudad de Madrid	3.5	3.9	4.2	3.3	3.0	-10.2	6.8	5.9	2.7	2.6	2.0
Comunidad de Madrid	4.0	3.6	4.0	2.7	3.1	-11.0	5.3	5.1	3.3	3.2	2.5
España	3.8	3.0	3.0	2.3	2.0	-11.3	5.5	4.2	2.5	2.3	1.8
<b>Crecimiento oficial y previsto de Impuestos</b>											
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ciudad de Madrid	7.8	4.5	3.8	1.2	1.1	-9.1	5.4	2.9	3.0	2.1	2.2
Comunidad de Madrid	9.7	5.7	2.9	2.5	2.1	-11.1	4.8	2.5	2.6	1.9	1.9
España	9.6	5.2	1.9	2.1	1.1	-11.1	5.8	3.0	3.1	2.2	2.3
<b>Crecimiento oficial y previsto del VAB</b>											
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ciudad de Madrid	3.0	3.8	4.2	3.5	3.2	-10.3	6.9	6.2	2.6	2.6	2.0
Comunidad de Madrid	3.4	3.4	4.1	2.7	3.2	-10.9	5.3	5.4	3.4	3.3	2.6
España	3.3	2.8	3.1	2.3	2.2	-11.2	5.4	4.3	2.4	2.3	1.8

Fuente: Elaboración propia, CEPREDE, a partir de datos oficiales (en sombreado) y estimaciones.

La evolución de la tasa de variación del PIB de la Ciudad de Madrid se presenta desde la óptica de la producción y con un detalle de seis grandes ramas de actividad: agricultura, energía, industria, facilitando también el agregado de industria más energía, construcción y servicios, desglosando a su vez entre los servicios destinados al mercado y los servicios no destinados al mercado o servicios públicos. Así, en el cuadro 3.2 se recogen las predicciones básicas para el periodo 2019-2025 de la Ciudad de Madrid, donde se aprecia que algunos sectores más afectados en 2020 como la construcción aún sustentan caídas de producción en 2021, mientras que se produce una intensa recuperación en la industria y los servicios. Las perspectivas en 2022 son favorables en todos los sectores, salvo en la agricultura debido a los efectos de la sequía y altas temperaturas, aunque de forma desigual, apuntando a la paulatina reactivación de la economía municipal en el periodo 2023-2025.

Cuadro 3.2

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2019-2025							
Escenario Básico (tasas de variación interanual)							
Predicciones PIB y VAB Sectorial	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Producto Interior Bruto (PIB)	3.0	-10.2	6.8	5.9	2.7	2.6	2.0
Impuestos s/producción	1.1	-9.1	5.4	2.9	3.0	2.1	2.2
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	3.2	-10.3	6.9	6.2	2.6	2.6	2.0
Valor añadido bruto Agricultura	-11.3	-0.4	2.7	-2.0	5.7	-1.1	0.5
Valor añadido bruto Energía	6.3	-1.3	3.0	2.2	3.8	3.0	2.1
Valor añadido bruto Industria	1.7	-11.2	5.9	1.2	1.8	2.7	2.3
Valor añadido bruto Industria+Energía	3.7	-6.7	4.5	1.7	2.8	2.9	2.2
Valor añadido bruto Construcción	4.4	-13.7	-3.5	2.1	2.0	5.7	2.5
Valor añadido bruto Servicios	3.1	-10.5	5.8	6.9	2.6	2.4	1.9
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3.3	-12.8	6.3	8.4	2.9	2.4	1.8
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	7.3	1.0	3.7	0.2	1.5	2.2	2.5

Fuente: Elaboración propia, CEPREDE, octubre 2022.

En definitiva, las estructuras de especialización productiva de cada una de las economías marcan los diferenciales de crecimiento sobre las que ha incidido de forma notable su estructura industrial y de servicios. El comportamiento diferencial de la Ciudad de Madrid respecto a España en 2022 se fundamenta en la esperada dinamicidad de la actividad económica en determinadas actividades donde la Ciudad de Madrid cuenta con una importante participación, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas relacionadas con servicios empresariales y servicios relacionados con el turismo, que argumentan un comportamiento diferencial, presente en la revisión de la valoración del año 2021, pero también en el impulso previsto para las estimaciones realizadas para el horizonte de predicción en los próximos años 2023-2025. Desde una óptica general y, por tanto, más amplia, se espera poder retomar decisiones de inversión importantes para el municipio madrileño, especialmente vinculadas y alineadas con los objetivos del plan de recuperación europeo. Así, y aunque la incertidumbre continúa siendo elevada, el empuje que proporcionarán los fondos de recuperación europea supone un importante acicate en este escenario más favorable. La misma información referida al ámbito de España para facilitar la comparación relativa de los ritmos de crecimiento en el periodo 2019-2025 se recoge en el cuadro 3.3.

Cuadro 3.3

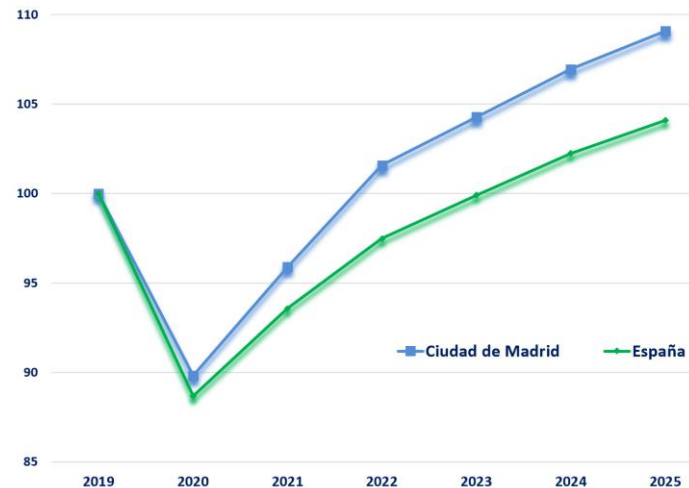
Cuadro macroeconómico de España 2019-2025 (tasas de variación interanual)							
Predicciones PIB y VAB Sectorial	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Producto Interior Bruto (PIB)	2.0	-11.3	5.5	4.2	2.5	2.3	1.8
Impuestos s/producción	S	-11.1	5.8	3.0	3.1	2.2	2.3
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	2.2	-11.2	5.4	4.3	2.4	2.3	1.8
Valor añadido bruto Agricultura	-5.9	4.5	2.1	-1.3	4.3	-0.8	0.3
Valor añadido bruto Energía	3.8	-4.1	3.3	1.8	2.7	1.6	1.0
Valor añadido bruto Industria	0.4	-15.4	8.9	1.2	1.7	2.7	2.4
Valor añadido bruto Industria+Energía	1.5	-13.1	6.6	1.3	2.0	2.4	2.0
Valor añadido bruto Construcción	5.3	-11.3	-3.0	2.6	2.4	6.8	2.9
Valor añadido bruto Servicios	2.4	-11.4	6.0	5.5	1.8	1.9	1.3
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	2.6	-15.1	7.2	7.4	1.9	1.9	1.1
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	1.3	0.0	1.1	0.1	1.3	1.7	1.7

Fuente: Elaboración propia, CEPREDE, octubre 2022.

A efectos de comparar la evolución de la Ciudad de Madrid y de España con la situación económica pre pandemia, en el gráfico 3.1 se considera como punto de partida, antes de la crisis, el valor del PIB en 2019 (=100), de forma que se aprecia mejor cuándo podrá recuperarse el nivel de producción previo a la declaración de la pandemia que, según las estimaciones presentadas, ya sería efectivo en 2022 en el caso de la Ciudad de Madrid y en 2024 en España.

Gráfico 3.1

Perfil anual de recuperación de la Ciudad de Madrid y España  
(PIB, 2019=100)



Fuente: Elaboración propia, CEPREDE, octubre 2022.

La información presentada respecto a la evolución anual se completa con el desempeño trimestral de las predicciones referidas a los principales componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid en 2022 y 2023 para poder apreciar el perfil de la crisis y de la recuperación

(cuadro 3.4), siempre según el escenario básico sobre el que se llevan a cabo el resto de los análisis de este informe, que se basa en que no haya grandes complicaciones derivadas de la actual espiral inflacionista y la elevada incertidumbre. De igual modo, en el gráfico 3.2 se presenta la comparativa en términos trimestrales con la situación económica pre pandemia, considerando como punto de partida el valor del PIB en el cuarto trimestre de 2019 (=100).

### Cuadro 3.4

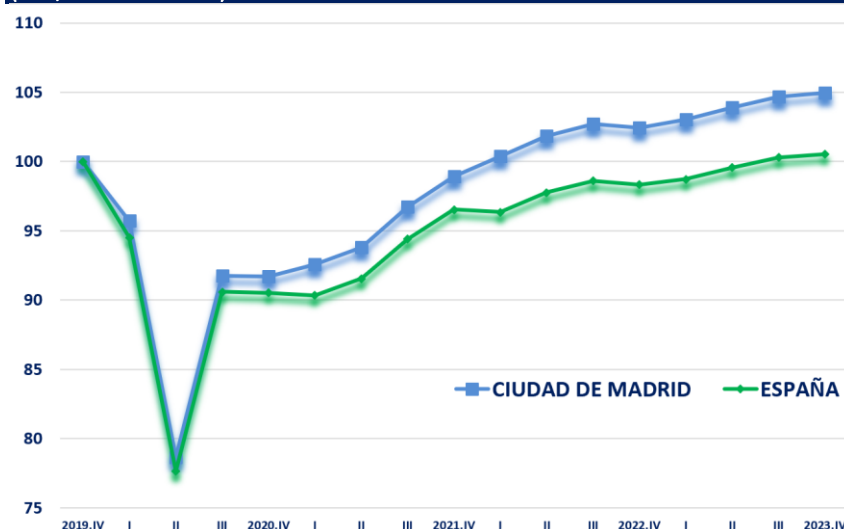
Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2022-2023, perfil trimestral (tasas de variación interanual)

	2022				2023			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>PIB Oferta</b>	<b>8.5</b>	<b>8.6</b>	<b>6.2</b>	<b>3.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>	<b>2.4</b>
Impuestos s/producción	9.4	7.1	8.1	4.8	3.7	3.1	1.2	1.6
<b>Valor Añadido Bruto Total</b>	<b>8.8</b>	<b>8.9</b>	<b>6.5</b>	<b>3.9</b>	<b>2.6</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>	<b>2.4</b>
Valor añadido bruto Agricultura	3.2	-1.9	-5.1	-4.1	-0.3	3.5	5.7	4.0
Valor añadido bruto Industria+Energía	3.2	5.1	4.6	1.2	4.9	3.6	2.7	2.7
Valor añadido bruto Construcción	0.1	4.6	5.6	5.6	5.0	3.0	2.1	1.5
Valor añadido bruto Servicios	9.3	9.2	5.8	3.1	2.8	2.3	2.5	3.4
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	8.5	9.7	2.5	-0.4	0.8	-1.0	2.7	3.4
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	-1.9	-5.5	3.6	4.7	5.3	9.0	1.7	2.7

Fuente: Elaboración propia, CEPREDE, octubre 2022.

### Gráfico 3.2

Perfil anual de recuperación de la Ciudad de Madrid y España (PIB, 2019.IV=100)



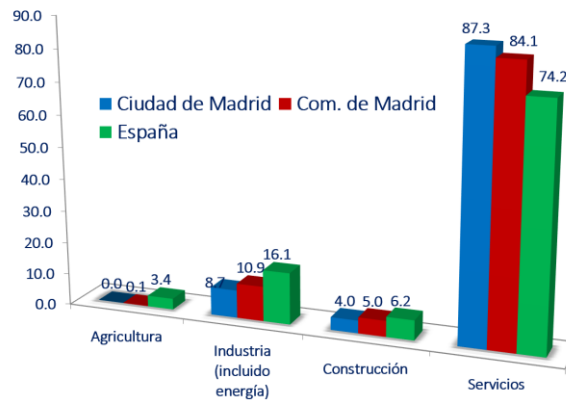
Fuente: Elaboración propia, CEPREDE, octubre 2022.

### 3.2. Factores diferenciales del crecimiento económico de la Ciudad de Madrid.

La estructura productiva de la Ciudad de Madrid, ya comentada en apartados previos, explica los factores diferenciales en el ritmo de crecimiento económico de la economía municipal. Así, por ejemplo, mientras el peso del sector industrial en la Ciudad de Madrid (8,7%) es inferior al de la Comunidad de Madrid (10,9%) y España (16,1%); por otro lado, el mayor peso del sector servicios es evidente en la economía de la Ciudad de Madrid (87,3%), frente al de la Comunidad de Madrid (84,1%) y España donde representa un 74,2% del PIB total (gráfico 3.3). Por lo que un menor dinamismo de estos sectores explicará, a grandes rasgos, los factores diferenciales entre la ciudad, la región y la nación.

**Gráfico 3.3**

**Peso sobre el VAB de los grandes sectores en la Ciudad de Madrid, la Comunidad de Madrid y España**



Fuente: Elaboración propia, CEPREDE, a partir de Contabilidad Regional de España y Contabilidad Municipal.

En el año de la pandemia, 2020, se habría registrado un destacado diferencial positivo del orden de 1,34 puntos de porcentaje respecto a España generado, en mayor medida, por el sector servicios (0,86 puntos) y, en concreto, por el comercio (0,48 puntos) (cuadro 3.5).

En principio, se puede pensar que una ciudad más orientada al sector servicios en el año de la pandemia, con las restricciones al comercio, podía mostrar un diferencial negativo o peor respecto al resto de España, sin embargo, la razón que estaría detrás de este comportamiento es la menor restricción de las actividades en los servicios de comercio, hostelería y restauración durante la segunda y sucesivas olas de la COVID-19, respecto al resto de España.

Del mismo modo, esa estrategia de gestión de la crisis, con un menor carácter restrictivo a la actividad, mantenido en las oleadas de contagios producidas en 2021 habría permitido mantener el diferencial positivo, aunque de menor intensidad, (0,78 puntos), ya que el resto de regiones flexibilizó su estrategia de restricciones.

Cuadro 3.5

Impacto diferencial en 2020 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes.							
Sectores	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	Contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	-25,73	23,66	-6,09	-23,79	23,56	-5,60	0,48
Información y comunicaciones	-6,44	3,74	-0,24	-5,16	10,86	-0,56	-0,32
Actividades financieras y de seguros	6,18	3,87	0,24	4,93	6,71	0,33	0,09
Actividades inmobiliarias	1,58	11,58	0,18	-2,33	10,65	-0,25	-0,43
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	-16,28	9,17	-1,49	-13,40	16,67	-2,23	-0,74
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	-0,05	18,21	-0,01	1,01	14,33	0,14	0,15
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	-24,74	4,94	-1,22	-19,48	5,43	-1,06	0,17
Conjunto sectores Servicios	-11,48	75,18	-8,63	-10,46	88,21	-9,23	-0,60
Complemento para igualar pesos en Servicios	-11,17	13,03	-1,46				1,46
<b>Total compensado sectores Servicios</b>	<b>-11,43</b>	<b>88,21</b>	<b>-10,09</b>	<b>-10,46</b>	<b>88,21</b>	<b>-9,23</b>	<b>0,86</b>
Energía	-4,12	3,79	-0,16	-1,29	3,48	-0,04	0,11
Complemento para igual pesos en Energía	-11,17	-0,32	0,04				-0,04
<b>Total compensado Energía</b>	<b>-3,48</b>	<b>3,48</b>	<b>-0,12</b>	<b>-1,29</b>	<b>3,48</b>	<b>-0,04</b>	<b>0,08</b>
Industria Manufacturera en conjunto	-15,39	12,03	-1,85	-11,23	4,23	-0,47	1,38
Complemento para igualar pesos	-11,17	-7,81	0,87				-0,87
<b>Total compensado Industria</b>	<b>-23,18</b>	<b>4,23</b>	<b>-0,98</b>	<b>-11,23</b>	<b>4,23</b>	<b>-0,47</b>	<b>0,51</b>
Construcción	-11,26	6,27	-0,71	-13,67	4,05	-0,55	0,15
Complemento para igualar pesos en Construcción	-11,17	-2,22	0,25				-0,25
<b>Total compensado Construcción</b>	<b>-11,31</b>	<b>4,05</b>	<b>-0,46</b>	<b>-13,67</b>	<b>4,05</b>	<b>-0,55</b>	<b>-0,10</b>
<b>Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción</b>	<b>-11,65</b>	<b>99,97</b>	<b>-11,65</b>	<b>-10,31</b>	<b>99,97</b>	<b>-10,30</b>	<b>1,34</b>

Fuente: Elaboración propia, CEPREDE. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos.

Cuadro 3.6

Impacto diferencial en 2021 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes.							
Sectores	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	15,64	23,66	3,70	13,47	19,75	2,66	-1,04
Información y comunicaciones	7,08	3,74	0,27	6,64	11,45	0,76	0,50
Actividades financieras y de seguros	0,76	3,87	0,03	4,01	7,79	0,31	0,28
Actividades inmobiliarias	0,38	11,58	0,04	2,69	11,31	0,30	0,26
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	7,15	9,17	0,66	9,25	16,43	1,52	0,86



Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,14	18,21	0,21	2,99	16,33	0,49	0,28
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,60	4,94	0,13	3,97	4,96	0,20	0,07
Conjunto sectores Servicios	6,69	75,18	5,03	7,09	88,03	6,24	1,21
Complemento para igualar pesos en Servicios	5,41	12,85	0,69				-0,69
<b>Total compensado sectores Servicios</b>	<b>6,50</b>	<b>88,03</b>	<b>5,73</b>	<b>7,09</b>	<b>88,03</b>	<b>6,24</b>	<b>0,52</b>
Energía	3,26	3,79	0,12	2,02	3,66	0,07	-0,05
Complemento para igual pesos en Energía	5,41	-0,13	-0,01				0,01
<b>Total compensado Energía</b>	<b>3,19</b>	<b>3,66</b>	<b>0,12</b>	<b>2,02</b>	<b>3,66</b>	<b>0,07</b>	<b>-0,04</b>
Industria Manufacturera en conjunto	8,90	12,03	1,07	8,71	4,20	0,37	-0,71
Complemento para igualar pesos	5,41	-7,83	-0,42				0,42
<b>Total compensado Industria</b>	<b>15,43</b>	<b>4,20</b>	<b>0,65</b>	<b>8,71</b>	<b>4,20</b>	<b>0,37</b>	<b>-0,28</b>
Construcción	-2,97	6,27	-0,19	6,96	4,05	0,28	0,47
Complemento para igualar pesos en Construcción	5,41	-2,22	-0,12				0,12
<b>Total compensado Construcción</b>	<b>-7,56</b>	<b>4,05</b>	<b>-0,31</b>	<b>6,96</b>	<b>4,05</b>	<b>0,28</b>	<b>0,59</b>
<b>Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción</b>	<b>6,19</b>	<b>99,94</b>	<b>6,18</b>	<b>6,97</b>	<b>99,94</b>	<b>6,96</b>	<b>0,78</b>

Fuente: Elaboración propia, CEPREDE. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos.

Respecto al año 2022, se espera que el diferencial se mantenga en positivo a favor de la Ciudad de Madrid y con un aumento respecto al registrado en 2021 (1,34 frente a 0,78). Esta mejora del diferencial viene generada por el mejor diferencial en el sector servicios, y concretamente en Información y Comunicaciones y Actividades profesionales, científicas y técnicas.

En un horizonte a medio y largo plazo en la Ciudad de Madrid (2023-2025), se mantendrán diferenciales positivos, en el entorno de los 0,5 y 0,7 puntos, liderando este diferencial positivo, como viene siendo habitual, el sector servicios. En cuanto al sector industrial y de la construcción, no se esperan grandes cambios y sus diferenciales se mantienen en una zona cercana a los cero puntos, con oscilaciones entre el terreno negativo y positivo.

Cuadro 3.7

Impacto diferencial en 2022 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes							
Sectores	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	12,05	23,66	2,85	13,50	21,18	2,86	0,01
Información y comunicaciones	8,84	3,74	0,33	10,76	11,37	1,22	0,89
Actividades financieras y de seguros	5,44	3,87	0,21	5,22	6,99	0,37	0,15
Actividades inmobiliarias	1,31	11,58	0,15	1,70	10,60	0,18	0,03
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	5,76	9,17	0,53	6,69	16,71	1,12	0,59

Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	0,13	18,21	0,02	0,19	15,63	0,03	0,01
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	7,53	4,94	0,37	5,93	4,84	0,29	-0,09
Conjunto sectores Servicios	5,94	75,18	4,47	6,94	87,32	6,06	1,60
Complemento para igualar pesos en Servicios	4,31	12,14	0,52				-0,52
<b>Total compensado sectores Servicios</b>	<b>5,72</b>	<b>87,32</b>	<b>4,99</b>	<b>6,94</b>	<b>87,32</b>	<b>6,06</b>	<b>1,07</b>
Energía	1,77	3,79	0,07	2,20	4,36	0,10	0,03
Complemento para igual pesos en Energía	4,31	0,57	0,02				-0,02
<b>Total compensado Energía</b>	<b>2,10</b>	<b>4,36</b>	<b>0,09</b>	<b>2,20</b>	<b>4,36</b>	<b>0,10</b>	<b>0,00</b>
Industria Manufacturera en conjunto	1,15	12,03	0,14	1,17	4,31	0,05	-0,09
Complemento para igualar pesos	4,31	-7,72	-0,33				0,33
<b>Total compensado Industria</b>	<b>-4,51</b>	<b>4,31</b>	<b>-0,19</b>	<b>1,17</b>	<b>4,31</b>	<b>0,05</b>	<b>0,24</b>
Construcción	2,60	6,27	0,16	2,14	3,97	0,09	-0,08
Complemento para igualar pesos en Construcción	4,31	-2,30	-0,10				0,10
<b>Total compensado Construcción</b>	<b>1,61</b>	<b>3,97</b>	<b>0,06</b>	<b>2,14</b>	<b>3,97</b>	<b>0,09</b>	<b>0,02</b>
<b>Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción</b>	<b>4,95</b>	<b>99,97</b>	<b>4,95</b>	<b>6,30</b>	<b>99,97</b>	<b>6,29</b>	<b>1,34</b>

Fuente: Elaboración propia, CEPREDE. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos.

Cuadro 3.8

Impacto diferencial en 2023 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes							
Sectores	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	0,41	21,82	0,09	0,71	21,18	0,15	0,06
Información y comunicaciones	2,62	4,06	0,11	4,01	11,37	0,46	0,35
Actividades financieras y de seguros	2,52	4,27	0,11	2,91	6,99	0,20	0,10
Actividades inmobiliarias	2,60	13,14	0,34	3,38	10,60	0,36	0,02
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,23	9,01	0,29	4,11	16,71	0,69	0,40
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,25	18,21	0,23	1,48	15,63	0,23	0,00
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	3,83	4,18	0,16	4,28	4,84	0,21	0,05
Conjunto sectores Servicios	1,77	74,70	1,32	2,63	87,32	2,29	0,97
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,42	12,62	0,30				-0,30
<b>Total compensado sectores Servicios</b>	<b>1,87</b>	<b>87,32</b>	<b>1,63</b>	<b>2,63</b>	<b>87,32</b>	<b>2,29</b>	<b>0,67</b>
Energía	2,73	4,48	0,12	3,75	4,36	0,16	0,04
Complemento para igual pesos en Energía	2,42	-0,11	0,00				0,00
<b>Total compensado Energía</b>	<b>2,74</b>	<b>4,36</b>	<b>0,12</b>	<b>3,75</b>	<b>4,36</b>	<b>0,16</b>	<b>0,04</b>

Industria Manufacturera en conjunto	1,72	12,90	0,22	1,75	4,31	0,08	-0,15
Complemento para igualar pesos	2,42	-8,59	-0,21				0,21
<b>Total compensado Industria</b>	<b>0,35</b>	<b>4,31</b>	<b>0,01</b>	<b>1,75</b>	<b>4,31</b>	<b>0,08</b>	<b>0,06</b>
Construcción	2,40	5,36	0,13	1,98	3,97	0,08	-0,05
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,42	-1,39	-0,03				0,03
<b>Total compensado Construcción</b>	<b>2,40</b>	<b>3,97</b>	<b>0,10</b>	<b>1,98</b>	<b>3,97</b>	<b>0,08</b>	<b>-0,02</b>
<b>Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción</b>	<b>1,86</b>	<b>99,97</b>	<b>1,86</b>	<b>2,61</b>	<b>99,97</b>	<b>2,61</b>	<b>0,75</b>

Fuente: Elaboración propia, CEPREDE. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos.

Cuadro 3.9

Impacto diferencial en 2024 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes							
Sectores	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	0,96	21,56	0,21	1,07	21,18	0,23	0,02
Información y comunicaciones	2,32	4,03	0,09	2,71	11,37	0,31	0,21
Actividades financieras y de seguros	1,46	4,22	0,06	1,85	6,99	0,13	0,07
Actividades inmobiliarias	2,67	13,00	0,35	3,50	10,60	0,37	0,02
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,45	8,92	0,22	3,33	16,71	0,56	0,34
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,73	18,40	0,32	2,16	15,63	0,34	0,02
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	3,24	4,15	0,13	3,36	4,84	0,16	0,03
Conjunto sectores Servicios	1,86	74,29	1,38	2,40	87,32	2,09	0,71
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,34	13,03	0,30				-0,30
<b>Total compensado sectores Servicios</b>	<b>1,93</b>	<b>87,32</b>	<b>1,68</b>	<b>2,40</b>	<b>87,32</b>	<b>2,09</b>	<b>0,41</b>
Energía	1,62	4,36	0,07	2,97	4,36	0,13	0,06
Complemento para igual pesos en Energía	2,34	0,00	0,00				0,00
<b>Total compensado Energía</b>	<b>1,62</b>	<b>4,36</b>	<b>0,07</b>	<b>2,97</b>	<b>4,36</b>	<b>0,13</b>	<b>0,06</b>
Industria Manufacturera en conjunto	2,75	13,02	0,36	2,75	4,31	0,12	-0,24
Complemento para igualar pesos	2,34	-8,71	-0,20				0,20
<b>Total compensado Industria</b>	<b>3,57</b>	<b>4,31</b>	<b>0,15</b>	<b>2,75</b>	<b>4,31</b>	<b>0,12</b>	<b>-0,04</b>
Construcción	6,79	5,53	0,38	5,71	3,97	0,23	-0,15
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,34	-1,56	-0,04				0,04
<b>Total compensado Construcción</b>	<b>8,53</b>	<b>3,97</b>	<b>0,34</b>	<b>5,71</b>	<b>3,97</b>	<b>0,23</b>	<b>-0,11</b>
<b>Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción</b>	<b>2,25</b>	<b>99,97</b>	<b>2,25</b>	<b>2,57</b>	<b>99,97</b>	<b>2,57</b>	<b>0,32</b>

Fuente: Elaboración propia, CEPREDE. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos.

Cuadro 3.10

Impacto diferencial en 2025 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes							
Sectores	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	0,11	21,51	0,02	0,57	21,18	0,12	0,10
Información y comunicaciones	1,87	4,03	0,08	2,33	11,37	0,26	0,19
Actividades financieras y de seguros	1,10	4,23	0,05	1,97	6,99	0,14	0,09
Actividades inmobiliarias	1,60	12,97	0,21	2,10	10,60	0,22	0,02
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	1,72	8,91	0,15	2,50	16,71	0,42	0,26
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,74	18,29	0,32	2,46	15,63	0,39	0,07
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,45	4,15	0,10	2,78	4,84	0,13	0,03
Conjunto sectores Servicios	1,25	74,08	0,93	1,93	87,32	1,68	0,76
Complemento para igualar pesos en Servicios	1,76	13,24	0,23				-0,23
<b>Total compensado sectores Servicios</b>	<b>1,33</b>	<b>87,32</b>	<b>1,16</b>	<b>1,93</b>	<b>87,32</b>	<b>1,68</b>	<b>0,53</b>
Energía	1,04	4,45	0,05	2,12	4,36	0,09	0,05
Complemento para igual pesos en Energía	1,76	-0,09	0,00				0,00
<b>Total compensado Energía</b>	<b>1,02</b>	<b>4,36</b>	<b>0,04</b>	<b>2,12</b>	<b>4,36</b>	<b>0,09</b>	<b>0,05</b>
Industria Manufacturera en conjunto	2,40	12,98	0,31	2,30	4,31	0,10	-0,21
Complemento para igualar pesos	1,76	-8,67	-0,15				0,15
<b>Total compensado Industria</b>	<b>3,68</b>	<b>4,31</b>	<b>0,16</b>	<b>2,30</b>	<b>4,31</b>	<b>0,10</b>	<b>-0,06</b>
Construcción	2,94	5,78	0,17	2,47	3,97	0,10	-0,07
Complemento para igualar pesos en Construcción	1,76	-1,81	-0,03				0,03
<b>Total compensado Construcción</b>	<b>3,48</b>	<b>3,97</b>	<b>0,14</b>	<b>2,47</b>	<b>3,97</b>	<b>0,10</b>	<b>-0,04</b>
<b>Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción</b>	<b>1,50</b>	<b>99,97</b>	<b>1,50</b>	<b>1,98</b>	<b>99,97</b>	<b>2,57</b>	<b>0,47</b>

Fuente: Elaboración propia, CEPREDE. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos.

Con el objetivo de establecer una tendencia más clara en el ritmo de crecimiento, es importante presentar el detalle de evolución distinguiendo entre VAB y PIB. Dado que la diferencia entre ambos conceptos son los impuestos sobre productos, que vienen a suponer en promedio del orden del 10% del VAB, todo depende del ritmo de variación de esos impuestos respecto al resto de componentes del PIB.

En el caso de la Comunidad de Madrid (cuadro 3.11) el diferencial PIB-VAB durante el periodo 2006-2013 se mantuvo en negativo, salvo en el año 2010, cambiando a ser positivo durante los siguientes tres años (2014-2016), y retornando a un diferencial negativo en 2017 hasta el último dato disponible de 2020.

El comportamiento de la Ciudad de Madrid (cuadro 3.12) es similar al de la región, con un diferencial PIB-VAB de 2006 a 2012 que fue negativo, salvo en 2010 que registró valores positivos. Desde 2013 a 2016 el diferencial ha sido positivo, para retornar nuevamente a ser negativo a partir de 2017 hasta 2021, salvo en 2020, que fue positivo.

**Cuadro 3.11**

**Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Comunidad de Madrid (2001-2020)**

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2001	4,41	3,87	90,91	9,09	4,01	0,35	4,36	-0,05
2002	2,38	3,48	91,17	8,83	2,17	0,31	2,48	0,10
2003	2,80	5,98	91,16	8,84	2,55	0,53	3,08	0,28
2004	3,29	6,76	90,73	9,27	2,99	0,63	3,61	0,32
2005	4,32	6,29	90,22	9,78	3,90	0,62	4,51	0,19
2006	4,95	3,62	89,76	10,24	4,45	0,37	4,82	-0,14
2007	4,27	0,01	89,38	10,62	3,82	0,00	3,82	-0,45
2008	1,87	-2,10	90,11	9,89	1,69	-0,21	1,48	-0,39
2009	-1,94	-8,65	92,16	7,84	-1,79	-0,68	-2,47	-0,53
2010	0,11	4,39	93,71	6,29	0,10	0,28	0,38	0,27
2011	1,10	-3,63	91,87	8,13	1,01	-0,30	0,72	-0,39
2012	-1,60	-2,52	92,15	7,85	-1,48	-0,20	-1,68	-0,07
2013	-1,45	-3,26	91,97	8,03	-1,33	-0,26	-1,59	-0,15
2014	1,07	6,19	91,39	8,61	0,98	0,53	1,51	0,44
2015	3,42	9,72	91,07	8,93	3,11	0,87	3,98	0,56
2016	3,37	5,72	90,80	9,20	3,06	0,53	3,58	0,22
2017	4,15	2,92	90,74	9,26	3,76	0,27	4,03	-0,11
2018	2,73	2,50	90,65	9,35	2,48	0,23	2,71	-0,02
2019	3,21	2,12	90,49	9,51	2,90	0,20	3,10	-0,10
2020	-10,94	-11,09	90,69	9,31	-9,92	-1,03	-10,96	-0,01

Fuente: Elaboración propia, CEPREDE a partir de INE, Contabilidad Regional de España base 2015 y elaboración propia.

**Cuadro 3.12**

**Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Ciudad de Madrid (2001-2021)**

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2001	6,22	4,97	89,68	10,32	5,58	0,51	6,09	-0,13
2002	2,96	4,33	89,88	10,12	2,66	0,44	3,10	0,14
2003	2,94	4,96	89,77	10,23	2,64	0,51	3,14	0,21
2004	3,44	2,29	89,38	10,62	3,07	0,24	3,32	-0,12
2005	5,28	5,47	89,23	10,77	4,71	0,59	5,30	0,02
2006	5,16	-1,94	88,95	11,05	4,59	-0,21	4,38	-0,79
2007	4,20	0,43	89,13	10,87	3,74	0,05	3,79	-0,41
2008	2,40	-0,40	89,79	10,21	2,16	-0,04	2,12	-0,29
2009	-2,07	-8,59	91,63	8,37	-1,89	-0,72	-2,61	-0,55
2010	-0,59	0,72	93,19	6,81	-0,55	0,05	-0,50	0,09
2011	1,21	-4,24	91,57	8,43	1,10	-0,36	0,75	-0,46
2012	-2,10	-3,36	91,92	8,08	-1,93	-0,27	-2,20	-0,10
2013	-1,84	-1,26	91,75	8,25	-1,69	-0,10	-1,80	0,05
2014	1,33	2,57	91,12	8,88	1,21	0,23	1,44	0,11
2015	3,01	7,79	90,78	9,22	2,73	0,72	3,45	0,44
2016	3,81	4,46	90,51	9,49	3,45	0,42	3,87	0,06
2017	4,19	3,84	90,50	9,50	3,79	0,36	4,16	-0,03
2018	3,55	1,24	90,38	9,62	3,21	0,12	3,33	-0,22
2019	3,21	1,09	90,35	9,65	2,90	0,10	3,00	-0,20
2020	-10,30	-9,06	90,51	9,49	-9,32	-0,86	-10,18	0,12
2021	6,90	5,43	90,86	9,14	6,27	0,50	6,76	-0,13

Fuente: Contabilidad Municipal de la Ciudad de Madrid, base 2015, Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid y elaboración propia CEPREDE.

A efectos de predicción, los nuevos cálculos para la región (cuadro 3.13) apuntan que se mantendrá el diferencial negativo para el periodo 2021-2025.

**Cuadro 3.13**

Diferencias VAB y PIB de la Comunidad de Madrid 2019-2025								
Año	Tasa Variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2019	3,21	2,12	90,49	9,51	2,90	0,20	3,10	-0,10
2020	-10,94	-11,09	90,69	9,31	-9,92	-1,03	-10,96	-0,01
2021	5,35	4,83	91,28	8,72	4,88	0,42	5,30	-0,05
2022	5,36	2,50	91,32	8,68	4,89	0,22	5,11	-0,25
2023	3,36	2,60	91,53	8,47	3,08	0,22	3,30	-0,06
2024	3,30	1,85	91,59	8,41	3,02	0,16	3,18	-0,12
2025	2,60	1,89	91,70	8,30	2,38	0,16	2,54	-0,06

Fuente: Elaboración Propia, CEPREDE, a partir de la variación impositiva calculada para España en su conjunto.

En el contexto de la Ciudad de Madrid (cuadro 3.14), las estimaciones son similares, aunque en este caso sí se registrarían algunos diferenciales positivos en años alternos.

**Cuadro 3.14**

Diferencias VAB y PIB de la Ciudad de Madrid 2019-2025								
Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2019	3,21	1,09	90,35	9,65	2,90	0,10	3,00	-0,20
2020	-10,30	-9,06	90,51	9,49	-9,32	-0,86	-10,18	0,12
2021	6,90	5,43	90,86	9,14	6,27	0,50	6,76	-0,13
2022	6,25	2,94	90,20	9,80	5,63	0,29	5,92	-0,32
2023	2,63	3,01	90,28	9,72	2,37	0,29	2,67	0,04
2024	2,61	2,14	90,27	9,73	2,35	0,21	2,56	-0,05
2025	1,99	2,17	90,26	9,74	1,79	0,21	2,00	0,02

Fuente: Elaboración Propia, CEPREDE a partir de la variación impositiva calculada para España en su conjunto.

## RESUMEN

### Perspectivas de crecimiento económico

- A las cicatrices que ha dejado esta crisis económica derivada de la pandemia como son los elevados niveles de deuda y déficit a los que habrá que poner solución cuando las circunstancias lo permitan, se unen las dificultades incipientes para afrontar con ímpetu una recuperación económica que se está viendo lastrada por la elevada inflación, los costes energéticos, los problemas derivados de las interrupciones en la cadena de suministros, que aún afecta especialmente a algunos sectores en particular y la persistencia de la guerra en Ucrania que ensombrece el panorama, más allá de la lamentable pérdida de vidas humanas asociada.
- La economía de la Ciudad de Madrid crecerá, previsiblemente, un 5,9% en 2022 frente al 4,2% nacional y al incremento del 5,1% del PIB de la Comunidad de Madrid que se ha estimado en un escenario básico de no empeoramiento de las condiciones actuales. Las perspectivas para 2023 se presentan ya con ritmos de crecimiento más moderados que siguen reflejando un diferencial positivo para la economía municipal respecto al entorno nacional. Si no hay complicaciones adicionales, las previsiones marcarían una senda de evolución en los años siguientes con ritmos de crecimiento que podrían denominarse acordes con una situación calificada como “habitual” más que “normal” en el horizonte de predicción.
- Las estructuras de especialización productiva de cada una de las economías marcan los diferenciales de crecimiento sobre las que ha incidido de forma notable su estructura industrial y de servicios. El comportamiento diferencial de la Ciudad de Madrid respecto a España en 2022 se fundamenta en la esperada dinamicidad de la actividad económica en determinadas actividades donde la Ciudad de Madrid cuenta con una importante participación, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas relacionadas con servicios empresariales y servicios relacionados con el turismo, que argumentan un comportamiento diferencial, presente en la revisión de la valoración del año 2021, pero también en el impulso previsto para las estimaciones realizadas para el horizonte de predicción en los próximos años 2023-2025.
- En el año 2022, se espera que el diferencial se mantenga en positivo a favor de la Ciudad de Madrid y con un aumento respecto al registrado en 2021. Esta mejora del diferencial viene generada por el mejor diferencial en el sector servicios, y concretamente en Información y Comunicaciones y Actividades profesionales, científicas y técnicas. En un horizonte a medio y largo plazo en la Ciudad de Madrid (2023-2025), se mantendrán diferenciales positivos, en el entorno de los 0,5 y 0,7 puntos, liderando este diferencial positivo, como viene siendo habitual, el sector servicios.