

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 2022-2026.

El análisis de la evolución de los principales indicadores de coyuntura económica y del mercado laboral permiten afrontar una valoración de conjunto antes de acometer en este capítulo la revisión de las estimaciones de crecimiento de la Ciudad de Madrid con un horizonte de predicción hasta 2026. En este proceso de predicción se requiere de una combinación de elementos de previsión 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, especialmente por la confluencia de factores cambiantes y de diverso riesgo, como los que se vienen afrontando desde la declaración de pandemia.

En el contexto actual, con un entorno cambiante donde a los problemas existentes se suman otros nuevos de incluso peor diagnóstico, el entorno económico condiciona el devenir de la economía municipal, como es lógico. Aunque la confianza empresarial madrileña y la solidez del mercado laboral supone una información relevante e incluso anticipada sobre el devenir de la sostenibilidad de la recuperación de la actividad productiva madrileña, es necesario poner de relieve la importancia de poner el foco en la recuperación microeconómica y no solo en las grandes cifras macroeconómicas. Es evidente que si bien reflejan un panorama que puede calificarse como optimista en este momento y pese a las incertidumbres, también es cierto que no reflejan las erosiones profundas de la crisis, así como las dificultades que aún se afrontan en determinados ámbitos de actividad, así como en los hogares de rentas más bajas que, por tanto, han afrontado con mayor dificultad la subida de los precios de consumo y de los tipos de interés, entre algunos de los problemas generales de índole económica.

Se presenta el cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid, objetivo principal de este informe, que abarca desde la revisión del cierre del ejercicio económico de 2022 hasta las previsiones para el periodo 2023-2026, con un horizonte de predicción amplio en un contexto difícil que, como se ha señalado, está marcado por la volatilidad y la incertidumbre derivada de los problemas geopolíticos. 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, 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 el perfil temporal de evolución a corto plazo.

En el cuadro 3.1 se resume la evolución y predicciones básicas abarcando un amplio periodo de tiempo (2016 -2026) de la Ciudad de Madrid y su comparativa con España y la Comunidad de Madrid. Así, la economía de la Ciudad de Madrid creció, previsiblemente, un 5,8% en 2022 frente al 5,8%

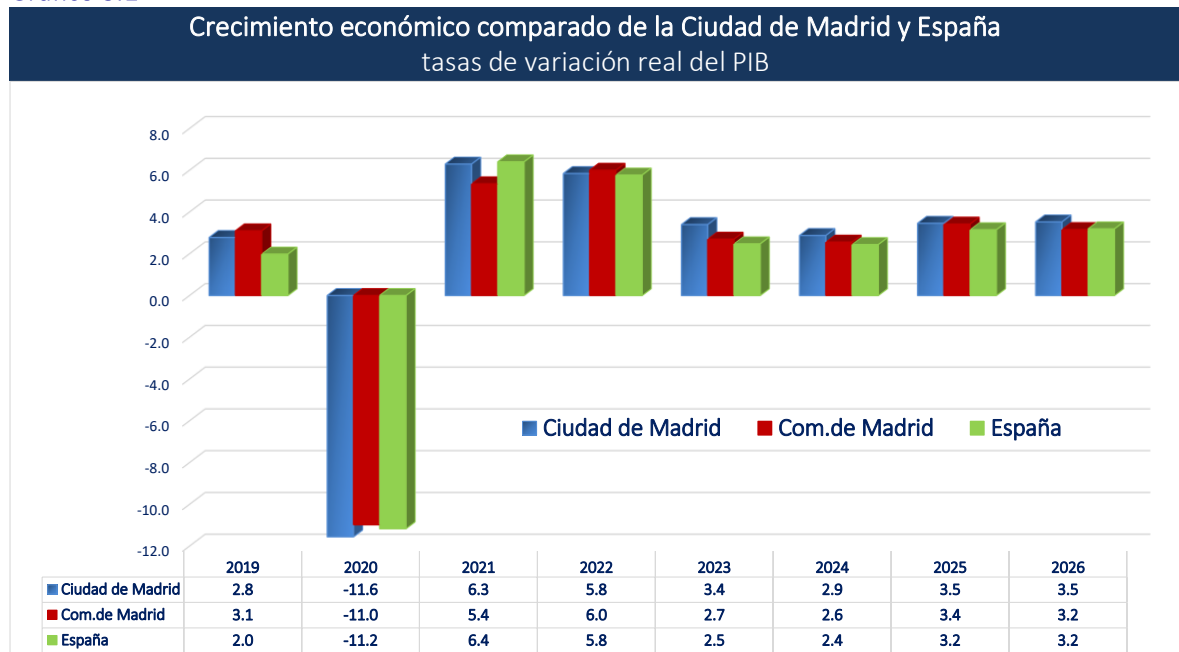
nacional y al incremento del 6,0% del PIB de la Comunidad de Madrid, según las estimaciones realizadas y revisión de cifras oficiales. Se observa el año 2022, como punto de partida, y como continuación de ese efecto intenso de reactivación económica iniciado en 2021 en los tres ámbitos geográficos considerados, tras el varapalo originado por la pandemia, 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 desde principios de año, pese a todo, con mejores expectativas de las iniciales (gráfico 3.1).

Cuadro 3.1

Predicciones de crecimiento en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España (tasas de variación real)											
Crecimiento oficial y previsto del PIB											
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ciudad de Madrid	4.5	4.0	3.3	2.8	-11.6	6.3	5.8	3.4	2.9	3.5	3.5
Comunidad de Madrid	4.0	4.0	2.7	3.1	-11.0	5.4	6.0	2.7	2.6	3.4	3.2
España	3.0	3.0	2.3	2.0	-11.2	6.4	5.8	2.5	2.4	3.2	3.2
Crecimiento oficial y previsto de Impuestos											
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ciudad de Madrid	5.0	3.7	1.2	1.1	-10.1	5.5	3.3	3.0	3.4	2.2	5.3
Comunidad de Madrid	6.2	2.9	2.5	2.1	-10.4	6.5	4.9	2.8	3.3	4.0	3.3
España	5.2	1.9	2.1	1.0	-12.1	10.0	4.1	2.9	3.6	2.2	5.6
Crecimiento oficial y previsto del VAB											
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ciudad de Madrid	4.4	4.0	3.5	3.0	-11.7	6.4	6.1	3.4	2.8	3.6	3.3
Comunidad de Madrid	3.8	4.1	2.8	3.2	-11.0	5.2	6.2	2.6	2.5	3.4	3.1
España	2.9	3.1	2.3	2.1	-11.1	6.1	5.9	2.4	2.3	3.3	2.9

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de datos oficiales (en sombreado) y estimaciones.

Gráfico 3.1



Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

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, con un crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid del 3,4% frente al 2,5% previsto para España, y que se basan en un escenario básico de no empeoramiento de las condiciones actuales, de por sí ya difíciles. En este sentido, 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, congruente con ritmos entre el 2% y el 3% para el conjunto de España.

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 2021-2026 de la Ciudad de Madrid, donde se aprecia que algunos sectores más afectados en 2020 como la construcción ya no sustentan caídas de producción, y tan solo refleja alguna variación negativa el sector agrícola debido a los efectos de la sequía y elevadas temperaturas. Las estimaciones en 2023 son favorables en todos los sectores, salvo en el sector energético, derivado de problemas relacionados con el suministro y encarecimiento de los productos base, apuntando a la paulatina reactivación de la economía municipal en el periodo 2024-2026, donde más incertidumbre hay en este momento.

Cuadro 3.2

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2021-2026 (tasas de variación interanual)						
Predicciones PIB y VAB Sectorial	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Producto Interior Bruto (PIB)	6.3	5.8	3.4	2.9	3.5	3.5
Impuestos s/producción	5.5	3.3	3.0	3.4	2.2	5.3
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	6.4	6.1	3.4	2.8	3.6	3.3
Valor añadido bruto Agricultura	-3.2	0.4	2.0	15.0	4.1	-2.0
Valor añadido bruto Energía	2.0	3.1	-2.4	0.3	6.3	3.4
Valor añadido bruto Industria	7.2	4.8	2.4	1.9	5.4	1.5
Valor añadido bruto Industria+Energía	4.9	4.0	-0.2	1.0	5.9	2.4
Valor añadido bruto Construcción	4.2	4.0	2.7	2.6	13.3	10.1
Valor añadido bruto Servicios	6.6	6.4	3.9	3.0	2.9	3.1
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	6.9	7.6	4.1	3.3	2.8	3.7
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	2.9	0.7	2.4	1.5	3.2	0.5

Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

Como es evidente, 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 75%. Contando, además, con un sector comercial especialmente atomizado que atiende a criterios de especialización y exclusividad, negocios en su mayoría micro PYME (menos de 10 asalariados), que presentan mayores dificultades

para sortear los obstáculos que se han venido presentando desde la pandemia y, en algunos casos, incluso no han podido restablecer su actividad del todo a los niveles prepandemia.

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 2023 se fundamenta en la dinamicidad de la actividad económica en determinadas ramas productivas 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 2022, pero también en el impulso previsto para las estimaciones realizadas para el horizonte de predicción en los próximos años 2024-2026.

Como sería deseable, y así se ha puesto de manifiesto en otros informes, 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 para 2024. La misma información referida al ámbito de España para facilitar la comparación relativa de los ritmos de crecimiento en el periodo 2021-2026 se recoge en el cuadro

Cuadro 3.3

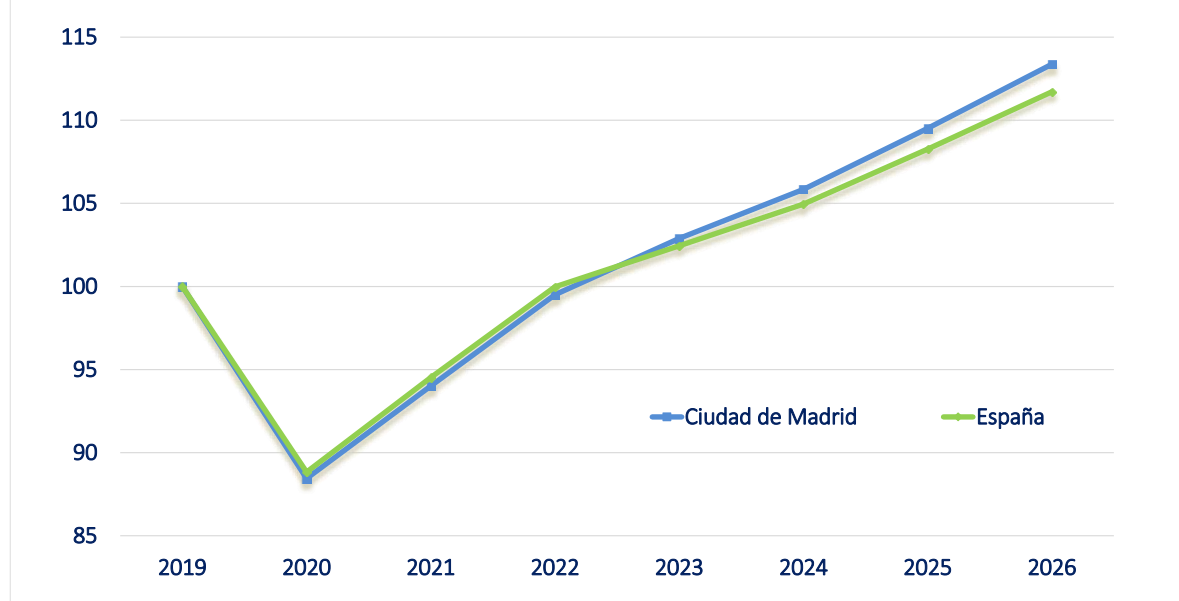
Cuadro macroeconómico de España 2021-2026 (tasas de variación interanual)						
Predicciones PIB y VAB Sectorial	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Producto Interior Bruto (PIB)	6.4	5.8	2.5	2.4	3.2	3.2
Impuestos s/producción	10.0	4.1	2.9	3.6	2.2	5.6
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	6.1	5.9	2.4	2.3	3.3	2.9
Valor añadido bruto Agricultura	4.2	-19.8	1.4	10.8	3.0	-1.5
Valor añadido bruto Energía	-17.6	-3.0	-2.0	0.2	4.8	2.4
Valor añadido bruto Industria	13.1	4.4	2.0	1.6	5.0	1.4
Valor añadido bruto Industria+Energía	5.4	2.6	0.8	1.3	5.0	1.4
Valor añadido bruto Construcción	-1.0	3.2	3.1	3.0	10.8	11.6
Valor añadido bruto Servicios	6.8	8.0	2.8	2.2	2.3	2.6
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	8.9	10.8	3.0	2.5	2.2	3.3
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	1.2	-0.2	2.0	1.3	2.5	0.5

Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

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 la recuperación del nivel de producción previo a la declaración de la pandemia que, según las estimaciones presentadas, ya sería efectivo en ambos casos. Con la reciente publicación de la revisión del crecimiento económico de España realizada por el INE, se perfila una tendencia más cercana a la del municipio madrileño.

Gráfico 3.2

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



Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

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 2023 y 2024 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 las tensiones que generan los conflictos geopolíticos, además de las condiciones económicas actuales. De igual modo, en el gráfico 3.3 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

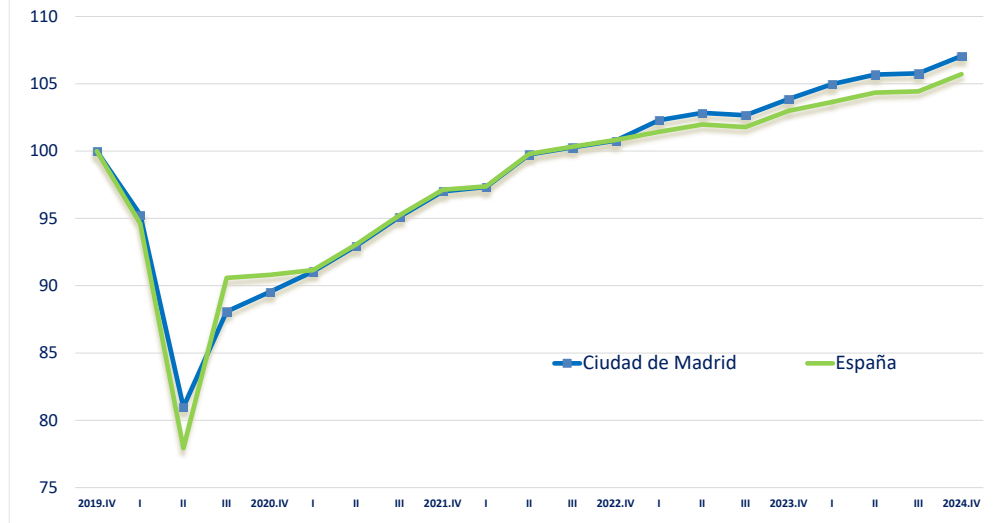
Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2023-2024, perfil trimestral (tasas de variación interanual)

	2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB Oferta	5.1	3.1	2.4	3.1	2.6	2.8	3.0	3.1
Impuestos s/producción	0.2	-0.7	4.5	8.0	6.2	4.9	1.9	0.9
Valor Añadido Bruto Total	5.2	3.1	2.4	3.1	2.6	2.7	3.0	3.0
Valor añadido bruto Agricultura	-6.9	-1.3	5.8	11.7	14.0	21.6	17.9	7.5
Valor añadido bruto Industria+Energía	6.0	2.6	0.4	0.6	-0.6	1.4	3.4	3.5
Valor añadido bruto Construcción	3.6	1.8	2.6	2.9	1.6	2.2	3.4	3.2
Valor añadido bruto Servicios	6.2	4.1	2.5	2.8	3.0	2.6	3.0	3.5
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	7.0	4.1	2.4	3.2	2.8	3.0	3.5	4.0
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	3.1	3.4	2.3	1.0	3.1	0.8	0.8	1.2

Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

Gráfico 3.3

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



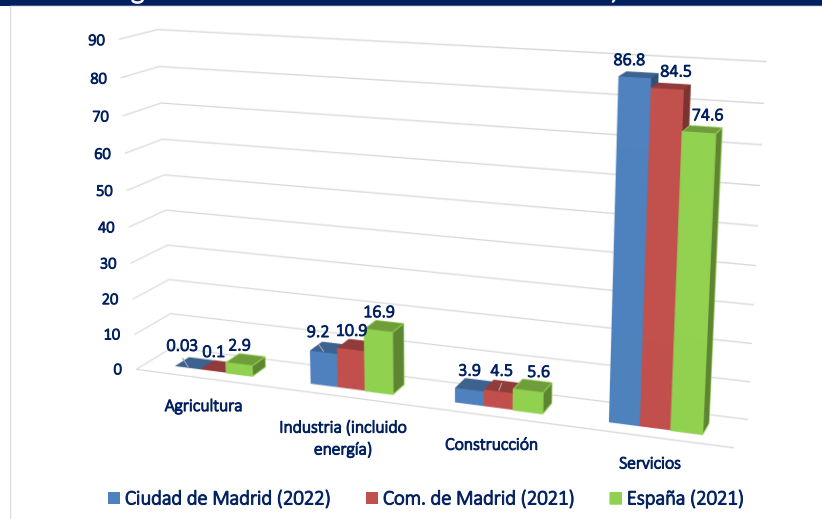
Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

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 (9,2%) es inferior al de la Comunidad de Madrid (10,9%) y España (16,9%), es mayor la presencia del sector servicios en la economía de la Ciudad de Madrid (86,8%), frente al de la Comunidad de Madrid (84,5%) y España donde representa un 74,6% del PIB total (gráfico 3.4). 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 3.4

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



Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de Contabilidad Regional de España y Contabilidad Municipal.

El año 2021 se habría registrado un destacado diferencial positivo del orden de 2,17 puntos de porcentaje respecto a España, generado en gran parte por el sector servicios 1,81 (cuadro 3.5). Ya en 2020, este diferencial positivo fue muy significativo (1,34 puntos), una ciudad muy orientada a servicios, y cada vez más, que ha salido de la pandemia con menos restricciones a la actividad de este sector que en el resto de España, explicarían ese diferencial positivo tan amplio.

Respecto al año 2022, se habría registrado un diferencial negativo a favor de la Ciudad de Madrid de -0,61. Este cambio de signo en el diferencial viene generado por el peor diferencial en el sector servicios (-1,09), y concretamente en Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; y hostelería.

Cuadro 3.5

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	7,31	21,95	1,60	13,85	19,78	2,74	1,14
Información y comunicaciones	7,94	3,92	0,31	6,07	10,72	0,65	0,34
Actividades financieras y de seguros	-0,74	4,22	-0,03	2,69	7,86	0,21	0,24
Actividades inmobiliarias	3,20	12,11	0,39	2,06	11,72	0,24	-0,15
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	11,12	9,13	1,01	10,67	16,62	1,77	0,76
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,17	19,10	0,22	2,87	16,23	0,47	0,24
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	3,01	4,10	0,12	3,51	5,09	0,18	0,05
Conjunto sectores Servicios	4,88	74,52	3,63	7,11	88,01	6,26	2,63
Complemento para igualar pesos en Servicios	6,06	13,50	0,82	0,00			0,00
Total compensado sectores Servicios	5,06	88,01	4,45	7,11	88,01	6,26	1,81
Energía	-17,55	4,27	-0,75	2,02	3,58	0,07	0,82
Complemento para igual pesos en Energía	6,06	-0,70	-0,04				0,04
Total compensado Energía	-22,14	3,58	-0,79	2,02	3,58	0,07	0,86
Industria Manufacturera en conjunto	13,08	12,50	1,63	7,20	4,33	0,31	-1,32
Complemento para igualar pesos	6,06	-8,17	-0,50				0,50
Total compensado Industria	26,34	4,33	1,14	7,20	4,33	0,31	-0,83
Construcción	-0,97	5,69	-0,06	4,16	4,05	0,17	0,22
Complemento para igualar pesos en Construcción	6,06	-1,65	-0,10				0,10
Total compensado Construcción	-3,83	4,05	-0,15	4,16	4,05	0,17	0,32
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	4,65	99,97	4,64	6,82	99,97	6,81	2,17

Fuente: CEPREDE, octubre 2023. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos.

Cuadro 3.6

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	18,46	21,95	4,05	14,50	21,26	3,08	-0,97
Información y comunicaciones	8,30	3,92	0,33	7,11	10,55	0,75	0,43
Actividades financieras y de seguros	1,79	4,22	0,08	-2,49	7,47	-0,19	-0,26
Actividades inmobiliarias	3,21	12,11	0,39	2,41	10,99	0,26	-0,12
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	7,52	9,13	0,69	6,50	16,86	1,10	0,41
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	-0,20	19,10	-0,04	0,72	15,41	0,11	0,15
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	10,86	4,10	0,45	10,04	4,93	0,50	0,05
Conjunto sectores Servicios	7,96	74,52	5,93	6,42	87,47	5,61	-0,32
Complemento para igualar pesos en Servicios	5,95	12,95	0,77				
Total compensado sectores Servicios	7,96	87,47	6,70	6,42	87,47	5,61	-1,09
Energía	-2,96	4,27	-0,13	3,13	4,13	0,13	0,26
Complemento para igual pesos en Energía	5,95	-0,14	-0,01				0,01
Total compensado Energía	-3,26	4,13	-0,13	3,13	4,13	0,13	0,26
Industria Manufacturera en conjunto	4,44	12,50	0,56	4,81	4,40	0,21	-0,34
Complemento para igualar pesos	5,95	-8,10	-0,48				0,48
Total compensado Industria	1,68	4,40	0,07	4,81	4,40	0,21	0,14
Construcción	3,19	5,69	0,18	4,00	3,97	0,16	-0,02
Complemento para igualar pesos en Construcción	5,95	-1,73	-0,10				0,10
Total compensado Construcción	1,99	3,97	0,08	4,00	3,97	0,16	0,08
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	6,72	99,97	6,72	6,11	99,97	6,11	-0,61

Fuente: CEPREDE, octubre 2023. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos.

De cara a 2023, se espera que el diferencial retorne al signo positivo a favor de la Ciudad de Madrid, aunque por debajo del de 2021 (0,99 frente a 2,17). Esta mejora del diferencial viene generada por el mejor diferencial en el sector servicios (0,98), tras el signo negativo que obtuvo en 2022.

En un horizonte a medio y largo plazo en la Ciudad de Madrid (2024-2026), se mantendrán diferenciales positivos, aunque muy bajos, entre los 0,1 y 0,5 puntos porcentuales, 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 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	2,66	24,07	0,64	3,77	23,45	0,88	0,24
Información y comunicaciones	4,06	3,82	0,15	5,34	10,12	0,54	0,39
Actividades financieras y de seguros	1,71	4,30	0,07	1,73	7,26	0,13	0,05
Actividades inmobiliarias	3,48	11,41	0,40	4,48	10,21	0,46	0,06
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,51	8,93	0,31	4,80	16,26	0,78	0,47
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	2,01	17,77	0,36	2,45	14,49	0,35	0,00
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	3,35	4,28	0,14	4,24	5,00	0,21	0,07
Conjunto sectores Servicios	2,79	74,59	2,08	3,86	86,77	3,35	1,27
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,43	12,19	0,30				
Total compensado sectores Servicios	2,79	86,77	2,38	3,86	86,77	3,35	0,98
Energía	-2,01	4,91	-0,10	-2,42	4,93	-0,12	-0,02
Complemento para igual pesos en Energía	2,43	0,02	0,00				0,00
Total compensado Energía	-1,99	4,93	-0,10	-2,42	4,93	-0,12	-0,02
Industria Manufacturera en conjunto	1,96	12,53	0,25	2,37	4,32	0,10	-0,14
Complemento para igualar pesos	2,43	-8,21	-0,20				0,20
Total compensado Industria	1,06	4,32	0,05	2,37	4,32	0,10	0,06
Construcción	3,09	5,41	0,17	2,70	3,95	0,11	-0,06
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,43	-1,46	-0,04				0,04
Total compensado Construcción	3,33	3,95	0,13	2,70	3,95	0,11	-0,02
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,46	99,97	2,46	3,44	99,97	3,44	0,99

Fuente: CEPREDE, octubre 2023. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos.

Cuadro 3.8

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	2,23	24,24	0,54	3,01	23,45	0,71	0,17
Información y comunicaciones	3,81	3,86	0,15	4,73	10,12	0,48	0,33
Actividades financieras y de seguros	1,10	4,31	0,05	1,11	7,26	0,08	0,03
Actividades inmobiliarias	2,82	11,47	0,32	3,63	10,21	0,37	0,05
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,93	8,99	0,26	3,89	16,26	0,63	0,37
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,27	17,66	0,22	1,45	14,49	0,21	-0,01
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,38	4,31	0,10	2,73	5,00	0,14	0,03
Conjunto sectores Servicios	2,20	74,85	1,65	3,01	86,77	2,61	0,97
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,32	11,92	0,28	0,00			0,00
Total compensado sectores Servicios	2,20	86,77	1,93	3,01	86,77	2,61	0,69
Energía	0,20	4,25	0,01	0,29	4,93	0,01	0,01
Complemento para igual pesos en Energía	2,32	0,68	0,02				-0,02
Total compensado Energía	0,49	4,93	0,02	0,29	4,93	0,01	-0,01
Industria Manufacturera en conjunto	1,64	12,58	0,21	1,91	4,32	0,08	-0,12
Complemento para igualar pesos	2,32	-8,27	-0,19				0,19
Total compensado Industria	0,35	4,32	0,02	1,91	4,32	0,08	0,07
Construcción	2,99	5,66	0,17	2,61	3,95	0,10	-0,07
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,32	-1,71	-0,04				0,04
Total compensado Construcción	3,28	3,95	0,13	2,61	3,95	0,10	-0,03
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,09	99,97	2,09	2,81	99,97	2,81	0,72

Fuente: CEPREDE, octubre 2023. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos.

Cuadro 3.9

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	2,27	24,40	0,55	2,75	23,45	0,65	0,09
Información y comunicaciones	2,53	3,90	0,10	3,49	10,12	0,35	0,25
Actividades financieras y de seguros	1,13	4,35	0,05	1,48	7,26	0,11	0,06
Actividades inmobiliarias	2,33	11,53	0,27	2,76	10,21	0,28	0,01
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,70	9,05	0,24	3,50	16,26	0,57	0,33
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	2,48	17,62	0,44	3,23	14,49	0,47	0,03
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1,69	4,34	0,07	2,04	5,00	0,10	0,03
Conjunto sectores Servicios	2,29	75,18	1,72	2,91	86,77	2,53	0,80
Complemento para igualar pesos en Servicios	3,25	11,59	0,38	0,00			0,00
Total compensado sectores Servicios	2,29	86,77	2,10	2,91	86,77	2,53	0,43
Energía	4,79	4,06	0,19	6,29	4,93	0,31	0,12
Complemento para igual pesos en Energía	3,25	0,87	0,03				-0,03
Total compensado Energía	4,52	4,93	0,22	6,29	4,93	0,31	0,09
Industria Manufacturera en conjunto	5,02	12,49	0,63	5,39	4,32	0,23	-0,39
Complemento para igualar pesos	3,25	-8,17	-0,27				0,27
Total compensado Industria	8,38	4,32	0,36	5,39	4,32	0,23	-0,13
Construcción	10,84	5,85	0,63	13,27	3,95	0,52	-0,11
Complemento para igualar pesos en Construcción	3,25	-1,90	-0,06				0,06
Total compensado Construcción	14,49	3,95	0,57	13,27	3,95	0,52	-0,05
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	3,26	99,97	3,26	3,60	99,97	3,59	0,34

Fuente: CEPREDE, octubre 2023. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos.

Cuadro 3.10

Impacto diferencial en 2026 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	3,88	24,00	0,93	4,63	21,26	0,99	0,05
Información y comunicaciones	3,81	3,84	0,15	4,67	10,55	0,49	0,35
Actividades financieras y de seguros	2,21	4,27	0,09	2,39	7,47	0,18	0,08
Actividades inmobiliarias	2,86	11,34	0,32	3,40	10,99	0,37	0,05
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,09	8,90	0,27	3,17	16,86	0,53	0,26
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	0,49	17,68	0,09	0,54	15,41	0,08	0,00
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,08	4,27	0,09	1,89	4,93	0,09	0,00
Conjunto sectores Servicios	2,62	74,29	1,95	3,13	87,47	2,74	0,80
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,93	13,18	0,39				
Total compensado sectores Servicios	2,62	87,47	2,33	3,13	87,47	2,74	0,41
Energía	2,42	4,16	0,10	3,40	4,13	0,14	0,04
Complemento para igual pesos en Energía	2,93	-0,03	0,00				0,00
Total compensado Energía	2,42	4,13	0,10	3,40	4,13	0,14	0,04
Industria Manufacturera en conjunto	1,37	12,73	0,17	1,48	4,40	0,07	-0,11
Complemento para igualar pesos	2,93	-8,33	-0,24				0,24
Total compensado Industria	-1,57	4,40	-0,07	1,48	4,40	0,07	0,13
Construcción	11,57	6,41	0,74	10,12	3,97	0,40	-0,34
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,93	-2,44	-0,07				0,07
Total compensado Construcción	16,90	3,97	0,67	10,12	3,97	0,40	-0,27
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	3,03	99,97	3,03	3,35	99,97	3,35	0,31

Fuente: CEPREDE, octubre 2023. 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), posteriormente esta pasaría nuevamente a un diferencial negativo durante los siguientes cuatro años (2017-2020) y volviendo a ser positivo en el último año disponible (2021).

Cuadro 3.11

Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Comunidad 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	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
2021	5,24	6,51	91,28	8,72	4,78	0,57	5,35	0,11

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de INE, Contabilidad Regional de España base 2015 y elaboración propia.

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 2022 (último dato disponible), salvo en 2020, que fue positivo.

Cuadro 3.12

Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Ciudad de Madrid (2001-2022)

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	-2,06	-3,36	91,92	8,08	-1,90	-0,27	-2,17	-0,10
2013	-2,15	-1,54	91,75	8,25	-1,97	-0,13	-2,10	0,05
2014	1,33	2,54	91,12	8,88	1,21	0,23	1,44	0,11
2015	3,10	7,84	90,78	9,22	2,81	0,72	3,53	0,44
2016	4,42	4,96	90,51	9,49	4,00	0,47	4,47	0,05
2017	4,02	3,69	90,51	9,49	3,64	0,35	3,99	-0,03
2018	3,55	1,24	90,39	9,61	3,21	0,12	3,33	-0,22
2019	2,96	1,08	90,36	9,64	2,68	0,10	2,78	-0,18
2020	-11,71	-10,08	90,52	9,48	-10,60	-0,95	-11,56	0,15
2021	6,38	5,46	90,90	9,10	5,80	0,50	6,29	-0,08
2022	6,11	3,35	90,22	9,78	5,51	0,33	5,84	-0,27

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de Contabilidad Municipal de la Ciudad de Madrid, base 2015, Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

A efectos de predicción, los nuevos cálculos para la región (cuadro 3.13) apuntan que se mantendrá un diferencial positivo ligeramente por encima de los cero puntos de diferencia durante el período 2023-2026.

Cuadro 3.13

Diferencias VAB y PIB de la Comunidad de Madrid 2020-2026

Año	Tasa Variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2020	-11,03	-10,44	90,70	9,30	-10,01	-0,97	-10,98	0,05
2021	5,24	6,51	91,24	8,76	4,78	0,57	5,35	0,11
2022	6,17	4,89	90,39	9,61	5,58	0,47	6,05	-0,12
2023	2,65	2,79	90,50	9,50	2,40	0,26	2,66	0,01
2024	2,48	3,33	90,49	9,51	2,24	0,32	2,56	0,08
2025	3,36	3,99	90,42	9,58	3,04	0,38	3,42	0,06
2026	3,14	3,35	90,36	9,64	2,84	0,32	3,16	0,02

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, 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 a las de la Comunidad de Madrid, aunque aquí si es más probable ver diferenciales negativos en alguno año del horizonte de predicción (2023-2026).

Cuadro 3.14

Diferencias VAB y PIB de la Ciudad de Madrid 2020-2026

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2020	-11,71	-10,08	90,52	9,48	-10,60	-0,95	-11,56	0,15
2021	6,38	5,46	90,90	9,10	5,80	0,50	6,29	-0,08
2022	6,11	3,35	90,22	9,78	5,51	0,33	5,84	-0,27
2023	3,44	2,97	90,76	9,24	3,13	0,27	3,40	-0,04
2024	2,82	3,43	90,35	9,65	2,55	0,33	2,88	0,06
2025	3,60	2,15	90,54	9,46	3,26	0,20	3,46	-0,14
2026	3,35	5,26	90,52	9,48	3,03	0,50	3,53	0,18

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de la variación impositiva calculada para España en su conjunto.

RESUMEN

Perspectivas de crecimiento económico

- El año 2021 se habría registrado un destacado diferencial positivo del orden de 2,17 puntos de porcentaje respecto a España, generado en gran parte por el sector servicios 1,81. Ya en 2020, este diferencial positivo fue muy significativo (1,34 puntos), una ciudad muy orientada a servicios, y cada vez más, que ha salido de la pandemia con menos restricciones a la actividad de este sector que en el resto de España, explicarían ese diferencial positivo tan amplio.
- Respecto al año 2022, se habría registrado un diferencial negativo a favor de la Ciudad de Madrid de -0,61. Este cambio de signo en el diferencial viene generado por el peor diferencial en el sector servicios (-1,09), y concretamente en Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; y hostelería.
- La economía de la Ciudad de Madrid creció, previsiblemente, un 5,8% en 2022 frente al 5,8% nacional y al incremento del 6,0% del PIB de la Comunidad de Madrid, según las estimaciones realizadas y revisión de cifras oficiales. Se observa el año 2022, como punto de partida, y como continuación de ese efecto intenso de reactivación económica iniciado en 2021 en los tres ámbitos geográficos considerados, tras el varapalo originado por la pandemia, 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 desde principios de año, pese a todo, con mejores expectativas de las iniciales.
- 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, con un crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid del 3,4% frente al 2,5% previsto para España, y que se basan en un escenario básico de no empeoramiento de las condiciones actuales, de por sí ya difíciles. En este sentido, 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, congruente con ritmos entre el 2% y el 3% para el conjunto de España.
- 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 2023 se fundamenta en la dinamicidad de la actividad económica en determinadas ramas productivas 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 2022, pero también en el impulso previsto para las estimaciones realizadas para el horizonte de predicción en los próximos años 2024-2026.

