

S

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

DE LA CIUDAD DE MADRID

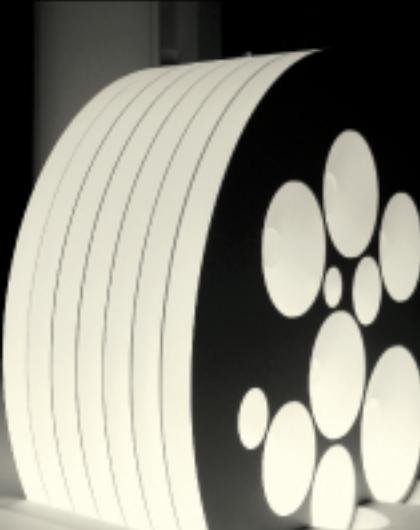
7

1^{er} SEMESTRE 2009
OBSERVATORIO ECONÓMICO

1. El entorno económico.
2. Situación de partida: la actividad económica.
3. Perspectivas de crecimiento económico.
4. Detalle sectorial de las predicciones de crecimiento económico.
5. Predicciones de empleo.



iMADRID!





SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

DE LA CIUDAD DE MADRID

7

1^{er} SEMESTRE 2009

OBSERVATORIO ECONÓMICO

Dirección y Coordinación

Javier Oyarzábal, Coordinación General de Economía
Bernardino Sanz, Observatorio Económico
Ana M. López, Universidad Autónoma de Madrid

Equipo de trabajo

Instituto L.R. Klein-Centro Stone, UAM
Francisco Javier Braña
Milagros Dones
Antonio Pulido
Ana M. López

Diseño

Perricac Compañía Gráfica

Fotografía de cubierta

Paolo Giocosso

Maquetación e impresión

Gráficas Minaya, S.A.

Edición

Ediciones Empresa Global, S.L (Afi)

Distribución

Área de Gobierno de Economía y Empleo
C/ Gran Vía, 24 - 1º
28013 Madrid, España

D.L.: M-30285-2008

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

Agradecemos la inestimable colaboración de todas las áreas del Ayuntamiento de Madrid que han participado en este proyecto, en especial a la Dirección General de Estadística, así como al Observatorio de Empleo de la Comunidad de Madrid, pues sin su colaboración en el suministro de información, no habría sido posible la elaboración de estos informes.

ÍNDICE

PRESENTACIÓN	5
RESUMEN EJECUTIVO	7
1. El entorno económico de la Ciudad de Madrid	9
1.1. Entorno internacional	11
1.2. Entorno europeo	13
1.3. Entorno nacional	15
1.4. Entorno regional	18
2. Situación de partida: la actividad económica en la Ciudad de Madrid	21
2.1. Coyuntura económica	23
2.1.1. Principales indicadores de coyuntura económica en la Ciudad de Madrid	23
2.1.2. Indicadores de coyuntura en las principales ciudades europeas	27
2.2. Características del empleo en la Ciudad de Madrid	33
2.2.1. Detalle sectorial de la generación de empleo	35
2.2.2. Productividad aparente del trabajo	39
3. Perspectivas de crecimiento económico en la Ciudad de Madrid	43
3.1. Los factores de crecimiento de la economía de la Ciudad de Madrid	45
3.2. Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2008-2010	56
4. Detalle sectorial de las predicciones de crecimiento económico en la Ciudad de Madrid	61
4.1. El enfoque sectorial de la Ciudad de Madrid	63
4.2. Una perspectiva general comparada	68
4.3. Dinámica diferencial, dinámica sectorial	72
5. Predicciones de empleo	83

PRESENTACIÓN

Miguel Ángel Villanueva González

Delegado del Área de Gobierno de Economía y Empleo

Iniciamos 2009 con la 7^a edición de Situación y Perspectivas Económicas, documento en el que el Ayuntamiento de Madrid publica una estimación sobre la evolución prevista de la economía de la Ciudad en el medio plazo.

El momento actual está caracterizado por una importante crisis económica, tanto a nivel mundial como nacional, que está siendo más compleja y con mayores efectos de lo que se esperaba. La economía española, especialmente afectada por el ajuste inmobiliario, sigue dando muestras de profunda desaceleración que la sitúa ante una segura recesión, al igual que buena parte de los países de nuestro entorno.

Como no puede ser de otra manera, la economía madrileña también está afectada por este contexto de debilitamiento. De esta manera, y al igual que ha ocurrido con las previsiones de ámbito nacional e internacional, las perspectivas de crecimiento en la Ciudad se han reducido sustancialmente. Así, la previsión para 2008 se reduce en nueve décimas, hasta el 1,7%. Aún así por encima del crecimiento nacional y europeo.

Las perspectivas para 2009 son más pesimistas, con un horizonte de recesión de nuestra economía, al caer un -0,8%. Con todo, ligeramente menos malas que las de nuestros entornos regional y nacional. Estas predicciones económicas alcanzan hasta 2010, año en el que deberá notarse ya una cierta recuperación que lleve la variación del PIB hasta el -0,1%, en línea con lo esperado para el conjunto de España.

El empleo tendrá un comportamiento también negativo, lo que inevitablemente hará elevar el paro, en una cuantía que dependerá de la evolución de la población activa. En este sentido, los descensos en la ocupación ya registrados en 2008 se verán agravados en el año actual, previéndose un descenso medio en torno al 1%.

En definitiva, el actual momento económico está caracterizado por una reducción de la actividad y del empleo, tanto en la Ciudad como en el conjunto de España, siendo 2009 el año en que se manifestará con mayor intensidad. 2010 debería marcar el comienzo de la recuperación.

Madrid, enero de 2009

RESUMEN EJECUTIVO

Situación de crisis en 2008 en EEUU, UE o Japón (crecimientos por debajo del 1,5%), manteniéndose la expansión (aunque a ritmos más reducidos progresivamente), en el resto del mundo. En 2009, cambios significativos que conducen al empeoramiento de la economía de la UE (crecimiento cero), de EEUU y Japón, que entrarían en una fase de recesión (crecimientos negativos).

Crecimiento nulo y primeros signos de posible recesión en la economía española. Ahora nos enfrentamos con un posible diferencial negativo y con el efecto psicológico de la caída en un año desde tasas propias de una expansión económica a una crisis profunda.

A pesar de que adelantamos en nuestros anteriores informes la desaceleración de la economía de la Ciudad de Madrid en 2008 y 2009, en línea con lo previsible para la economía española (aún no adelantada por la mayoría de los centros de predicción), la corrección a la baja la estimamos ahora mucho más acusada de acuerdo con las nuevas circunstancias de una crisis financiera, crediticia y de actividad económica a escala global.

La dinámica del empleo (afiliaciones), la productividad sectorial y las perspectivas de crecimiento del conjunto de la economía española, marcan el signo y la intensidad de la dinámica económica de la Ciudad de Madrid.

El PIB de la Ciudad de Madrid estimamos que ha crecido en el entorno del 3,9% en 2007 y puede reducirse a cerca del 1,7% en 2008 y tasas negativas del orden del -0,8% en 2009 y -0,1% en 2010.

De un ritmo expansivo en la generación de empleo acontecido en los ejercicios anteriores se pasa a una intensa desaceleración y atonía en el mercado de trabajo en la Ciudad de Madrid.

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid. Estimación y predicción 2008-2010 (diciembre 2008) (tasas de variación interanual)			
	2008	2009	2010
PIB Oferta	1.7	-0.8	-0.1
Impuestos s/producción	-1.0	-3.1	-0.9
Valor Añadido Bruto Total	2.0	-0.5	0.0
Valor añadido bruto Agricultura	0.7	-3.3	-0.4
Valor añadido bruto Energía	5.9	4.0	3.6
Valor añadido bruto Industria	-3.3	-4.8	-1.3
Valor añadido bruto Construcción	-2.8	-10.0	-7.3
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	2.7	0.5	0.7
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	4.8	3.6	3.2

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2008

1

EL ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1. EL ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno internacional

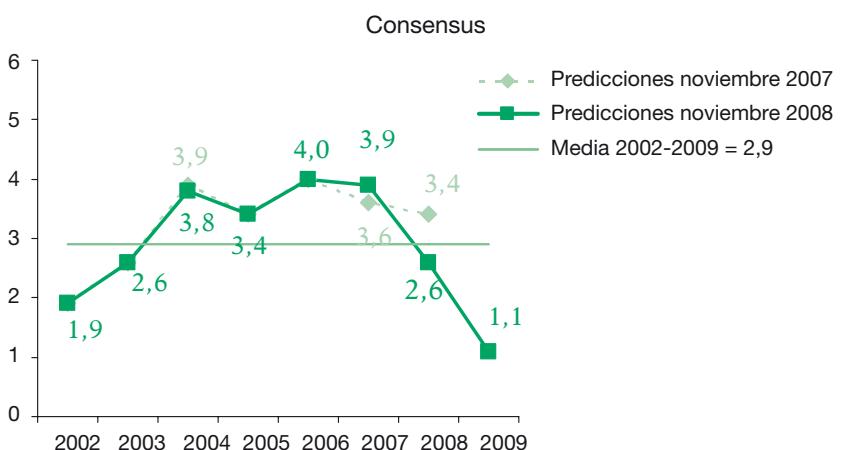
Fuerte desaceleración a escala global por el arrastre de los países más desarrollados, que vislumbran posibles recessiones en 2009

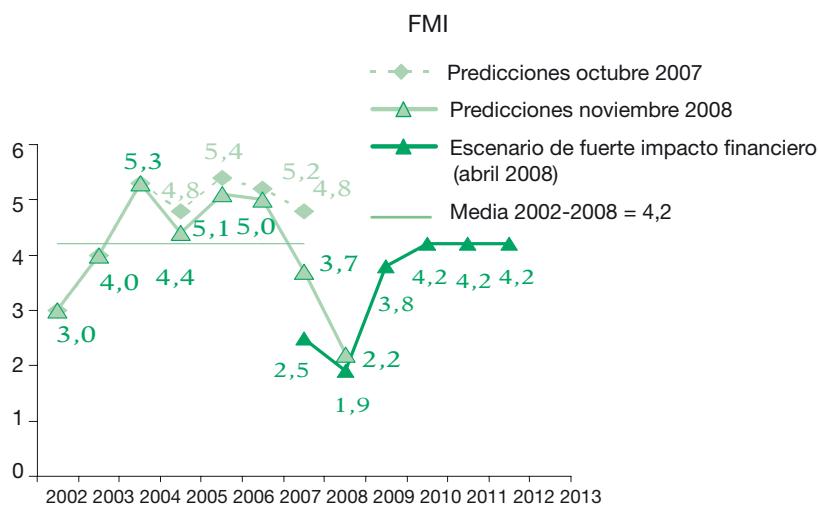
A escala de la economía mundial en su conjunto, la revisión del FMI para el crecimiento del PIB global en 2008 debe considerarse como corta: sólo un punto de porcentaje, es decir un 20% menos de lo que se calculaba en octubre de 2007. Por mucho que vayan a retardarse los efectos en los países menos desarrollados de la crisis financiera en los principales mercados, nos parece una estimación sesgada al alza. La variante considerada en abril de un fuerte impacto financiero se ha hecho una realidad y supondría una baja hasta el 2,5% (casi la mitad de lo inicialmente previsto hace un año) que consideramos, hoy día, más realista.

Para el próximo año, también la revisión del crecimiento mundial parece estar más guiada por no contribuir a un clima de pesimismo, que por un cálculo cuidadoso de las propias predicciones del FMI para los países más desarrollados. Las predicciones de *Consensus Forecast* (a partir de 51 países que representan el 90% del PIB mundial) son sensiblemente más acusadas (véase gráfico 1). Aunque parten de un nivel diferente (*Consensus* valora cada país según tipos de cambio y no PPC como el FMI), la caída de ritmo prevista para 2009 con relación al 2007 es de vértigo y lleva la predicción del crecimiento mundial cercana al 1% frente a casi el 4% en 2007.

Gráfico 1

**Perspectivas de evolución de la economía mundial
(tasa de variación del PIB real)**





Fuente: *Consensus Forecast* y FMI

En realidad, estos crecimientos previstos por el FMI para la economía mundial sólo son posibles si el próximo año la carga la lleva el mundo en desarrollo y no se contagia plenamente de la crisis. Esta es la tesis del «desacoplamiento» que defienden algunas instituciones internacionales, como el FMI, pero que no parece que los acontecimientos más recientes confirmen.

Por grandes áreas, las predicciones de consenso apuntan a una situación en 2008 que podemos calificar de crisis en el caso de EEUU, UE o Japón (crecimientos por debajo del 1,5%), manteniéndose la expansión (aunque a ritmos más reducidos progresivamente), en el resto del mundo (cuadro 1). Para 2009 habría cambios significativos que serían el empeoramiento de la economía de la UE (crecimiento cero) y de EEUU y Japón, que entrarían en una fase de recesión con crecimientos negativos.

Cuadro 1

Situación por grandes áreas (entre paréntesis tasa de variación del PIB real)				
	2006	2007	Predicción 2008	Predicción 2009
EEUU	Mantenimiento (2,8)	Debilidad (2,0)	Crisis (1,4)	Recesión (-0,6)
UE	Expansión (3,1)	Mantenimiento (2,9)	Crisis (1,3)	Crisis (0,0)
Japón	Mantenimiento (2,4)	Mantenimiento (2,0)	Crisis (0,6)	Recesión (-0,1)
Asia Pacífico*	Expansión (5,5)	Expansión (6,2)	Expansión (4,4)	Expansión (3,4)
China	Expansión (11,6)	Expansión (11,9)	Expansión (9,7)	Expansión (8,5)
Latinoamérica	Expansión (5,3)	Expansión (5,5)	Expansión (4,4)	Mantenimiento (2,7)
Europa Central y del Este**	Expansión (6,8)	Expansión (7,0)	Expansión (5,6)	Expansión (4,1)
Rusia	Expansión (7,4)	Expansión (8,1)	Expansión (6,8)	Expansión (3,5)
Mundo	Expansión (4,0)	Expansión (3,9)	Mantenimiento (2,6)	Debilidad (1,1)

*Japón +11 países de la Zona

** 19 países de la Zona

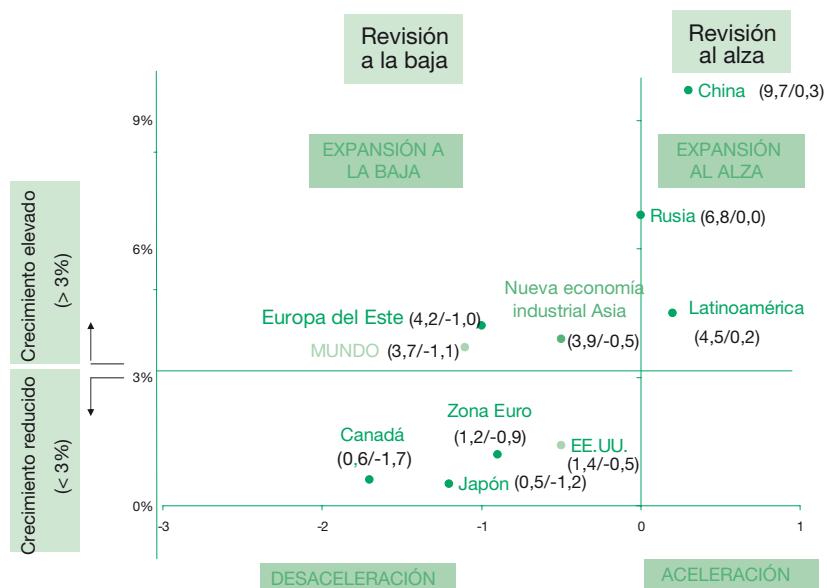
Fuente: Elaboración propia a partir de *Consensus Forecast*, noviembre 2008. Para China y Rusia, FMI, noviembre 2008

Los riesgos para la economía mundial eran conocidos, aunque su profundidad y efectos en cadena fueron subvalorados por todos los centros de predicción. Antes del verano de 2007 (prácticamente hace ya año y medio) el FMI apuntaba que el problema generado por las hipotecas *subprime* "ha producido daños crecientes e impredecibles sobre mercados e instituciones en el corazón del sistema financiero". La consecuencia, se adelantaba que sería una reducción de créditos del sistema bancario más acusada de lo que es normal en una fase de desaceleración cíclica (estrechamiento o "credit squeeze"), que podría desembocar en un declive aún más severo ("credit crunch").

El FMI admitía ya en abril de 2007 que "la economía mundial ha entrado en un terreno nuevo e inseguro"; que "la profunda corrección del mercado de la vivienda en EEUU y los problemas aun no resueltos del sistema financiero han puesto al borde de la recesión a la economía norteamericana"; que "los efectos sobre el resto del mundo serán, probablemente, significativos".

Gráfico 2

Clasificación de zonas de crecimiento por ritmo y revisión del crecimiento, año 2008



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, a partir de FMI

1.2. Entorno europeo

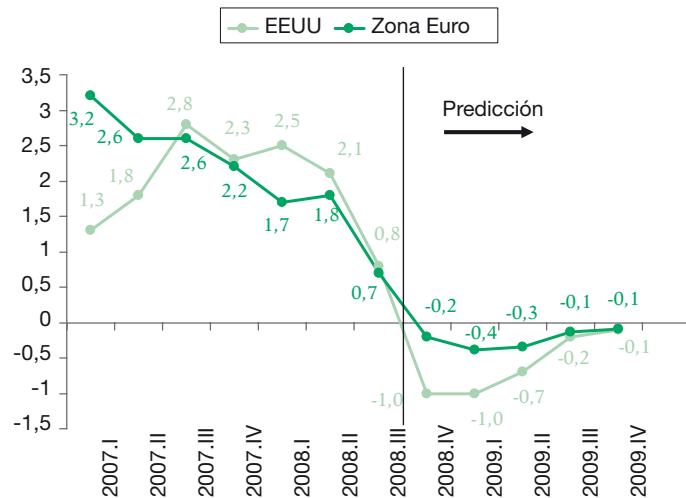
Recesión en la Eurozona para 2009 y recuperación suave en 2010

Se esperan patrones de comportamiento similares a los de EEUU con una demora de uno o dos trimestres y una salida de la crisis menos dinámica en la Eurozona que en la economía norteamericana, que puede suponer un diferencial del orden de un punto de porcentaje en el periodo de recuperación, a partir de 2010.

Las predicciones para 2009 apuntan a crecimientos interanuales con un promedio anual negativo de dos décimas de punto de porcentaje y una muy suave recuperación hacia finales de año (gráficos 3 y 4).

Gráfico 3

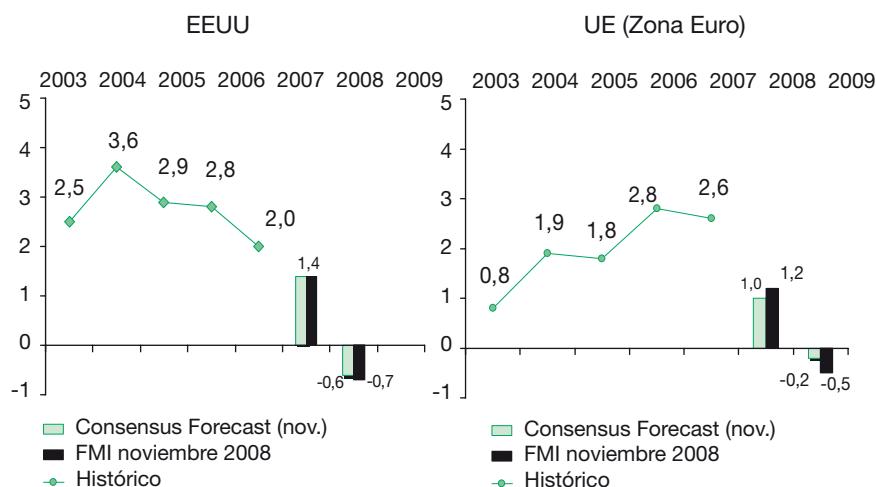
**Perfil trimestral de crecimiento en Eurozona y EEUU
(tasas interanuales del PIB real)**



Fuente: *Consensus Forecast*, noviembre 2008

Gráfico 4

**Cambio de expectativas de crecimiento en EEUU y la UE
(tasas de variación del PIB real)**



Fuente: *Consensus Forecast* y elaboración propia

Para el bienio 2008-2009, se prevé que la mayor parte de los países de la UE-15 estén en una situación de crisis, es decir con tasas de incremento del PIB entre cero y 1,5% (cuadro 2). Las predicciones de consenso de noviembre apuntan a que España se sitúe en ese grupo de países en situación de crisis, con claro estancamiento en 2009.

Cuadro 2

Clasificación de los países de la UE según su dinámica actual de crecimiento del PIB (tasas previstas de variación real del PIB en promedio 2008-2009)

Expansión ($\geq 3\%$)	Mantenimiento (2,1-2,9%)	Debilidad (1,5-2%)	Crisis (0-1,5%)	Recesión (tasas negativas)
Países Ampliación	Grecia	Finlandia	Austria	Irlanda
			Bélgica	Italia
			Holanda	
			Suecia	
			Alemania	
			España	
			Francia	
			Reino Unido	
			Dinamarca	
			Portugal	

Fuente: Elaboración propia a partir de *Consensus Forecast*, noviembre 2008

1.3. Entorno nacional

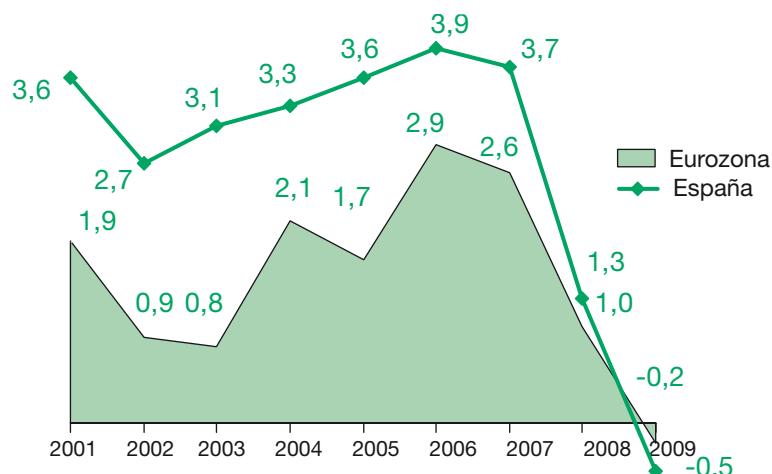
En la actualidad, la economía española crece sólo una cuarta parte del ritmo que registraba hace cuatro trimestres

Aunque actualmente los ritmos de crecimiento se estima que son muy similares en EEUU, conjunto de la Eurozona y España, el impacto psicológico y de cambio de expectativas ha sido sensiblemente más elevado. Nuestra economía ha perdido el diferencial positivo (casi un 40% más que el promedio de la Eurozona hace un año) y hoy día crece sólo una cuarta parte de lo que hacía hace cuatro trimestres.

Tal como hemos venido anticipando en informes anteriores se ha esfumado el diferencial positivo que la economía española ha mantenido durante más de 10 años respecto al conjunto de la UE o los países de la Zona Euro. La novedad es que el punto de encuentro se ha producido antes (en 2008 y no en 2009) y que el diferencial pasa a ser negativo para el próximo año, según el consenso de predicciones disponibles (gráfico 5).

Gráfico 5

**¿Convergencia de crecimiento España/Eurozona?
(tasas de variación del PIB real)**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos oficiales y predicciones 2008-2009 de *Consensus Forecast*

En sólo seis meses, todos los centros de predicción hemos tenido que revisar bruscamente nuestros pronósticos para la economía española, en especial las correspondientes al próximo año, que se sitúan ahora en ritmos negativos (cuadro 3). De cumplirse estas negras expectativas pasaremos también a una destrucción neta de puestos de trabajo y a una cifra de paro que superará los tres millones de personas (cuadro 4).

Cuadro 3

Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2009	
Positivas	
Ministerio de Economía (sept.)	1,0
Consenso Funcas (sept.-oct.)	0,3 (máx. 1,0/mín. -0,6)
Negativas	
Comisión Europea (nov.)	-0,2
<i>Consensus Forecast</i> (nov.)	-0,5 (máx. 1,0/mín. -1,7)
<i>The Economist Poll</i> (nov.)	-0,5 (máx. 1,2/mín. -2,0)
Fondo Monetario Internacional (nov.)	-0,7
<i>Link</i> (oct.)	-0,9
OCDE (nov.)	-0,9
Ceprede (oct.-nov.)	-1,0
Funcas (nov.)	-1,5

Fuente: Elaboración propia a partir de la última publicación de las instituciones mencionadas

Cuadro 4

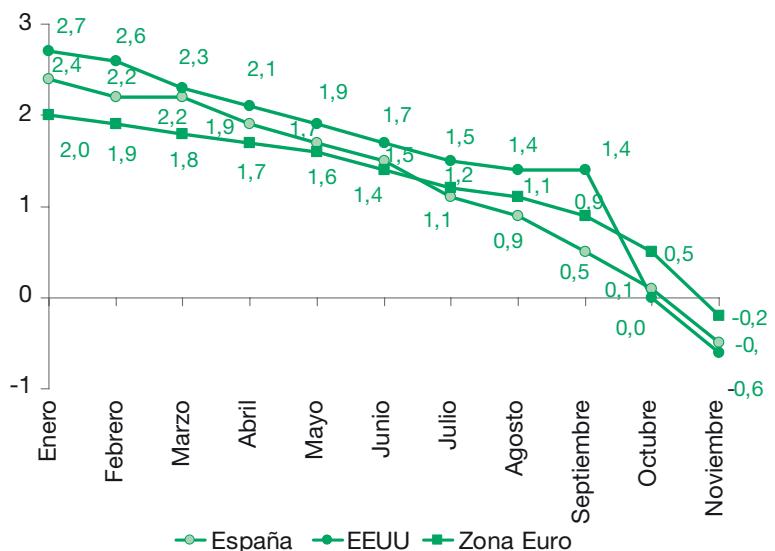
Predicciones Ceprede 2007-2010				
	2007	2008	2009	2010
PIB real	3,7	1,3	-1,0	-0,1
Gasto consumo final hogares	3,5	1,2	-0,9	-0,2
FBCF	5,3	-0,5	-4,4	-2,6
Inversión en construcción	3,8	-2,7	-6,9	-4,8
Exportaciones reales b y s	4,9	3,1	2,1	3,1
Importaciones reales b y s	6,2	2,4	0,7	1,5
Empleo	3,1	0,0	-2,2	-1,2
Generación neta de empleo (miles)	608	3	-447	-239
Tasa de paro	8,3	10,8	14,4	16,7
Población en paro (miles)	1.834	2.455	3.347	3.948

Fuente: Ceprede, noviembre 2008. Datos INE para 2007

Como demuestra la experiencia de los Institutos de Estadística de los más variados países, décimas de punto de mayor o menor crecimiento no son significativas y se corresponden con la limitada exactitud de nuestras herramientas de medida. Si esto es cierto a pasado, más aún debemos admitirlo a futuro, aunque los matices puedan (y deban) tenerse en cuenta. De lo que no hay duda es de que la caída de las predicciones de crecimiento para 2009 ha ido avanzando a lo largo del año en curso, según se conocían datos y se valoraban nuevas perturbaciones a escala global (gráfico 6).

Gráfico 6

Predicciones de crecimiento del PIB real para España en 2009 según mes de realización y comparativa con EEUU y Eurozona

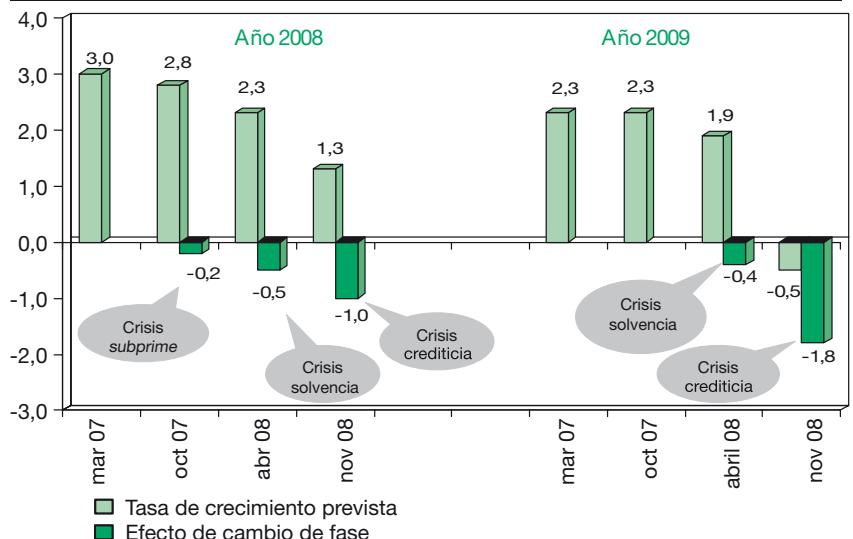


Fuente: *Consensus Forecast*

Si descomponemos en sus principales fases la crisis, que se inicia ya antes del verano de 2007 por la corrección de la burbuja inmobiliaria en diversos países y del excesivo endeudamiento de las familias, vemos que la última etapa que se produce después del pasado verano con la paralización de los mercados crediticios y el derrumbe de expectativas, puede causar en 2009 del orden de dos puntos de menor crecimiento respecto a la valoración de antes del verano en EEUU y la Eurozona, pero que estimamos de un efecto muy superior en España con clara destrucción de puestos de trabajo.

Gráfico 7

Una valoración de la importancia relativa en España de cada fase de la crisis, a través de la corrección de predicciones sobre crecimiento (puntos de porcentaje)



Fuente: Elaboración propia a partir de *Consensus Forecast*

Cuadro 5

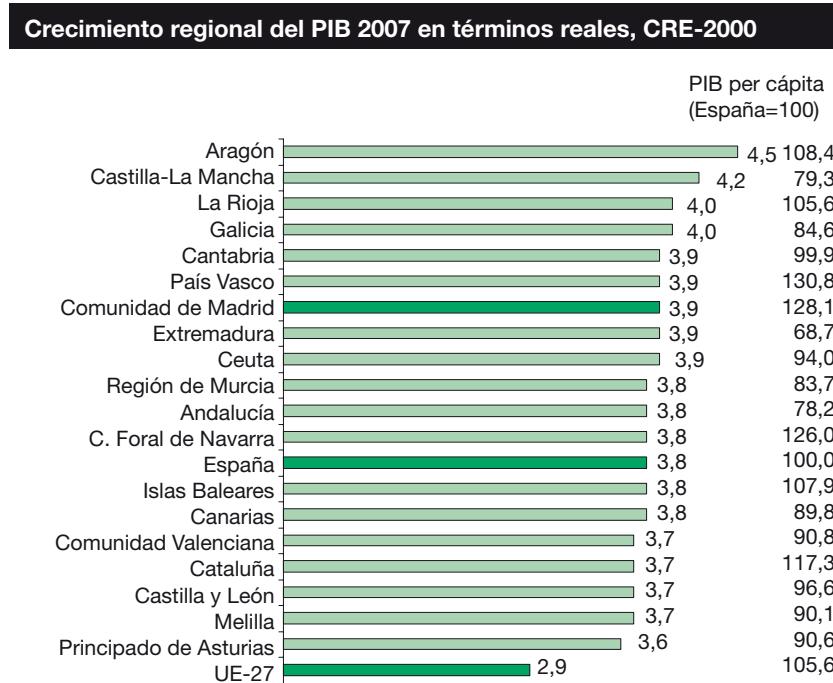
Impacto estimado adicional sobre 2009 de las diferentes fases de la crisis		
	Crecimiento del PIB	Generación de empleo
Burbuja inmobiliaria y morosidad (previo al verano 2007)	-1,5 puntos de porcentaje (De 3,5% a 2%)	-250.000 (De 600.000 a 350.000)
Crisis <i>subprime</i> y repunte inflación (previo al verano 2008)	-1,0 puntos de porcentaje (De 2% a 1%)	-250.000 (De 350.000 a 100.000)
Crisis de solvencia, crediticia y derrumbe de expectativas (a partir de sept/oct.2008)	-2,0 puntos de porcentaje (De 1% a -1%)	-500.000 (De 100.000 a -400.000)

Fuente: Elaboración propia a partir de *Consensus Forecast*

1.4. Entorno regional

El Instituto Nacional de Estadística publicó en marzo de 2008 sus primeras estimaciones del crecimiento de las regiones españolas en el año 2007, al mismo tiempo que revisaba los datos de años precedentes. Según estas estimaciones iniciales, la Comunidad de Madrid creció en 2007 a ritmos similares al promedio de España (Gráfico 8).

Históricamente la región de Madrid tiene un crecimiento diferencial positivo respecto al conjunto de España

Gráfico 8

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España, CRE-2000 (marzo 2008)

Cuadro 6**Diferenciales de crecimiento y elasticidad Madrid/España según años (tasas de variación del PIB)**

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Media 2001-2007
España	3,6	2,7	3,0	3,2	3,6	3,9	3,8	3,4
Comunidad Madrid	4,0	2,4	3,0	3,5	4,4	4,0	3,9	3,6
Diferencial Madrid	+0,4	-0,3	0	+0,3	+0,8	+0,1	+0,1	+0,2
Elasticidad Madrid/España	1,11	0,88	1,0	1,09	1,22	1,02	1,02	1,06

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de *Contabilidad Regional de España*. Para 2000-2006 según revisión de CRE-2000 (marzo 2008)

Cuadro 7**Crecimiento económico regional (tasas de variación interanuales del PIB)**

	2003	2004	2005	2006	2007
Andalucía	4,1	3,7	3,7	3,9	3,8
Aragón	3,1	2,9	3,6	4,0	4,5
Asturias	2,4	2,2	2,9	3,8	3,6
Baleares	1,5	2,6	2,9	3,4	3,8
Canarias	3,7	2,5	3,0	3,3	3,8
Cantabria	2,0	3,0	3,5	4,1	3,9
Castilla y León	3,2	3,3	3,2	3,5	3,7
Castilla-La Mancha	3,3	3,9	3,1	3,9	4,2
Cataluña	2,9	3,1	3,4	3,8	3,7
Com. Valenciana	2,5	3,0	3,4	3,9	3,7
Extremadura	3,6	3,5	3,8	3,5	3,9
Galicia	2,6	3,5	3,2	4,1	4,0
Madrid	3,0	3,5	4,4	4,0	3,9
Murcia	3,9	3,2	3,4	4,1	3,8
Navarra	3,0	3,5	3,3	3,9	3,8
País Vasco	2,4	3,0	3,9	4,1	3,9
La Rioja	3,7	3,1	3,1	3,6	4,0
ESPAÑA	3,0	3,2	3,6	3,9	3,8
Diferencial Madrid-España	0,0	+0,3	+0,8	+0,1	+0,1

Fuente: Contabilidad Regional de España, CRE-2000 (marzo 2008)

La región madrileña aprovecha las fases de la economía española

Precisiones estadísticas aparte sobre disparidades entre fuentes, y cambios de base, una valoración de los datos de crecimiento de los últimos 27 años nos proporciona algunas reglas fáciles de recordar:

1. Madrid viene creciendo, en promedio, medio punto por encima del conjunto de España, diferencial que hay que añadir al de España con relación al total de la UE, al menos durante esta fase expansiva.
2. Esas diferencias se acentúan en los períodos económicos más expansivos y se esfuman (o incluso se convierten en negativas) en las fases cíclicas más críticas. Esto introduce un elemento de riesgo en el actual proceso de desaceleración sobre la resistencia de Madrid en relación con la media nacional.

Cuadro 8

Dinámica comparativa Madrid, España, UE según fases cíclicas (% variación PIB anual a precios constantes en volumen)						
Fases cíclicas *	Madrid	España	UE	Madrid-España	España-UE	Madrid-UE
Expansión (>3%)	4,4	3,8	2,4	+0,6	+1,4	+2,0
1986-1991	4,9	4,1	3,0	+0,8	+1,1	+1,9
1997-2007	4,4	3,8	2,6	+0,6	+1,2	+1,8
Crecimiento medio (1,5-3%)	2,7	2,2	2,1	+0,5	+0,1	+0,6
1982-1985	2,5	2,0	1,9	+0,5	+0,1	+0,6
1994-1996	3,0	2,5	2,3	+0,5	+0,2	+0,7
Crisis (<1,5%)	0,2	0,2	0,5	0,0	-0,3	-0,3
1980-1981	1,0	0,6	0,7	+0,4	-0,1	+0,3
1992-1993	-0,6	-0,3	0,4	-0,3	-0,7	-1,0
Total 1980-2007	3,3	2,8	2,0	+0,5	+0,8	+1,3

* Definidas sobre los datos de España, excepto 1991 y 2001 que se han incluido en fase de expansión a pesar de ser inferiores al 3% en España pero supera esta tasa en Madrid

Fuente: INE, *Contabilidad Regional* (datos enlazados), VAB a precios básicos para el período 1980-1995 y PIB a precios de mercado, 1996-2005. Nuevos datos base 2000 para 2000-2007. Eurostat, Cuentas Nacionales

2

**SITUACIÓN DE
PARTIDA:
LA ACTIVIDAD
ECONÓMICA
EN LA CIUDAD
DE MADRID**

2. SITUACIÓN DE PARTIDA: LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA CIUDAD DE MADRID

2.1. Coyuntura económica

2.1.1. Principales indicadores de coyuntura económica en la Ciudad de Madrid

En este primer apartado se examina la evolución de los indicadores económicos disponibles para la Ciudad de Madrid, comparando su evolución con los respectivos a la Comunidad de Madrid y al conjunto de España, lo que nos permitirá analizar las especificidades de la economía del municipio. Los indicadores se refieren a las sociedades constituidas, la construcción, la matriculación de vehículos, la actividad hotelera, los datos de la encuesta de población activa, el paro registrado en las oficinas de empleo y la afiliación a la seguridad social. Dado que el Observatorio Económico del Ayuntamiento publica periódicamente un Noticiario Económico, en el que se recoge la evolución de la coyuntura económica, este apartado será breve y conciso.

Indicadores de demanda y producción

Como puede comprobarse, si el número de sociedades constituidas ya experimentó una fuerte caída en la Ciudad en 2007, frente a caídas suaves en la Comunidad y en España. Para la Ciudad de Madrid sólo disponemos de los datos del mes de marzo, que mostraban caídas muy importantes. Para la Comunidad de Madrid y para el conjunto de España se dispone de datos para el mes de septiembre, que muestran caídas importantes respecto al mismo mes del año anterior de alrededor del 20%.

Por lo que respecta al mercado de la vivienda, en el año 2007 se produce una fuerte caída de los visados de obra nueva, aunque menos intensa en la Ciudad que en la Comunidad y que en España. Los datos disponibles para el mes de septiembre de este año muestran una tasa interanual positiva en la Ciudad, que contrasta con las altas tasas negativas en la Comunidad y en España. Ahora bien, la serie desestacionalizada (medias móviles de 12 meses, no representada) muestra un patrón de comportamiento distinto de la Ciudad, donde los visados vienen descendiendo desde principios de 2004, mientras que en la Comunidad y en España el descenso empieza en 2007. Ahora bien, tanto en la Ciudad como en la Comunidad hay una recuperación desde el mes de julio de este año, cuando la serie para España sigue cayendo. Los precios de la vivienda, con datos de septiembre en tasa interanual, han descendido moderadamente en

la Ciudad y algo más en la Comunidad, mientras que en el conjunto de España prácticamente no han crecido.

La matriculación de vehículos, que ya muestra una caída en 2007, relativamente importante en el caso de Madrid-Ciudad, en el mes de octubre sigue cayendo respecto al mismo mes del año anterior aunque de forma más moderada, en la Comunidad se han mantenido al mismo nivel y en España experimenta un importantísimo descenso.

Para el análisis de la actividad hotelera utilizamos cuatro indicadores. En primer lugar la entrada de viajeros que, con datos para el mes de septiembre, muestra caídas superiores al 3% en la Ciudad, la Comunidad y España. En segundo lugar, en la ocupación hotelera, que en 2007 creció, en particular en la Ciudad, se confirma el cambio de tendencia, pues experimenta tasas negativas, superiores en la Ciudad y en la Comunidad respecto a España. En tercer lugar las pernoctaciones, con una tasa de crecimiento significativa en 2007 en la Ciudad de Madrid, por encima además de la Comunidad y de España, también muestran tasas interanuales negativas en las tres áreas geográficas, más latas en el caso de la Ciudad. Por último, la estancia media, que es algo superior en la Ciudad que en la Comunidad, pero ambas inferiores a la del conjunto de España, mostró en 2007 un práctico estancamiento, que se confirma con los datos de septiembre, si bien en la Ciudad y en la Comunidad tiene signo negativo.

En el cuadro 9 se ofrece la evolución de los indicadores seleccionados mostrando el dato para el último año, en este caso 2007, recogiendo en primer lugar el dato del nivel de la serie y la tasa de variación respecto al año anterior y, en segundo lugar, el último dato disponible (mensual o trimestral) y la variación respecto al mismo mes/trimestre del año anterior. Toda la información, de elaboración propia, procede del Departamento de Estadística del Ayuntamiento de Madrid, de la base de datos Baco del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid y del Instituto Nacional de Estadística.

Cuadro 9

Indicadores de demanda y producción				
	Último año 2007		Último dato	
Nº Sociedades	Nivel	Tasa	Septiembre	Tasa interanual
Ciudad de Madrid (marzo)	13.193	-24,2	1.097	-43,2
Comunidad de Madrid	27.237	-0,8	1.740	-19,2
España	141.986	-3,9	7.323	-20,7
Precios vivienda (€/m ²)	Nivel	Tasa	3 ^{er} trimestre	Tasa interanual
Ciudad de Madrid	3.844,9	3,9	3.813	-0,8
Comunidad de Madrid	3.000,9	3,1	2.895	-3,7
España	2.056,4	5,8	2.069	0,4
Visados obra nueva (nº)	Nivel	Tasa	Septiembre	Tasa interanual
Ciudad de Madrid	13.972	-14,4	486	3,6
Comunidad de Madrid	48.886	-29,0	2.131	-23,5
España	688.851	-24,4	19.111	-59,4

	Último año 2007		Último dato	
Matriculación vehículos (nº)	Nivel	Tasa	Octubre	Tasa interanual
Ciudad de Madrid	124.242	-6,0	7.142	-1,8
Comunidad de Madrid	487.055	-2,3	24.983	0,0
España	2.350.094	-0,6	112.280	-40,3
Entrada viajeros (nº)	Nivel	Tasa	Nivel-Septiembre	Tasa interanual
Ciudad de Madrid	7.311.144	8,4	628.069	-3,3
Comunidad de Madrid	9.320.471	7,8	798.150	-4,7
España	84.733.719	3,5	8.338.528	-3,6
Ocupación hotelera (%)	Nivel	Variación p.p.	Nivel-Septiembre	Tasa interanual
Ciudad de Madrid	57,2	6,6	56,64	-7,4
Comunidad de Madrid	54,2	5,4	52,93	-7,5
España	54,6	3,4	60,27	-4,0
Pernoctaciones (nº)	Nivel	Tasa	Nivel-Septiembre	Tasa interanual
Ciudad de Madrid	14.232.083	7,5	1.217.243	-6,1
Comunidad de Madrid	17.557.713	6,4	1.501.590	-5,9
España	272.733.149	2,1	29.286.215	-3,2
Estancia media (días)	Nivel	Variación p.p.	Nivel-Septiembre	Var. Anual p.p.
Ciudad de Madrid	1,95	-0,02	1,94	-0,06
Comunidad de Madrid	1,88	-0,03	1,88	-0,02
España	3,14	-0,04	3,51	0,01

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid, Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid e Instituto Nacional de Estadística

Indicadores del mercado de trabajo

Aunque en el epígrafe siguiente se profundiza en el análisis del empleo y de la afiliación a la Seguridad Social, se ofrece aquí un análisis introductorio de la evolución coyuntural.

Los datos de la Encuesta de Población Activa para el tercer trimestre de este año muestran que la población activa ha crecido moderadamente, pero la población ocupada ha descendido, así como ha aumentado la población desempleada en las tres áreas en los tres indicadores. Si bien el descenso en la ocupación y el aumento en la población parada son ligeramente inferiores en la Ciudad respecto a las otras dos áreas. El paro registrado muestra en octubre un aumento muy importante en las tres áreas, si bien de nuevo la tasa interanual es ligeramente inferior en la Ciudad.

Cuadro 10

Indicadores del mercado de trabajo (I), Encuesta de Población Activa						
	Último año 2007			Último dato		
Población activa	Personas	%	Tasa	Personas	3 ^{er} trimestre	Tasa interanual
Ciudad de Madrid	1.648.541	61,15	0,12	1.675.900	61,82	0,80
Comunidad de Madrid	3.257.750	63,89	0,30	3.369.600	64,70	0,73
España	22.189.900	58,92	0,59	22.945.100	59,95	0,85
Población ocupada	Personas	%	Tasa	Personas	3 ^{er} trimestre	Tasa interanual
Ciudad de Madrid	1.551.324	57,54	0,15	1.551.000	57,22	-0,53
Comunidad de Madrid	3.052.625	59,87	0,35	3.086.800	59,01	-1,12
España	20.356.000	54,05	0,69	20.346.300	53,16	-1,20
Población parada	Personas	%	Tasa	Personas	3 ^{er} trimestre	Tasa interanual
Ciudad de Madrid	97.192	5,90	-0,07	124.900	7,45	2,09
Comunidad de Madrid	205.125	6,30	-0,07	282.700	8,39	2,39
España	1.833.900	8,26	-0,25	2.598.800	11,33	3,30

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid, Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid e Instituto Nacional de Estadística

Por último, la afiliación a la seguridad social, que se presenta utilizando el dato del último mes de cada trimestre, en este caso el del tercer trimestre de este año, muestra un descenso en la tasa interanual en la Ciudad y en España y aunque con una cifra negativa, una práctica estabilización en la Comunidad. Los afiliados al régimen general muestran un patrón de comportamiento similar, aunque las tasas interanuales son superiores a las del total de regímenes.

Cuadro 11

Indicadores del mercado de trabajo (II)				
	Último año 2007		Último dato	
Paro registrado	Nivel	Tasa	Octubre	Tasa interanual
Ciudad de Madrid	107.732	1,46	147.727	35,50
Comunidad de Madrid	221.732	2,44	315.159	39,73
España	2.039.004	-0,02	2.818.026	37,56
Afiliados S. S. Total	Nivel	Tasa	3 ^{er} trimestre	Tasa interanual
Ciudad de Madrid	1.915.126	1,96	1.885.520	-1,10
Comunidad de Madrid	3.021.194	2,84	3.006.099	-0,10
España	19.236.907	3,16	19.020.261	-1,40
Afiliados S. S. Régimen General	Nivel	Tasa	3 ^{er} trimestre	Tasa interanual
Ciudad de Madrid	1.683.497	2,69	1.653.922	-1,30
Comunidad de Madrid	2.566.212	3,66	2.545.611	-0,44
España	14.784.188	4,03	14.554.822	-1,96

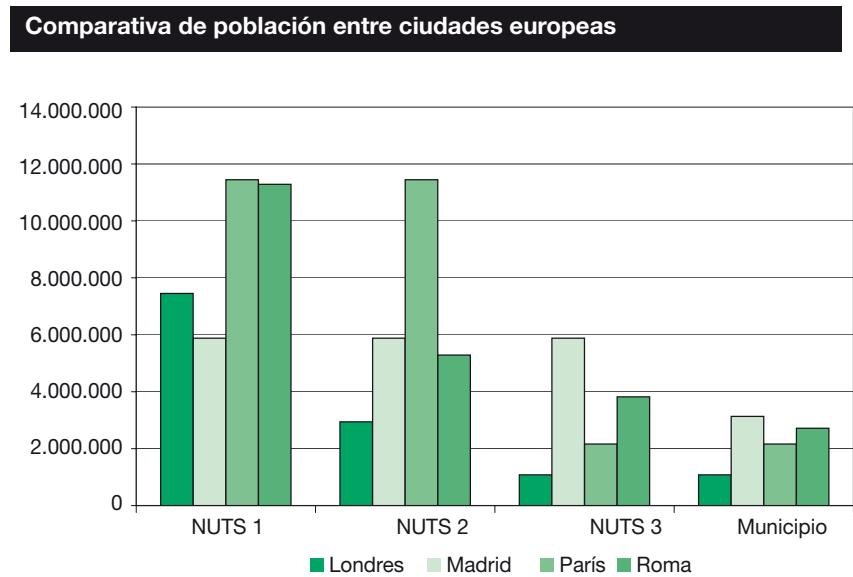
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid, Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid e Instituto Nacional de Estadística

2.1.2. Indicadores de coyuntura en las principales ciudades europeas

En el informe anterior (julio 2008) recogimos por vez primera información sobre la situación económica y la coyuntura de tres grandes capitales europeas, Londres, París y Roma, con el objetivo de servir de comparación con la situación de la Ciudad de Madrid. En esta edición se amplia la información, basada en la que publican los respectivos ayuntamientos en su páginas *web*.

Para comenzar y como complemento de la información sobre la población de las capitales recogida en el informe anterior, en el gráfico G1 se ofrece la población residente según la Nomenclatura de las Unidades Territoriales Estadísticas (NUTS) utilizada por la Unión Europea que, como es sabido, establece, fundamentalmente, tres niveles, correspondiendo el nivel jerárquico mayor a las regiones, en España las Comunidades Autónomas. Los niveles 2 y 3 corresponden a las unidades administrativas locales, que en el caso de España en el nivel 2 se incluyen las Comunidades y Ciudades Autónomas y en el nivel 3 las provincias. Por tanto, en el caso de Madrid, al ser una comunidad autónoma uni-provincial, coinciden los tres niveles. En el gráfico 9 se ofrece información para cuatro grandes áreas europeas, Londres, Madrid, París y Roma, siendo tanto la Comunidad Autónoma de Madrid como la Ciudad de Madrid las de mayor población de las cuatro.

Gráfico 9



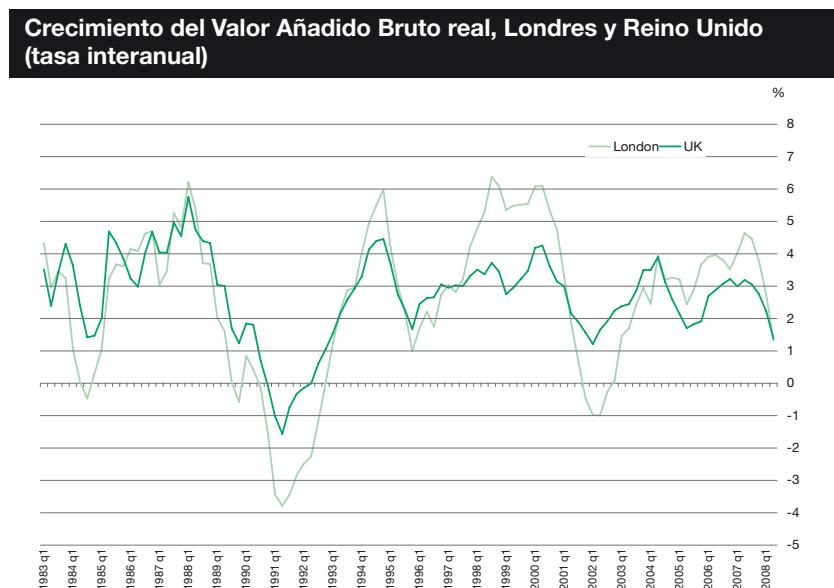
Fuente: Eurostat y elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone. Los datos para los NUTS corresponden a 2005, los de los municipios a 2006-2007

Por lo que respecta a Londres, hay que establecer la distinción entre el gran Londres (*Greater London*), que incluye 33 barrios o distritos municipales (*boroughs*) y el Distrito de Negocios de Londres Central (*Central London Business District*) que comprende 10 barrios incluyendo la City. El gráfico 10 recoge la tasa de crecimiento del valor añadido bruto (VAB) en términos reales del Gran Londres y del Reino Unido ¹, pudiendo observar que tanto en las fases de crecimiento como en las de descenso, la economía de Londres

¹ Dado que en algunos casos no se dispone de las cifras, se reproducen los gráficos originales de las fuentes utilizadas para las tres ciudades analizadas en este informe

muestra unos picos mayores que en el conjunto del Reino Unido. En el segundo trimestre de 2008 el crecimiento del VAB ha sido del 1,3% (frente al 2,7% del trimestre anterior), mientras que en el Reino Unido ha sido del 2,5% (frente al 2,8 del trimestre anterior), descensos que se vienen produciendo desde principios de 2008.

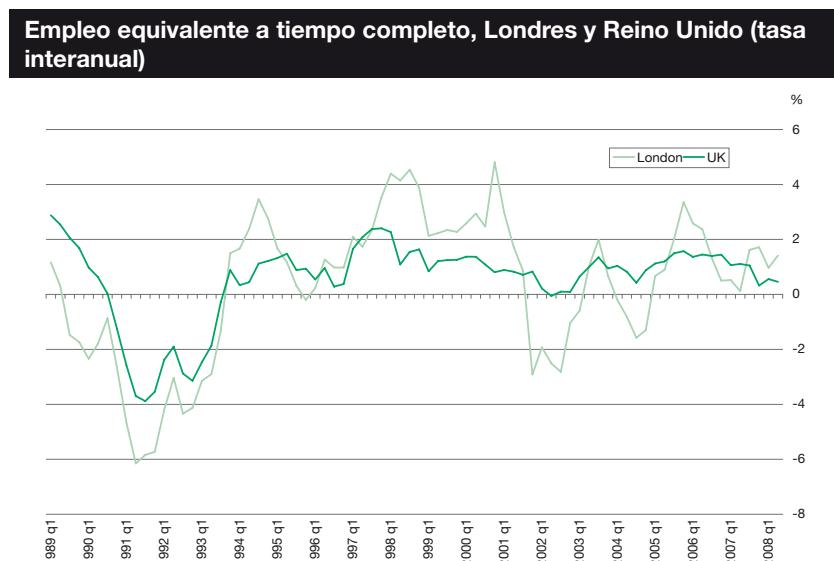
Gráfico 10



Fuente: *London's Economy Today*. Issue 75, noviembre 2008

En el gráfico 11 se recoge la evolución del empleo, mostrando de nuevo que Londres experimenta unos picos mayores que el conjunto del Reino Unido en las etapas de crecimiento y en las de pérdida de empleo. En el segundo trimestre de 2008 el empleo creció un 1,4% (frente al 1,0% del trimestre anterior), mientras que en el conjunto del Reino Unido creció un 0,5% (frente al 0,6% del trimestre anterior).

Gráfico 11



Fuente: *London's Economy Today*. Issue 75, noviembre 2008

Uno de los problemas que afronta Londres tiene que ver precisamente con el empleo, pues su tasa de actividad es sensiblemente inferior a la del conjunto del Reino Unido. Si durante el ciclo económico iniciado en 1997 y que acaba de terminar la tasa de actividad del Reino Unido ha crecido en dos puntos, situándose cerca del 75%, la tasa de actividad de Londres sólo ha crecido 0,6 puntos, de manera que la diferencia entre ambas ha pasado de 2,8 a 4,2 puntos porcentuales. La tasa de paro registrado en Londres (desempleados que solicitan el subsidio de desempleo respecto al total de la población en edad de trabajar) fue del 2,9% en octubre, pero después de haber venido descendiendo desde mediados de 2006, ha empezado a aumentar desde mediados de año, si bien es siempre ligeramente superior a la del conjunto del Reino Unido.

Se dispone de información para un conjunto de indicadores de coyuntura. Por lo que respecta al transporte de pasajeros, si bien el número de usuarios de metro y autobús ha aumentado entre mediados de septiembre y mediados de octubre, la media móvil anual muestra un descenso del 3,8% en septiembre y el número de pasajeros de avión ha descendido, en tasa anual, un 5,8% en octubre, con tasas negativas a lo largo de todo el año 2008. El índice de actividad económica empresarial ha descendido al 47,4 en octubre (un índice de 50 implica el mantenimiento de la actividad respecto al mes anterior) y, con la excepción del mes de junio, ha venido descendiendo desde principios de año. Las ventas minoristas en *London Central* muestran, en tasa anual, un crecimiento del 8,2% en agosto, cuando en el conjunto del Reino Unido han descendido un 1%, con un aumento del número de compradores en el mes de noviembre, si bien el índice está por debajo de los datos de 2007 desde mediados de septiembre de este año. Con la excepción de noviembre de 2007, la tasa de crecimiento anual de las ventas minoristas ha sido superior en Londres que en el conjunto del Reino Unido. Por último, los precios de la vivienda en el tercer trimestre de 2008 ha descendido un 16,4% en Londres, cuando en el conjunto del Reino Unido el descenso ha sido del 12,3%, habiendo descendido agudamente en ambos casos en el último año.

Por último, recogemos las previsiones para un conjunto de indicadores macroeconómicos para el periodo 2008-2010, partiendo del dato para el año 2007, recogidos en el cuadro 12. Se prevé para 2008 una fuerte caída en todos los indicadores, retrasándose hasta 2010 la recuperación. En el cuadro se recogen las previsiones de los servicios económicos del ayuntamiento y la media del consenso de analistas.

Cuadro 12

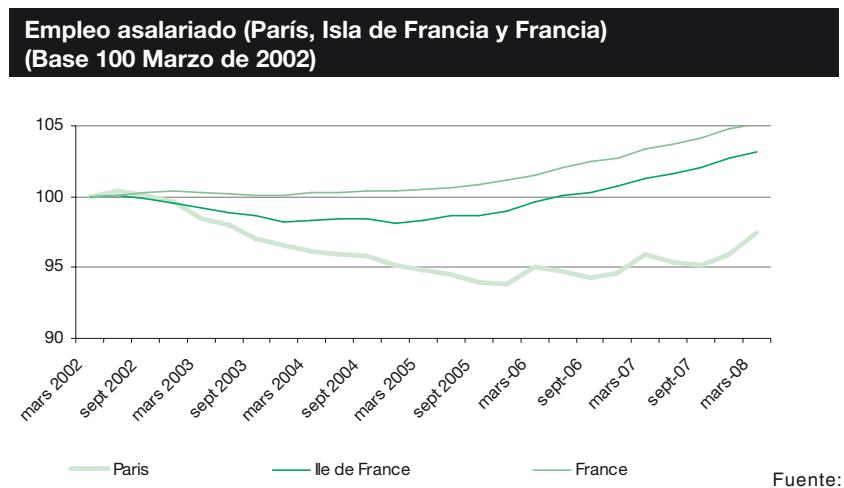
Londres. Resumen de previsiones				
	2007	2008	2009	2010
Valor Añadido Bruto	4,3	0,8	0,2	1,9
- Consenso (Media)		1,6	1,8	3,2
Empleo sector privado	1,1	-0,7	-1,1	0,0
- Consenso (Media)		0,4	0,3	1,3
Gasto de los hogares	3,7	-0,8	-0,6	1,0
- Consenso (Media)		1,3	1,5	2,8
Renta de los hogares	0,3	1,2	1,0	2,0

Fuente: *London's Economic Outlook*, otoño 2008. GLAECONOMICS, Mayor of London

Para la información sobre la situación económica de París vamos a utilizar información procedente del Ayuntamiento de París (Mairie de París) y de la Cámara de Comercio e Industria de París (CCIP), si bien no hemos encontrado predicciones como en el caso de Londres. En el *Tableau de bord économique de París* de noviembre de 2008 se presenta información sobre la evolución del empleo y el paro, la creación y cierre de empresas, el mercado inmobiliario, el turismo y el comercio exterior. En el cuadro 13 se recoge la evolución de los principales indicadores.

Por lo que respecta al empleo, el crecimiento ha sido muy similar en las tres áreas (París, Isla de Francia y Francia), con datos para el primer trimestre de 2008 en relación con el mismo trimestre del año anterior. En el gráfico 12 se representa la evolución del empleo asalariado, mostrando que la evolución del empleo en el municipio de París es sensiblemente inferior al de la Isla de Francia y al del conjunto del país, además de que en París el índice está por debajo de 100 desde marzo de 2003, a diferencia del índice para las otras dos áreas.

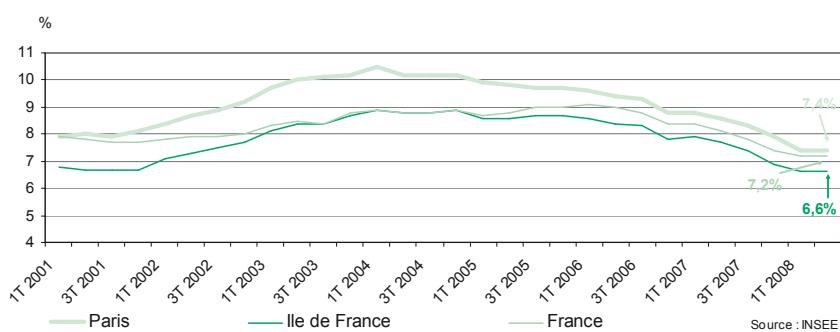
Gráfico 12



La tasa de paro en el segundo trimestre de 2008 era ligeramente superior en París respecto a la de la Isla de Francia y a la de Francia, como se pone de manifiesto en el gráfico 13. Con datos de septiembre de 2008, la tasa de paro se había reducido respecto al mismo mes del año anterior en un 5,7% en París, cuando en la Isla de Francia se redujo en el 4,4% y en Francia creció un 0,8%. El salario medio creció en un porcentaje muy similar en las tres áreas, ligeramente más en París, en tasa anual con datos del mes de marzo, pero por debajo del crecimiento de los precios al consumo, que crecieron en marzo un 3,2% según datos del INSEE.

Gráfico 13

Tasa de paro (París, Isla de Francia y Francia) (% de la población activa. Datos corregidos de variaciones estacionales)



Fuente: Chambre de Commerce et d'Industrie de París. Octubre 2008

La evolución del número de empresas creadas es positivo, ligeramente inferior en París que en la región, pero muy inferior al número de empresas cerradas, que es superior en País que en la región. Por lo que respecta al mercado inmobiliario, se ha producido una fuerte caída en la venta de viviendas antiguas, tanto en París como en la región, pero mientras que las ventas de viviendas nuevas ha caído en París, en la región Isla de Francia aumentó en el segundo trimestre del año.

Por lo que respecta a la actividad turística, en tasa anual las pernoctaciones han crecido muy moderadamente en los primeros siete meses del año, tanto en París como en la región, con una tasa de ocupación hotelera del 78,2% en París.

Finalmente, los datos sobre comercio exterior muestran un dinamismo importante, especialmente las importaciones, siendo muy superiores los datos de París que los de la región, tanto en exportaciones como en importaciones.

Cuadro 13

Indicadores de coyuntura. París, Isla de Francia y Francia

	París	Isla de Francia	Francia	Dato
Población ocupada	1,6	1,8	1,7	Tasa anual 1 ^{er} trimestre
Tasa Paro	7,4	6,6	7,2	2 ^o trimestre
Población desempleada	-5,7	-4,4	0,8	Tasa anual septiembre
Salario medio	2,8	2,3	2,6	Tasa anual marzo
Empresas creadas	7,5	8,1		Tasa anual (3 ^{er} trimestre)
Empresas cerradas	29,4	20,5		Tasa anual (2 ^o trimestre)
Ventas vivienda antigua	-15,5	-10,3		2 ^o trimestre
Ventas vivienda nueva	-18,9	10,0		2 ^o trimestre
Pernoctaciones	1,3	1,6		Tasa anual 7 meses
Ocupación hotelera	78,2			7 meses del año
Exportaciones	13,6	5,2		Tasa anual 3 ^{er} trimestre
Importaciones	19,4	4,1		Tasa anual 3 ^{er} trimestre

Fuente: Elaboración propia a partir de *Tableau de bord économique de París*, Mairie de París, noviembre 2008 y *Conjoncture Economique*, Chambre de Commerce et d'Industrie de París, octubre 2008

Concluimos este apartado del informe con el análisis de los escasos datos disponibles para la Comuna de Roma. Como señalamos en el informe anterior, se trata de una encuesta realizada en los sectores de la industria, la construcción, el comercio y los servicios, siguiendo la metodología de los servicios de la Comisión Europea, comparable, por tanto, a la que realiza aquí la Cámara de Comercio de Madrid. En este informe se recoge la información para el tercer trimestre de 2008.

La actividad productiva ha registrado una leve inflexión, resultado de un estancamiento en la industria, un mal curso del comercio minorista y una disminución en la construcción y en los servicios. El indicador del clima de negocios de las empresas muestra un descenso respecto al trimestre precedente, al pasar el índice del 82,8 al 81,0. Por el contrario, el indicador del clima económico de los consumidores ha mejorado, al pasar el índice del 80,8 en julio al 84,5 en octubre. En términos comparados con el conjunto de Italia, el nivel de la producción industrial es más alto en Roma (saldo 5) que en Italia, donde es negativo (saldo -17), mientras que en los servicios el nivel de facturación en Roma se considera bajo (saldo -25) y en Italia se considera normal (saldo 1).

Las expectativas sobre el nivel de la producción para los tres-cuatro meses siguientes son de aumento en la industria, tanto en Roma (saldo 21) como en Italia (saldo 8), de estabilidad en los servicios en Roma (saldo 1) que, sin embargo, muestran un crecimiento para el conjunto de Italia (saldo 29). Para la facturación, las expectativas en la industria son moderadamente positivas para Roma (saldo 5), contrastando con el saldo negativo para Italia (saldo -25), mientras que en los servicios ocurre justo lo contrario, pues son negativas para Roma (saldo -25) y positivas para el conjunto del país (saldo 1). Por último, las expectativas sobre la ocupación son de un descenso en la industria en Roma (saldo -7) similar al del conjunto de Italia (saldo -8) y en los servicios se prevé una subida en Roma (saldo 3) frente a una reducción en el país (saldo -2). El cuadro 14 resume las previsiones para la Comuna Roma y para el conjunto de Italia.

Cuadro 14

Expectativas económicas para los 3-4 meses siguientes. Comuna de Roma e Italia		
	Roma	Italia
Industria		
Producción	21	7
Demanda	21	3
Empleo	-7	-8
Construcción		
Actividad	6	6
Empleo	2	-5
Comercio Tradicional		
Pedidos	-21	-9
Ventas (*)	-7	16
Empleo	-5	-2
Grandes superficies		
Pedidos	-18	40
Ventas (*)	0	62
Empleo	-7	33
	Roma	Italia
Servicios		
Facturación	1	30
Empleo	3	-2

Fuente: Elaboración propia a partir de *Il quadro congiunturale dell'economia romana*. III Trimestre 2008. Instituto di Studi e Analisi Economica, Comune i Roma, octubre 2008. Saldos o diferencias entre los porcentajes de opiniones positivas y opiniones negativas para los tres-cuatro meses siguientes, excepto (*) que se refiere a los seis meses siguiente

2.2. Características del empleo en la Ciudad de Madrid

Profunda desaceleración en los datos más recientes de empleo a escala agregada, que se refleja en la Ciudad de Madrid incluso con mayor fuerza

El principal indicador disponible de la dinamicidad relativa de la Ciudad de Madrid respecto a la región o al total nacional es la generación de empleo. A partir de este dato, suficientemente desagregado como para introducir la especialización productiva de nuestra Ciudad y corregido por las posibles variaciones de productividad, obtendremos una referencia de crecimiento de la producción o del VAB sectorial en el periodo más reciente. Posteriormente, pasaremos a valorar crecimientos de futuro, en línea con la metodología ya comentada en nuestros pasados informes.

Los datos correspondientes a afiliaciones a la Seguridad Social (que recordamos no incluyen la mayoría de las ayudas familiares y la mayor parte de los funcionarios) muestran en 2007 y tres primeros trimestres de 2008 una clara desaceleración respecto a años precedentes, tanto de la región como de la Ciudad de Madrid, consecuencia de un proceso progresivo de desaceleración de ritmos de crecimiento que ha culminado con la actual crisis a escala mundial.

Cuadro 15

Generación de empleo en Madrid-Ciudad, Madrid-Región y España, 2003-2008 (tasas de variación media anual)								
Afiliaciones a la S.S.	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (tres primeros trimestres)	Promedio 2003-2007	Promedio 2006-2007
Madrid-Ciudad	1,3	1,7	5,0	4,9	2,0	-0,2	3,0	3,4
Madrid-Región	2,8	2,8	6,0	5,6	2,7	1,0	4,0	4,1
España	3,0	2,8	4,4	4,3	3,0	0,2	3,5	3,6
Empleo EPA	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (tres primeros trimestres)	Promedio 2003-2007	Promedio 2006-2007
Madrid-Ciudad	2,5	3,9	4,4	5,4	0,9	-0,4	3,4	3,1
Madrid-Región	3,2	5,1	5,7	4,1	2,5	0,7	4,1	3,3
España	4,0	3,9	5,6	4,1	3,1	0,4	4,1	3,6

Fuente: *Encuesta de Población Activa* del INE y *Afiliación a la Seguridad Social*. Para la Ciudad de Madrid, D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid

En los períodos más recientes, la Ciudad de Madrid ha mostrado una dinámica del empleo menor que la del conjunto de la Comunidad y del agregado de España. El dato de 2007 estimado por la EPA para Madrid-Ciudad (realmente de los ocupados residentes, por ser una encuesta a hogares) apunta a una desaceleración aún más acusada que el de afiliaciones y un diferencial negativo creciente respecto a la Comunidad y España, situación que se repite con los datos de los tres primeros trimestres de 2008. Con los datos disponibles, parece que el cambio más significativo es una desaceleración brusca y generalizada de la creación de empleo, que incluso alcanza a una incipiente destrucción neta de puestos de trabajo.

Cuadro 16

Generación de empleo (afiliados a la Seg. Social) en los tres primeros trimestres de 2008 (tasas de variación respecto al mismo periodo en 2007)			
	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España
Agricultura	29,3	20,1	0,9
Energía	5,2	3,6	0,0
Industria	-1,8	0,1	-1,4
Construcción	-10,8	-7,5	-7,9
Servicios	0,8	2,1	2,0
Total	-0,2	1,0	0,2

Fuente: Afiliación a la Seguridad Social. Para la Ciudad de Madrid, D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid. Datos enero-septiembre 2008

Una visión más ajustada en la comparación entre la región y la Ciudad de Madrid puede obtenerse con una desagregación sectorial de la generación (o pérdida) de empleo, que en el cuadro 17 realizamos a nivel de los cuatro grandes sectores habituales y utilizando datos EPA. Se confirma una menor dinamicidad del empleo de las familias residentes en el municipio, respecto al resto de la región, en construcción y, muy especialmente en servicios.

Cuadro 17

Generación de empleo por grandes sectores, 2003-2007 (tasas de variación media anual)														
	2003		2004		2005		2006		2007		Pro-medio 2003-2007		2008 tres primeros trimestres	
	MC	MR	MC	MR	MC	MR	MC	MR	MC	MR	MC	MR	MC	MR
Agricul-tura	-25,2	-13,4	-3,1	26,1	75,8	34,6	-10,4	2,7	-10,1	-13,5	5,4	7,3	78,9	-27,6
Industria	2,2	-0,3	1,7	1,73	-16,7	-5,3	9,4	-2,3	-7,5	-2,8	-2,2	-1,8	4,2	-2,3
Cons-trucción	-2,5	8,0	20,4	13,1	14,4	10,5	7,3	-0,8	-6,1	-1,5	6,7	5,8	-14,3	-0,6
Servicios	3,2	3,5	2,8	4,53	6,0	6,7	4,8	6	2,8	4,14	3,9	5,0	0,2	1,6
TOTAL	2,5	3,2	3,9	5,1	4,4	5,7	5,4	4,1	0,9	2,5	3,4	4,1	-0,4	0,7

Fuente: Para la Ciudad de Madrid (MC) datos de la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid y para la región de Madrid (MR) datos del Instituto Nacional de Estadística

Por grandes sectores los datos señalan (con sus discrepancias entre fuentes) para el presente año.

1. Un mayor efecto de desaceleración del empleo en construcción en la Ciudad de Madrid respecto a la región de Madrid y en relación al conjunto de España.
2. Un peor comportamiento en generación de empleo en servicios y en el mismo sentido que en construcción.
3. Dudas con relación a la industria (resultados contrapuestos en afiliaciones y EPA). Es posible que el mejor comportamiento en la Ciudad de Madrid del empleo en EPA provenga de que la encuesta se refiere a hogares residentes y la desaceleración podría estar afectando más fuertemente a los trabajadores que provienen de fuera de la capital o incluso de regiones limítrofes.

Sin embargo, aún podemos alcanzar mayor detalle sectorial utilizando datos de afiliación a la Seguridad Social para 24 sectores (con discrepancias respecto a los de EPA) y comparando así la generación de empleo entre Madrid-Ciudad, Madrid-Región y España.

2.2.1. Detalle sectorial de la generación de empleo

En el cuadro 18 se recogen las tasas de variación para el promedio del periodo 2001-2007 de la afiliación a Seguridad Social, para cada uno de los 24 sectores productivos diferenciados, en Madrid-Ciudad, Madrid-Región y España.

Existe un considerable número de sectores con un comportamiento menos favorable, respecto a la creación de empleo, que en la región o España

Cuadro 18

Generación de empleo por sectores (tasas de variación media anual 2001-2007 de la afiliación a la Seguridad Social)					
	Madrid- Ciudad (MC)	Madrid- Región (MR)	España (E)	Dife- rencial MC-E	Dife- rencial MR-E
1. Agricultura, ganadería y pesca	13,4	6,7	-1,3	14,7	7,9
2. Energía	0,3	0,3	-0,6	1,0	0,9
Extracción de productos energéticos	-0,8	-0,1	-1,8	1,1	1,7
Energía eléctrica, gas y agua	0,7	0,5	0,3	0,5	0,2
3. Industria	-2,3	-0,3	0,4	-2,7	-0,7
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	-1,1	-0,2	1,7	-2,8	-1,9
Industria textil, confección, cuero y calzado	-3,0	-2,9	-5,3	2,3	2,4
Industria de la madera y el corcho	-4,7	-2,1	-0,9	-3,8	-1,1
Industria del papel; edición y artes gráficas	-1,4	0,4	1,1	-2,5	-0,7
Industria química	-4,4	-1,1	0,0	-4,4	-1,1
Industria del caucho y materias plásticas	-9,5	-0,6	1,5	-11,0	-2,1
Otros productos minerales no metálicos	2,7	3,4	1,8	0,9	1,6
Metalurgia y productos metálicos	-3,1	0,3	2,5	-5,6	-2,2
Maquinaria y equipo mecánico	0,8	1,1	1,7	-0,9	-0,7
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	-4,6	-1,3	-1,7	-2,9	0,4
Fabricación de material de transporte	-2,3	-0,3	0,4	-2,7	-0,7
Industrias manufactureras diversas	-0,9	-1,0	-0,2	-0,7	-0,8
4. Construcción	4,6	6,4	6,2	-1,6	0,2
5.1. Servicios de mercado	3,8	4,6	4,6	-0,8	0,0
Comercio y reparación	2,4	3,2	3,0	-0,6	0,2
Hostelería	4,3	4,2	4,3	0,0	-0,1
Transporte y comunicaciones	1,5	3,1	3,6	-2,1	-0,5
Intermediación financiera	0,0	1,9	1,6	-1,6	0,3
Inmobiliarias y servicios empresariales	5,0	6,4	7,3	-2,3	-0,9
Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado	7,9	7,5	6,6	1,3	0,9
Otras actividades sociales y servicios	3,7	3,9	4,4	-0,7	-0,5
5.2. Servicios de no mercado	-0,4	1,3	2,0	-2,4	-0,6
TOTAL	3,1	4,1	3,5	-0,3	0,6

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de los datos de la Seguridad Social

Dado el brusco cambio de tendencia, en el cuadro 19 recogemos los diferenciales en términos de empleo para los sectores de mayor peso para la economía de la Ciudad de Madrid.

Con datos tanto 2001-2007, como con los disponibles para 2008 y en términos de afiliados a la Seguridad Social, se observa un diferencial negativo para Madrid-Ciudad (menor creación de empleo) en algunos de los sectores de mayor peso para su economía como transportes y comunicaciones o construcción. En servicios a empresas o intermediación financiera el ritmo de creación de empleo es inferior también respecto a la región en su conjunto.

Según datos, promedio 2001-2007 (y con la salvedad del, nada significativo, de agricultura) solo hay dos sectores (hostelería y servicios sociales de mercado) en que el ritmo de afiliación promedio de Madrid-Ciudad sea positivo y supere o iguale a la región y al conjunto del país. Adicionalmente, en el sector de energía, gas y agua hay un mantenimiento similar del empleo. Los servicios de no mercado no son significativos en afiliación a la Seguridad Social, al estar excluidas las AAPP.

Cuadro 19

Generación de empleo en 2008 para los principales sectores (variación de la afiliación a la S. Social en los nueve primeros meses)						
	Madrid Ciudad	Madrid Región	España	Diferencial MC-E	Diferencial MR-E	Diferencial MC-MR
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	1,6	2,1	1,2	0,4	0,9	-0,5
Intermediación financiera	3,2	4,8	3,2	0,0	1,6	-1,6
Transporte y comunicaciones	-0,9	1,5	1,7	-2,6	-0,2	-2,4
Construcción	-10,8	-7,5	-7,9	-2,9	0,4	-3,3
Servicios no mercado	-0,3	-2,8	-1,6	1,3	-1,2	2,5
Industria en su conjunto	-1,8	0,1	-1,4	-0,4	1,5	-1,9
Energía	5,1	3,5	0,0	5,1	3,5	3,6
Total	-0,2	1,0	0,2	-0,4	0,8	-1,2

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R. Klein/Centro Stone, a partir de datos de afiliación a la Seguridad Social en enero-septiembre 2008

En el cuadro 20 incluimos los sectores clasificados según el doble criterio de que generen o pierdan empleo (tasa media positiva o negativa de afiliación) y de que la Ciudad se comporte relativamente mejor o peor que la región y el conjunto de España.

Cuadro 20

Comportamiento relativo del empleo (afiliación a la S.S.) por sectores. Promedio 2001-2007		
	Empleo mejor en Madrid-Ciudad (que Madrid-Región o España)	Empleo peor en Madrid-Ciudad (que Madrid-Región o España)
Generación de empleo en Madrid-Ciudad (> 0,9 %)	<ul style="list-style-type: none"> • Agricultura, ganadería y pesca • Hostelería • Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado 	<ul style="list-style-type: none"> • Otros productos minerales no metálicos • Construcción • Comercio y reparación • Transporte y comunicaciones • Inmobiliarias y servicios empresariales • Otras actividades sociales y servicios
Mantenimiento de empleo en Madrid-Ciudad (-0,9 a 0,9 %)	<ul style="list-style-type: none"> • Energía eléctrica, gas y agua 	<ul style="list-style-type: none"> • Maquinaria y equipo mecánico • Intermediación financiera
Pérdida de empleo en Madrid-Ciudad (negativas >-0,9 %)	<ul style="list-style-type: none"> • Industrias manufactureras diversas 	<ul style="list-style-type: none"> • Extracción de productos energéticos • Industria de la alimentación, bebidas y tabaco • Industria textil, confección, cuero y calzado • Industria de la madera y el corcho • Industria del papel; edición y artes gráficas • Industria química • Industria del caucho y materias plásticas • Metalurgia y productos metálicos • Equipo eléctrico, electrónico y óptico • Fabricación de material de transporte • Servicios de no mercado

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R. Klein/Centro Stone, a partir de datos de afiliación a la Seguridad Social 2001-2007

Si utilizamos los datos de 2007, la situación es muy similar con el sector de fabricación de material de transporte que se incorporaría a los más dinámicos de generación de empleo. Para este último año, las cifras de afiliación a la Seguridad Social muestran, además, diferenciales positivos (o menos negativos) de ritmos de Madrid-Ciudad respecto al promedio de España, en industria textil, productos minerales no metálicos (no plásticos) e intermediación financiera.

Para el promedio del periodo 2001-2007 y según los datos de afiliación, la Ciudad de Madrid ha mostrado menor dinamismo en la creación de empleo, respecto a la región o con relación a España en una mayoría de sectores (19 de 24), entre los cuales se encuentran algunos de los más representativos para Madrid. Con datos de 2008 la mayor variante es el comportamiento especialmente negativo de la construcción.

Sin embargo y con carácter general, menor generación de empleo no se traduce necesariamente en menor crecimiento económico, si su efecto se compensa con el mantenimiento del empleo en los sectores

con mayor nivel de productividad del trabajo (VAB por ocupado) o si existen unas mayores ganancias de productividad.

2.2.2. Productividad aparente del trabajo

Madrid presenta niveles de productividad mayores que el promedio de España en gran número de sectores

La región madrileña tiene un nivel de productividad (VAB por puesto de trabajo) superior al promedio nacional: 11% según los datos de Contabilidad Regional de España (CRE-2000) para el último año disponible con detalle sectorial (2005). La conclusión más evidente (cuadro 21) es confirmar ese mayor nivel de productividad de Madrid respecto al conjunto del país en una amplia proporción de sectores (16 de 24). En otras palabras, Madrid crecerá más en términos de VAB ante una tasa similar de generación de nuevos puestos de trabajo en Madrid y el conjunto de España.

Cuadro 21

Comportamiento sectorial de la productividad Madrid-Región/España (VAB por puesto de trabajo)		
Sectores con productividad en Madrid > España	Sectores con productividad en Madrid < España	
Diferencia inferior al 20% <ul style="list-style-type: none"> • Energía eléctrica, gas y agua • Industria de la alimentación, bebidas y tabaco • Industria del papel; edición y artes gráficas • Industria química • Industria del caucho y materias plásticas • Equipo eléctrico, electrónico y óptico • Construcción • Hostelería • Intermediación financiera • Otras actividades sociales y servicios 	Diferencia superior al 20% <ul style="list-style-type: none"> • Industria textil, confección, cuero y calzado • Otros productos minerales no metálicos • Maquinaria y equipo mecánico • Fabricación de material de transporte • Comercio y reparación • Transporte y comunicaciones 	<ul style="list-style-type: none"> • Agricultura, ganadería y pesca • Extracción de productos energéticos • Industria de la madera y el corcho • Metalurgia y productos metálicos • Industrias manufactureras diversas • Inmobiliarias y servicios empresariales • Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado • Servicios de no mercado

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, con datos 2005 de CRE (INE)

Sin embargo, a efectos de crecimiento sector por sector lo realmente significativo son las ganancias de productividad y no sus niveles. Por ello, resumimos en el cuadro 22 los cálculos de esas ganancias por sectores y años de los que se dispone de información para la región de Madrid y España.

Cuadro 22**Crecimientos de la productividad del factor trabajo de Madrid-Región y España (promedio 2001-2005)**

Ramas productivas	Madrid-Región	España	Diferencial Madrid/España
1. Agricultura, ganadería y pesca	-6,4	-1,0	-5,4
2. Energía	0,1	0,9	-0,9
Extracción de productos energéticos	-3,5	-0,4	-3,1
Energía eléctrica, gas y agua	0,6	1,1	-0,5
3. Industria	1,2	0,3	1,0
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	0,9	-0,5	1,3
Industria textil, confección, cuero y calzado	2,9	-0,7	3,5
Industria de la madera y el corcho	-1,1	0,3	-1,4
Industria del papel; edición y artes gráficas	0,6	0,7	-0,1
Industria química	0,7	-0,4	1,1
Industria del caucho y materias plásticas	1,3	-0,3	1,6
Otros productos minerales no metálicos	2,6	1,9	0,7
Metalurgia y productos metálicos	1,8	-0,4	2,2
Maquinaria y equipo mecánico	2,1	-0,4	2,5
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,9	0,8	0,2
Fabricación de material de transporte	2,6	0,1	2,5
Industrias manufactureras diversas	-1,3	0,0	-1,2
4. Construcción	-0,2	0,7	-0,9
5. Servicios	-0,6	-0,4	-0,2
5.1. Servicios de mercado	-1,0	-0,9	0,0
Comercio y reparación	-1,0	-0,2	-0,8
Hostelería	-3,5	-3,3	-0,2
Transporte y comunicaciones	0,9	-1,2	2,1
Intermediación financiera	7,4	7,6	-0,2
Inmobiliarias y servicios empresariales	-2,5	-2,3	-0,2
Otras actividades sociales y servicios	-0,6	-0,2	-0,4
5.2. Servicios de no mercado	0,1	0,8	-0,7
TOTAL	-0,4	-0,1	-0,3

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de CRE-2000, referidos a 2001-2005

Una amplia mayoría de los sectores industriales (nueve de doce) muestran ganancias de productividad más acusadas en Madrid-Región que en el conjunto de la economía nacional. La consecuencia es que, a igualdad de creación de empleo, el crecimiento del VAB debe ser mayor en Madrid que en España en la mayoría de la industria. En servicios el único dato significativo de diferencial positivo de ganancias de productividad se encuentra en el sector de transporte y comunicaciones.

Parece lícito suponer que esta situación puede extrapolarse, incluso acentuada, al caso de Madrid-Ciudad. En último término, podría ser indicativo de una mayor innovación en las actividades que terminan localizándose en la región y, más aún, en la Ciudad, dado el mayor coste relativo de ese emplazamiento.

Una mayoría de los sectores industriales muestran situaciones favorables de Madrid en términos de mejoras de productividad respecto al conjunto de España

Cuadro 23

Comportamiento sectorial en ganancias de productividad aparente del trabajo en Madrid y España, 2001-2005		
	Madrid > (mejor) que España	Madrid < (peor) que España
Ganancias de productividad superiores al 0,5%	<ul style="list-style-type: none"> Industria de la alimentación, bebidas y tabaco Industria textil, confección, cuero y calzado Industria química Industria del caucho y materias plásticas Otros productos minerales no metálicos Metalurgia y productos metálicos Maquinaria y equipo mecánico Equipo eléctrico, electrónico y óptico Fabricación de material de transporte Transporte y comunicaciones 	<ul style="list-style-type: none"> Energía eléctrica, gas y agua Industria del papel; edición y artes gráficas Intermediación financiera
Mantenimiento de productividad entre +- 0,5%		<ul style="list-style-type: none"> Construcción Servicios de no mercado*
Pérdidas de productividad superiores a 0,5%	<ul style="list-style-type: none"> Agricultura, ganadería y pesca Extracción de productos energéticos Industria de la madera y el corcho Industrias manufactureras diversas Comercio y reparación Hostelería Inmobiliarias y servicios empresariales Otras actividades sociales y servicios 	

(*) Sector agregado desde LL a PP. Es decir, incluye: LL-Administración pública, MM-Educación, NN-Actividades sanitarias y veterinarias, servicios sociales. OO- Otros servicios y actividades sociales, servicios personales y PP-Hogares que emplean personal doméstico

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, con datos derivados de CRE (INE)

Generación de empleo y mejoras de productividad son los dos aspectos claves para deducir crecimientos sectoriales en Madrid

La generación de empleo, utilizada como indicador de la variación del valor añadido, debe hacerse con criterio para evitar falsas interpretaciones y resultados anómalos, principalmente en períodos de desaceleración económica en que se producen cambios bruscos en las mejoras de productividad.

A efectos de comparar datos relativamente recientes de Madrid-Ciudad, Madrid-Región y conjunto de España, recogemos en el cuadro 24 la evolución en 2007 de la afiliación y del VAB por sectores, así como los pesos correspondientes y la contribución (variación por peso del año precedente). Conviene recordar que los datos para Madrid-Ciudad son estimados en cuanto a VAB y, por tanto, ganancias de productividad. Para obtenerlos hemos utilizado las elasticidades sectoriales desagregadas con respecto a España, en forma similar al proceso de predicción para los próximos años.

En el cuadro 24 resumimos los resultados agregados a los seis grandes sectores habituales. Un primer punto de interés es comparar el peso sectorial en empleo (afiliaciones) y VAB: por ejemplo el empleo en energía está situado alrededor del 0,5% del empleo total, pero su VAB alcanza más del 2% en promedio, es decir cuatro veces más. Por tanto, sectores muy intensivos en mano de obra pueden tener una importancia elevada en la generación de empleo, que no se

corresponde, necesariamente, con su incidencia en el crecimiento del PIB y viceversa. Este impacto depende del nivel de productividad comparativa (no ya de las variaciones) entre sectores.

Un segundo aspecto se relaciona con las diferentes variaciones de productividad entre sectores. Ganancias superiores al 5% en el VAB por afiliado en el sector energético suponen poder transformar aún en crecimiento de valor una perdida de empleo. Cuando las variaciones en productividad en Madrid-Ciudad, Madrid-Región y España son similares, los datos directos de generación de empleo son una guía válida para calcular las elasticidades relativas, pero es preciso considerarlas explícitamente en caso contrario. Por ejemplo, en el sector de la construcción la elasticidad en el empleo entre la región de Madrid y España en 2007 es de 0,3 (1,0/3,3) y, en cambio la elasticidad en VAB es más del doble (0,7=2,5/3,5). La razón es que el crecimiento de la productividad por afiliado ha subido en la región más de un punto de porcentaje por encima (1,5 respecto a 0,2). Naturalmente, estas situaciones son coyunturales y, por tanto, inestables, con lo que deben utilizarse promedios de períodos más amplios.

Cuadro 24

Variaciones de empleo (afiliaciones) y VAB en 2007									
	Madrid-Ciudad			Madrid-Región			España		
	%Δ	Pe- sos	Contri- bución	%Δ	Pe- sos	Contri- bución	%Δ	Pe- sos	Contri- bución
Agricultura									
Empleo	55,8	0,2	0,1	23,6	0,4	0,1	-1,1	6,5	-0,1
VAB	2,5	0,1	0,0	2,4	0,2	0,0	3,0	2,9	0,1
Productividad	--			--			--		
Energía									
Empleo	-7,5	0,6	0,0	-10,4	0,5	-0,1	-4,3	0,7	0,0
VAB	1,9	2,1	0,0	3,6	2,2	0,1	0,8	3,1	0,0
Productividad	9,4			14,0			5,1		
Industria									
Empleo	-2,0	5,5	-0,1	0,4	8,9	0,0	2,8	13,5	0,4
VAB	2,3	6,2	0,1	3,0	11,1	0,3	2,8	15,2	0,4
Productividad	4,3			2,6			0,0		
Construcción									
Empleo	-1,6	8,5	-0,1	1,0	10,9	0,1	3,3	12,8	0,4
VAB	2,8	9,7	0,3	2,5	10,9	0,3	3,5	12,2	0,4
Productividad	4,4			1,5			0,2		
Servicios de Mercado									
Empleo	5,5	77,1	4,2	4,8	73,1	3,5	4,3	60,5	2,6
VAB	4,3	73,6	3,2	4,3	61,5	2,6	4,6	52,2	2,4
Productividad	-1,2			-0,5			0,3		
Servicios de No mercado									
Empleo	-26,2	8,0	-2,1	-16,2	6,2	-1,0	-5,3	6,0	-0,3
VAB	5,2	7,9	0,4	4,2	14,0	0,6	4,4	14,6	0,6
Productividad	--			--			--		
Total									
Empleo	2,0	100	2,0	2,7	100	2,7	3,0	100	3,0
VAB	4,0	100	4,0	4,0	100	4,0	4,0	100	4,0
Productividad	2,0			1,3			1,0		

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de las estadísticas del Instituto Nacional de Estadística y de la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento. Ganancias de productividad aparente del trabajo calculadas por diferencia entre incrementos del VAB y del empleo afiliado en cada sector. Datos no significativos para Agricultura y Servicios de no mercado

3

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

3. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LA CIUDAD DE MADRID

3.1. Los factores de crecimiento de la economía de la Ciudad de Madrid

La especialización sectorial en actividades dinámicas, clave del crecimiento de la Ciudad de Madrid

De acuerdo con los datos de afiliación a la Seguridad Social y aparte de datos excepcionales, la Ciudad de Madrid no crece en su empleo por encima de la media española, sino que presenta un diferencial en contra.

En particular, la mayoría de los sectores industriales que están reduciendo empleo en España, lo están haciendo aun a mayor ritmo en la capital (la mayor excepción es el sector textil, confección, cuero y calzado). Posiblemente, esto es indicativo de un proceso de eliminación de empleos en actividades poco dinámicas a las que no resulta especialmente favorable su localización dentro de los límites de una gran Ciudad.

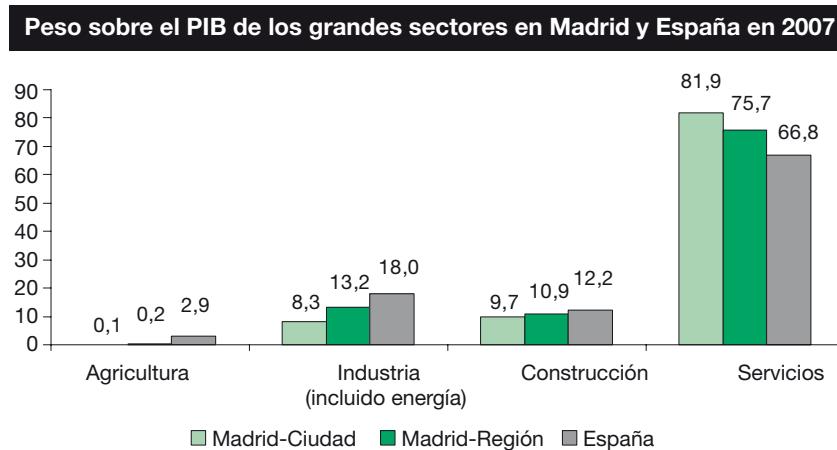
La otra cara de la moneda, son las ganancias de productividad más acusadas que se producen en muy diversos sectores de la economía madrileña, respecto al conjunto de España. Aunque sólo disponemos de cálculos de variaciones de productividad para el conjunto de la región (CRE-2000), nos parece extrapolable este ritmo más elevado a la Ciudad de Madrid, posiblemente incluso acelerado respecto al total regional.

Utilizando datos de crecimiento del empleo (afiliados), y de ganancias de productividad, hemos calculado las elasticidades sectoriales de crecimiento, año a año, entre Madrid-Ciudad y España. Como norma general, no se han calculado elasticidades cuando las tasas son reducidas (menores del 1%), en el caso de signos opuestos entre Madrid-Ciudad y España o cuando ambas tasas son negativas (en este caso la elasticidad debe jugar en sentido inverso). Según los datos disponibles, hay sectores en que la elasticidad, tanto con tasas positivas como negativas, es superior a la unidad, es decir que crecen y decrecen más rápido en Madrid que en el conjunto del país.

El proceso seguido cubre las siguientes etapas:

1. Cálculo de tasas de variación en afiliados a la Seguridad Social, año a año y para 23 ramas de actividad desde 2001, referidas a Madrid-Ciudad y España.
2. Ganancias de productividad aparente del trabajo (datos EPA) para la región de Madrid y España en los diferentes años y sectores.

3. Tasas de variación de afiliados más productividad para Madrid-Ciudad (en este caso utilizando productividades del conjunto de la región) y España, para los años y sectores diferenciados.
4. Cálculo de las elasticidades entre las anteriores tasas Madrid-Ciudad/España. Solo se han calculado las significativas, para variaciones con el mismo signo en Madrid-Ciudad y España y en ambos casos superiores al 1%. Se han diferenciado las elasticidades calculadas con tasas positivas (una elasticidad mayor que la unidad indica un crecimiento diferencial favorable a Madrid-Ciudad) de las obtenidas con tasas negativas (mayor desaceleración en Madrid).
5. Promedio de elasticidades calculadas con tasas positivas y negativas para el periodo disponible y los sectores (excluidos agregados) diferenciados.
6. A partir de estos resultados se han seleccionado las tasas aplicadas en los años de predicción. Como norma general se han aplicado las elasticidades promedio, seleccionando las que son promedio de tasas positivas o negativas según el signo de la predicción sectorial para España en dicho año. Las excepciones corresponden a sectores en que la afiliación es poco significativa (como agricultura o servicios de no mercado) o en que las elasticidades históricas están referidas a un periodo aislado y lejano o son muy extremas y difícilmente justificables según los datos más recientes.

Gráfico 14

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, con datos INE, CRE para 2007. Para Madrid-Ciudad estimaciones a partir de datos del Informe interno del Ayuntamiento

Por supuesto, reconocemos que la asignación definitiva de elasticidad tiene una inevitable componente subjetiva, aunque posibles retoques razonables no alteran los resultados finales sobre crecimiento, excepto en el caso de los sectores de mayor peso para la Ciudad de Madrid (como servicios empresariales o intermediación financiera).

Si añadimos que algunos de los sectores de mayor participación en el VAB de la Ciudad presentan elasticidades por debajo de la unidad,

El PIB de la Ciudad de Madrid estimamos que ha crecido en el entorno del 3,9% en 2007 y puede reducirse a cerca de 1,7% en 2008 y tasas negativas de orden del -0,8% en 2009 y -0,1% en 2010

podría pensarse que esta situación llevaría a un crecimiento de la economía de la Ciudad de Madrid previsiblemente por debajo del promedio nacional.

Cuadro 25

Clasificación de los sectores de la Ciudad de Madrid según las elasticidades utilizadas		
Elasticidad >1	Elasticidad =1	Elasticidad <1
<ul style="list-style-type: none"> •Extracción de productos energéticos •Energía eléctrica, gas y agua •Industria de la alimentación, bebidas y tabaco •Industria textil, confección, cuero y calzado •Industria de la madera y el corcho •Industria química •Metalurgia y productos metálicos •Maquinaria y equipo mecánico •Fabricación de material de transporte •Hostelería •Transporte y comunicaciones •Servicios de no mercado 	<ul style="list-style-type: none"> •Industria del caucho y materias plásticas •Equipo eléctrico, electrónico y óptico •Industrias manufactureras diversas 	<ul style="list-style-type: none"> •Agricultura, ganadería y pesca •Industria del papel; edición y artes gráficas •Otros productos minerales no metálicos •Construcción •Comercio y reparación •Intermediación financiera •Inmobiliarias y servicios empresariales •Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado •Otras actividades sociales y servicios

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone

Sin embargo, la clave está en la especialización de la Ciudad de Madrid (incluso por encima del conjunto de la región) en sectores de elevado crecimiento, al menos en fases expansivas de la economía (como los servicios a empresas o la intermediación financiera) y el menor peso de los sectores de crecimiento más reducido previsto para 2008-2009 como el textil, la industria de la madera, caucho y materias plásticas u otras actividades, principalmente industriales.

Los cálculos detallados para 2008-2010 se incluyen en los cuadros siguientes (26 a 28). Las tasas de variación del VAB sectorial en constantes proceden de la última predicción Ceprede (noviembre 2008), las elasticidades se han estimado según se ha indicado anteriormente y los pesos se han recogido del último cálculo realizado por la Oficina de Estadística del Ayuntamiento (y se han actualizado utilizando las tasas sectoriales relativas año a año).

Cuadro 26

Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2008					
	Tasa varia- ción España	Elasticida- des Madrid/ España	Tasa Varia- ción Ciudad de Madrid	Pesos Ma- drid- anos	Contribu- ción= Tasa xPeso
1. Agricultura, ganadería y pesca	0,8	5,0	4,0	0,1	0,00
2. Energía	3,0	1,9	5,9	2,1	0,12
Extracción prod. energéticos	2,8	2,3	6,5	0,2	0,01
Energía eléctrica, gas y agua	3,2	1,8	5,8	1,9	0,11
3. Industria	-2,4	1,4	-3,3	6,2	-0,21
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	0,5	1,5	0,7	0,5	0,00
Industria textil, confección, cuero y calzado	-5,9	1,3 (-)	-7,8	0,4	-0,03
Industria de la madera y el corcho	-2,6	1,3 (-)	-3,3	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	-2,8	1,2 (-)	-3,5	2,2	-0,08
Industria química	-1,3	2,0 (-)	-2,5	0,6	-0,02
Industria del caucho y materias plásticas	-3,1	1,0	-3,1	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	-4,4	1,8 (-)	-7,8	0,1	-0,01
Metalurgia y productos metálicos	-3,2	1,3 (-)	-4,1	0,2	-0,01
Maquinaria y equipo mecánico	-2,4	1,2 (-)	-2,8	0,4	-0,01
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,5	1,0	0,5	0,5	0,00
Fabricación de material de transporte	-4,1	1,5 (-)	-6,3	0,8	-0,05
Industrias manufactureras diversas	-1,4	1,0	-1,4	0,4	-0,01
4. Construcción	-2,2	0,8	-2,8	9,7	-0,27
5.1. Servicios de mercado	2,9	0,9	2,7	74,0	1,99
Comercio y reparación	3,2	0,7	2,3	12,3	0,29
Hostelería	2,2	1,7	3,8	2,5	0,09
Transporte y comunicaciones	3,6	1,3	4,5	13,4	0,61
Intermediación financiera	3,2	0,7	2,4	10,4	0,24
Inmobiliarias y servicios empresariales	2,0	0,8	1,6	25,6	0,41
Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado	4,1	0,8	3,3	6,6	0,22
Otras actividades sociales y servicios	4,3	1,0	4,1	3,2	0,13
5.2. Servicios de no mercado	4,0	1,2	4,8	7,9	0,38
VALOR AÑADIDO BRUTO	1,6	1,3	2,0	100	2,02

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone. Para España, predicciones Ceprede (noviembre 2008)

Cuadro 27

Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2009

	Tasa variación España	Elasticidades Madrid /España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Madrid-	Contribución= Tasa x Peso
1. Agricultura, ganadería y pesca	-2,8	5,0	-0,6	0,1	0,00
2. Energía	1,9	2,1	4,0	2,1	0,08
Extracción prod. energéticos	1,3	2,3	3,1	0,2	0,01
Energía eléctrica, gas y agua	2,2	1,8 (-)	4,1	1,9	0,08
3. Industria	-3,5	1,4	-4,8	6,2	-0,30
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	-0,5	2,6 (-)	-1,4	0,5	-0,01
Industria textil, confección, cuero y calzado	-6,0	1,3 (-)	-8,0	0,4	-0,03
Industria de la madera y el corcho	-3,6	1,3 (-)	-4,6	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	-3,5	1,2 (-)	-4,4	2,2	-0,10
Industria química	-2,3	2,0 (-)	-4,6	0,6	-0,03
Industria del caucho y materias plásticas	-4,0	1,0	-4,0	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	-5,0	1,8 (-)	-8,9	0,1	-0,01
Metalurgia y productos metálicos	-4,4	1,3 (-)	-5,6	0,2	-0,01
Maquinaria y equipo mecánico	-3,9	1,2 (-)	-4,6	0,4	-0,02
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	-1,6	1,0	-1,6	0,5	-0,01
Fabricación de material de transporte	-5,9	1,5 (-)	-9,0	0,8	-0,07
Industrias manufactureras diversas	-2,5	1,0	-2,5	0,4	-0,01
4. Construcción	-7,9	0,8	-10,0	9,7	-0,96
5.1. Servicios de mercado	0,5	1,1	0,5	74,0	0,40
Comercio y reparación	0,8	0,7	0,6	12,3	0,07
Hostelería	0,2	1,7	0,4	2,5	0,01
Transporte y comunicaciones	1,2	1,3	1,5	13,4	0,21
Intermediación financiera	0,3	0,7	0,3	10,4	0,03
Inmobiliarias y servicios empresariales	0,3	0,8	0,2	25,6	0,05
Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado	0,6	0,8	0,5	6,6	0,03
Otras actividades sociales y servicios	0,3	1,0	0,3	3,2	0,01
5.2. Servicios de no mercado	3,0	1,2	3,6	7,9	0,28
VALOR AÑADIDO BRUTO	-0,8	0,6	-0,5	100	-0,49

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone. Para España, predicciones Ceprede (noviembre 2008)

Cuadro 28

Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2010					
	Tasa varia- ción España	Elasticidades Madrid /Es- paña	Tasa Varia- ción Ciudad de Madrid	Pesos Ma- drid-	Contribu- ción= Tasa xPeso
1. Agricultura, ganadería y pesca	-1,3	3,2 (-)	-0,4	0,1	0,00
2. Energía	1,7	2,1	3,6	2,1	0,08
Extracción prod. energéticos	1,2	2,3	2,8	0,2	0,01
Energía eléctrica, gas y agua	2,0	1,8 (-)	3,7	1,9	0,07
3. Industria	-1,4	0,9	-1,3	6,2	-0,08
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	1,4	1,5	2,2	0,5	0,01
Industria textil, confección, cuero y calzado	-2,7	1,3 (-)	-3,6	0,4	-0,01
Industria de la madera y el corcho	-1,0	1,3 (-)	-1,3	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	1,0	0,5	0,5	2,2	0,01
Industria química	-1,7	2,0 (-)	-3,5	0,6	-0,02
Industria del caucho y materias plásticas	-1,7	1,0	-1,7	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	-3,0	1,8 (-)	-5,3	0,1	-0,01
Metalurgia y productos metálicos	-2,8	1,3 (-)	-3,6	0,2	-0,01
Maquinaria y equipo mecánico	-2,2	1,2 (-)	-2,6	0,4	-0,01
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,3	1,0	0,3	0,5	0,00
Fabricación de material de transporte	-3,3	1,5 (-)	-5,1	0,8	-0,04
Industrias manufactureras diversas	-1,1	1,0	-1,1	0,4	0,00
4. Construcción	-5,8	0,8	-7,3	9,7	-0,71
5.1. Servicios de mercado	0,7	1,0	0,7	74,0	0,50
Comercio y reparación	1,0	0,7	0,7	12,3	0,09
Hostelería	0,7	1,7	1,1	2,5	0,03
Transporte y comunicaciones	1,4	1,3	1,7	13,4	0,23
Intermediación financiera	0,9	0,7	0,6	10,4	0,07
Inmobiliarias y servicios empresariales	0,3	0,8	0,2	25,6	0,06
Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado	0,2	0,8	0,2	6,6	0,01
Otras actividades sociales y servicios	0,4	1,0	0,4	3,2	0,01
5.2. Servicios de no mercado	2,6	1,2	3,2	7,9	0,25
VALOR AÑADIDO BRUTO	-0,0	-0,8	0,0	100	0,03

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone. Para España, predicciones Ceprede (noviembre 2008)

La composición sectorial explica el ligero crecimiento diferencial favorable que estimamos está teniendo hasta ahora Madrid-Ciudad respecto a España, aunque no resulta tan evidente con relación a Madrid-Región. Para facilitar las comparaciones, hemos elaborado los cuadros 29 a 32 referidos al periodo 2007-2010 y que permiten

valorar las aportaciones sectoriales que marcan las diferencias entre Madrid-Ciudad, y el conjunto de España.

Cuadro 29

Año 2007	España			Ciudad de Madrid			Dife- rencia contri- bución
	tasa	peso	contri- bución	tasa	peso	contri- bución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	5,30	16,72	0,89	4,17	25,63	1,07	0,18
Intermediación financiera	7,56	4,73	0,36	5,55	10,38	0,58	0,22
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,01	6,73	0,27	5,08	13,42	0,68	0,41
Servicios no mercado	4,36	14,58	0,64	5,25	7,92	0,42	-0,22
Conjunto 4 sectores	5,03	42,76	2,15	4,78	57,35	2,74	0,59
Complemento para igualar pesos en Servicios	4,02	14,59	0,59	..	..	..	-0,59
Total compensado 4 sectores servicios	4,77	57,35	2,74				0,00
Energía	0,81	3,06	0,02	1,91	2,10	0,04	0,02
Complemento para igual pesos en Energía	4,02	-0,97	-0,04				0,04
Total compensado energía	-0,67	2,10	-0,01	1,91	2,10	0,04	0,05
Industria en conjunto	2,77	15,16	0,42	2,34	6,23	0,15	-0,27
Complemento para igualar pesos	4,02	-8,92	-0,36				0,36
Total compensado industria	0,97	6,23	0,06	2,34	6,23	0,15	0,09
Construcción	3,50	12,17	0,43	2,77	9,69	0,27	-0,16
Complemento para igualar pesos en Construcción	4,02	-2,49	-0,10				0,10
Total compensado construcción	3,37	9,69	0,33	2,77	9,69	0,27	-0,06
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	4,14	75,37	3,12	4,24	75,37	3,20	0,09

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos

Es interesante comparar el cambio esperado entre el final de una fase expansiva y el de una nueva etapa de fuerte desaceleración. En particular en 2009 y 2010 parece factible que una situación económica general de debilidad se traslade en términos similares a la Ciudad de Madrid (y al conjunto de la Comunidad), al reducir al máximo el efecto diferencial positivo de los servicios de mayor peso.

Cuadro 30

Impacto diferencial en la Ciudad de Madrid y España, tres sectores líderes en 2008								
Año 2008	España			Ciudad de Madrid			Diferencia contribución	
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución		
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	2,02	16,75	0,34	1,59	25,63	0,41	0,07	
Intermediación financiera	3,20	4,74	0,15	2,35	10,38	0,24	0,09	
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,57	6,74	0,24	4,53	13,42	0,61	0,37	
Servicios no mercado	4,00	14,72	0,59	4,81	7,92	0,38	-0,21	
Conjunto 4 sectores	3,07	42,96	1,32	2,86	57,35	1,64	0,32	
Complemento para igualar pesos en Servicios	1,56	14,39	0,22	..	..	..	-0,22
Total compensado 4 sectores servicios	2,69	57,35	1,54				0,09	
Energía	3,02	2,96	0,09	5,85	2,10	0,12	0,03	
Complemento para igual pesos en Energía	1,56	-0,86	-0,01				0,01	
Total compensado energía	3,61	2,10	0,08	5,85	2,10	0,12	0,05	
Industria en conjunto	-2,39	15,08	-0,36	-3,29	6,23	-0,21	0,16	
Complemento para igualar pesos	1,56	-8,84	-0,14				0,14	
Total compensado industria	-8,01	6,23	-0,50	-3,29	6,23	-0,21	0,29	
Construcción	-2,24	12,24	-0,27	-2,83	9,69	-0,27	0,00	
Complemento para igualar pesos en Construcción	1,56	-2,56	-0,04				0,04	
Total compensado construcción	-3,25	9,69	-0,31	-2,83	9,69	-0,27	0,04	
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	1,07	75,37	0,81	1,70	75,37	1,28	0,48	

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos

Cuadro 31

Año 2009	España			Ciudad de Madrid			Dife- rencia con- tribu- ción
	tasa	peso	contri- bución	tasa	peso	con- tribu- ción	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	0,25	16,87	0,04	0,20	25,63	0,05	0,01
Intermediación financiera	0,34	4,78	0,02	0,25	10,38	0,03	0,01
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,21	6,79	0,08	1,54	13,42	0,21	0,12
Servicios no mercado	2,98	14,83	0,44	3,59	7,92	0,28	-0,16
Conjunto 4 sectores	1,35	43,26	0,58	0,99	57,35	0,57	-0,02
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,98	14,09	0,42	..	..	..	-0,42
Total compensado 4 sectores servicios	1,75	57,35	1,00				-0,44
Energía	1,88	2,79	0,05	3,96	2,10	0,08	0,03
Complemento para igual pesos en Energía	2,98	-0,69	-0,02				0,02
Total compensado energía	1,51	2,10	0,03	3,96	2,10	0,08	0,05
Industria en conjunto	-3,54	14,49	-0,51	-4,79	6,23	-0,30	0,21
Complemento para igualar pesos	2,98	-8,25	-0,25				0,25
Total compensado industria	-12,18	6,23	-0,76	-4,79	6,23	-0,30	0,46
Construcción	-7,89	11,76	-0,93	-9,96	9,69	-0,96	-0,04
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,98	-2,07	-0,06				0,06
Total compensado construcción	-10,21	9,69	-0,99	-9,96	9,69	-0,96	0,02
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	-0,95	75,37	-0,71	-0,81	75,37	-0,61	0,10

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos

Cuadro 32

Impacto diferencial en la Ciudad de Madrid y España, tres sectores líderes en 2010							
Año 2010	España			Ciudad de Madrid			Diferencia contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	0,28	17,07	0,05	0,22	25,63	0,06	0,01
Intermediación financiera	0,87	4,83	0,04	0,64	10,38	0,07	0,02
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,37	6,87	0,09	1,73	13,42	0,23	0,14
Servicios no mercado	2,64	15,36	0,41	3,18	7,92	0,25	-0,15
Conjunto 4 sectores	1,34	44,14	0,59	1,06	57,35	0,61	0,02
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,64	13,21	0,35	..	..	..	-0,35
Total compensado 4 sectores servicios	1,64	57,35	0,94				-0,33
Energía	1,71	2,98	0,05	3,60	2,10	0,08	0,02
Complemento para igual pesos en Energía	2,64	-0,88	-0,02				0,02
Total compensado energía	1,31	2,10	0,03	3,60	2,10	0,08	0,05
Industria en conjunto	-1,41	14,19	-0,20	-1,32	6,23	-0,08	0,12
Complemento para igualar pesos	2,64	-7,96	-0,21				0,21
Total compensado industria	-6,59	6,23	-0,41	-1,32	6,23	-0,08	0,33
Construcción	-5,81	10,83	-0,63	-7,33	9,69	-0,71	-0,08
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,64	-1,15	-0,03				0,03
Total compensado construcción	-6,81	9,69	-0,66	-7,33	9,69	-0,71	-0,05
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	-0,14	75,37	-0,10	-0,15	75,37	-0,11	-0,01

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos

A efectos de establecer una tendencia más clara en el ritmo de crecimiento, es importante diferenciar entre VAB y PIB (véase cuadros 33 y 34). Dado que la diferencia entre ambos conceptos, como es bien conocido, 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 los años 2002, 2003 y 2005 se ha producido una diferencia de varias décimas de punto entre

crecimiento del VAB y del PIB regional (también en el conjunto de España) como consecuencia del mayor ritmo de variación de los impuestos netos sobre productos que del VAB.

Cuadro 33

Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Comunidad de Madrid (2001-2007)								
Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2001	4,1	3,6	0,91	0,09	3,7	0,3	4,0	-0,1
2002	2,2	3,9	0,91	0,09	2,0	0,4	2,4	+0,2
2003	2,7	6,5	0,90	0,10	2,4	0,6	3,0	+0,3
2004	3,5	4,7	0,90	0,10	3,2	0,4	3,6	+0,1
2005	4,1	6,9	0,90	0,10	3,7	0,7	4,4	+0,3
2006	4,1	3,7	0,89	0,11	3,6	0,4	4,0	-0,1
2007	4,0	3,5	0,90	0,10	3,6	0,3	3,9	-0,1

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone a partir de Contabilidad Regional de España (INE)

Esta diferencia puede ser, sin embargo, positiva (mayor ritmo en términos de VAB que de PIB) en 2008-2010 por el menor crecimiento de los impuestos sobre productos (cuadro 34).

Cuadro 34

Diferencias VAB y PIB de la Comunidad de Madrid 2008-2010								
Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Dif PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2008	1,8	-0,9	0,90	0,10	1,6	-0,1	1,5	-0,3
2009	-0,6	-3,3	0,90	0,10	-0,5	-0,3	-0,9	-0,3
2010	0,1	-0,7	0,90	0,10	0,1	-0,1	0,0	-0,1

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2008

El crecimiento de la Ciudad de Madrid prevemos que se mantenga por encima del promedio de España en 2008 y a ritmo similar al del conjunto del país en 2009 y 2010

Nuestros cálculos apuntan a un crecimiento de la Ciudad unas décimas de punto por encima de la media regional y nacional para 2008, a una recesión similar en 2009 y a un estancamiento, con ritmos de crecimientos posiblemente cercanos a cero en 2010.

Cuadro 35

Crecimiento estimado para el periodo 2006-2007 y predicciones 2008-2010 (% variación del VAB y del PIB regional en volumen)					
VAB		2006	2007	2008	2009
Ciudad de Madrid		4,3	4,0	2,0	-0,5
Comunidad de Madrid		4,1	4,0	1,8	-0,6
España		3,9	4,0	1,6	-0,8
PIB		2006	2007	2008	2010
Ciudad de Madrid		3,8	3,9	1,7	-0,8
Comunidad de Madrid		4,0	3,9	1,5	-0,9
España		3,9	3,7	1,3	-1,0

Fuente: : Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2008

A pesar de que adelantamos en nuestros anteriores informes la desaceleración de la economía de la Ciudad de Madrid en 2008 y 2009, en línea con lo previsible para la economía española (aún no adelantada por la mayoría de los centros de predicción), la corrección a la baja la estimamos ahora mucho más acusada de acuerdo con las nuevas circunstancias de una crisis financiera, crediticia y de actividad económica a escala global.

3.2. Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2008-2010

Una vez analizada la situación económica general tanto a escala mundial como europea, nacional y regional, nos encontramos en el contexto preciso para abordar la elaboración del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid. En el caso de los indicadores de coyuntura económica, aunque la información que transmiten es limitada, aportan información clave para el desarrollo del cuadro macroeconómico, en la medida en que permiten detectar posibles incongruencias. Adicionalmente, la conexión con las predicciones elaboradas por CEPREDE e Instituto L.R.Klein/Centro Stone tanto en el ámbito nacional como regional, con detalle a seis ramas de actividad, permiten trasladar la evolución de las elasticidades sectoriales extrapolando tendencias futuras.

Con este procedimiento, incluimos implícitamente el entorno internacional de referencia en el que a su vez se basan las predicciones nacionales que elabora semestralmente CEPREDE e Instituto L.R.Klein/Centro Stone, y consideramos, igualmente, el marco que proporciona la propia actividad económica de la región de Madrid. En este contexto, por séptima vez, presentamos en este capítulo una aproximación al cuadro macroeconómico trimestral de la Ciudad de Madrid. El proceso de elaboración es laborioso y sólo puede contemplarse con carácter aproximado, aunque riguroso, debido a la escasez de información disponible para garantizar un elevado grado de cohesión con las cifras comentadas en los dos capítulos anteriores e incluso con la comparativa correspondiente a la información referida a la región de Madrid y al conjunto nacional.

La elaboración del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid (enfoque de oferta), aparte de las dificultades ya señaladas, se ajusta a la base contable (referencia 2000=100) que aplica desde 2005 el Instituto Nacional de Estadística en la Contabilidad Nacional y Contabilidad Regional de España, para poder realizar posibles comparaciones. 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 la Contabilidad Nacional.

En este contexto, ¿cuáles son las perspectivas de crecimiento de la Ciudad de Madrid en 2008, 2009 y 2010?. Una vez analizada la situación de partida en 2007, los últimos datos de los indicadores de coyuntura disponibles para la Ciudad de Madrid, auguran una evolución marcada por una intensa desaceleración.

La limitada información disponible condiciona en gran medida la elaboración del cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid referido a las magnitudes trimestrales

Las predicciones elaboradas para la Ciudad de Madrid consideran tanto la evolución propia de los indicadores como la valoración del entorno nacional e internacional

Las previsiones para 2008 en la Ciudad de Madrid presentan un acusado descenso en el ritmo de crecimiento, aunque se mantienen en tasas positivas, mientras que 2009 ya refleja un crecimiento negativo

En el cuadro 36, se recogen las predicciones básicas para el periodo 2008-2010, desde la óptica de la producción con un detalle de seis ramas de actividad (agricultura, energía, industria, construcción, servicios de mercado y servicios de no mercado). La marcada vocación terciaria de la economía de la Ciudad de Madrid incide favorablemente en las previsiones para 2008 pero no consigue compensar el deterioro pronosticado para otros sectores en los años 2009 y 2010, conduciendo hacia tasas negativas de crecimiento, en un escenario en el que la construcción abandona su papel dinamizador de ejercicios anteriores. En términos generales, el crecimiento económico del municipio de Madrid en 2008 se fundamenta, principalmente, en el tono aún expansivo de los servicios, especialmente los servicios no destinados al mercado.

Cuadro 36

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2008-2010 (diciembre 2008) (índices de volumen encadenados 2000=100 y tasas de variación interanual)			
	2008	2009	2010
PIB Oferta	133.6	132.6	132.4
% cto. s/a.a.	1.7	-0.8	-0.1
Impuestos s/producción	140.2	135.9	134.7
% cto. s/a.a.	-1.0	-3.1	-0.9
Valor añadido bruto Total	133.5	132.9	132.9
% cto. s/a.a.	2.0	-0.5	0.0
Valor añadido bruto Agricultura	112.5	108.7	108.2
% cto. s/a.a.	0.7	-3.3	-0.4
Valor añadido bruto Energía	147.6	153.5	159.0
% cto. s/a.a.	5.9	4.0	3.6
Valor añadido bruto Industria	105.0	100.0	98.7
% cto. s/a.a.	-3.3	-4.8	-1.3
Valor añadido bruto Construcción	119.0	107.2	99.3
% cto. s/a.a.	-2.8	-10.0	-7.3
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	138.6	139.4	140.3
% cto. s/a.a.	2.7	0.5	0.7
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	134.4	139.2	143.6
% cto. s/a.a.	4.8	3.6	3.2

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2008

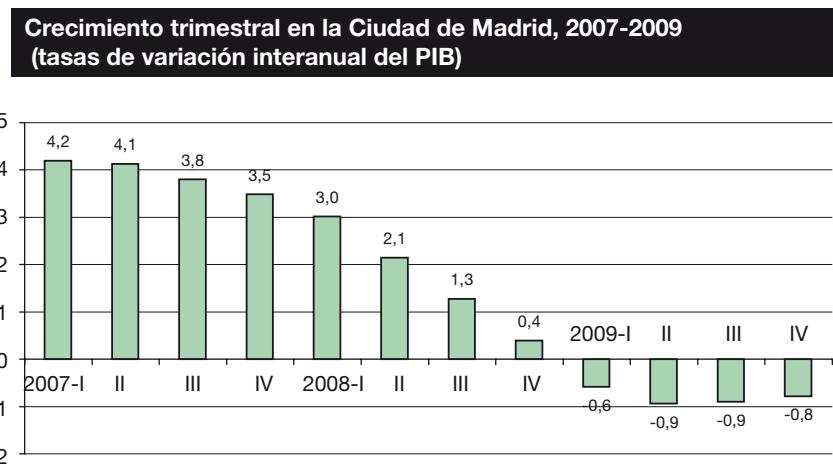
A modo de comparativa, se recoge en el cuadro 37 la correspondiente previsión de evolución en la Comunidad de Madrid de los seis sectores señalados. La estimación de crecimiento del PIB para 2008 se cifra en un 2,6%, igual ritmo que el establecido para Ciudad de Madrid. En todo caso, se confirma la pérdida de dinamismo de la economía madrileña en 2008-2010, tanto en su vertiente regional como provincial.

Cuadro 37

Cuadro macroeconómico de la Comunidad de Madrid 2008-2010 (diciembre 2008) (tasas de variación interanual)			
	2008	2009	2010
PIB Oferta	1.5	-0.9	0.0
Impuestos s/producción	-0.9	-3.3	-0.7
VAB Total	1.8	-0.6	0.1
VAB Agricultura	0.8	-2.8	-1.3
VAB Energía	3.3	2.3	2.1
VAB Industria	-2.7	-4.2	-1.4
VAB Construcción	-2.5	-8.9	-6.5
VAB Servicios de Mercado	3.0	0.6	0.7
VAB Servicios de No Mercado	3.5	2.6	2.3

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2008

Finalmente, en el gráfico 15 y cuadro 38 se recoge la evolución trimestral de los componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid en 2007 - 2009

Gráfico 15

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2008

Cuadro 38

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid Detalle trimestral predicción 2008-2009 (diciembre 2008) (índices de volumen encadenados 2000=100 y tasas de variación interanual)									
	2008				2009				
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
PIB Oferta	133.7	133.9	133.6	133.3	132.9	132.7	132.4	132.2	
% cto. s/a.a.	3.0	2.1	1.3	0.4	-0.6	-0.9	-0.9	-0.8	
Impuestos s/ producción	141.1	140.8	140.8	138.1	136.0	135.6	136.9	135.2	
% cto. s/a.a.	-0.2	-0.4	-0.6	-2.7	-3.6	-3.7	-2.8	-2.1	
Valor añadido bruto Total	133.6	133.8	133.5	133.2	133.2	133.0	132.7	132.5	
% cto. s/a.a.	3.3	2.5	1.6	0.7	-0.3	-0.6	-0.6	-0.5	
VAB Agricultura	114.6	113.1	110.4	111.8	111.2	109.2	106.4	108.0	
% cto. s/a.a.	2.6	1.8	-0.2	-1.5	-3.0	-3.5	-3.6	-3.3	
VAB Energía	144.6	150.0	147.3	148.6	151.5	156.0	152.8	153.6	
% cto. s/a.a.	3.9	7.7	6.1	5.8	4.7	4.0	3.7	3.4	
VAB Industria	107.1	104.7	104.9	103.4	101.4	99.3	100.1	99.3	
% cto. s/a.a.	-1.0	-3.7	-4.0	-4.5	-5.3	-5.2	-4.6	-4.0	
VAB Construcción	122.4	119.7	118.0	116.1	111.2	107.5	105.7	104.3	
% cto. s/a.a.	1.0	-2.5	-4.1	-5.7	-9.1	-10.2	-10.4	-10.2	
VAB Servicios de Mercado	137.6	138.9	138.9	139.1	139.0	139.6	139.5	139.4	
% cto. s/a.a.	3.6	3.3	2.3	1.6	1.0	0.5	0.4	0.2	
VAB Servicios de No mercado	132.4	134.5	134.3	136.2	137.4	139.4	139.1	140.8	
% cto. s/a.a.	5.2	5.4	4.5	4.1	3.8	3.6	3.6	3.4	

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2008

Para facilitar la comparativa de la situación de la economía madrileña, tanto en su ámbito de Ciudad como de región, con la española, presentamos también el correspondiente cuadro macroeconómico de España (cuadro 39) y un gráfico de evolución trimestral comparada entre los tres ámbitos analizados. Como puede comprobarse, a partir del cierre del ejercicio económico nacional en 2007 cifrado en una tasa de crecimiento de la Ciudad de Madrid del 3,9%, en términos de PIB, se pasaría en 2008 a un crecimiento moderado del 1,7% (pero que representa un brusco descenso), a una tasa del -0,8% en 2009 y del -0,1% en 2010, siempre en términos de la base contable referida al año 2000=100.

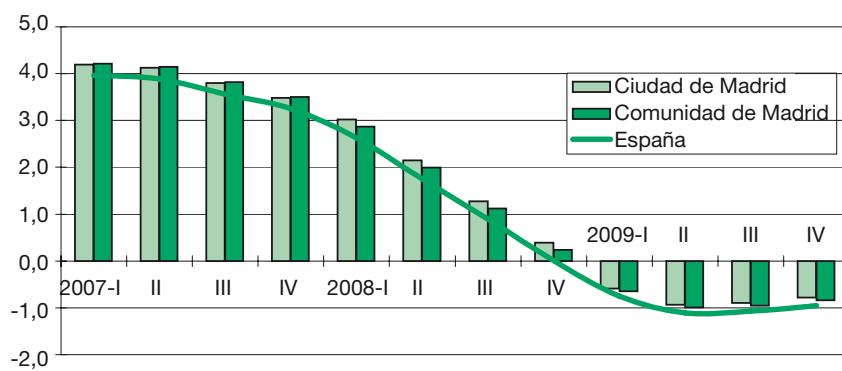
Cuadro 39

Cuadro macroeconómico de España 2008-2010 (diciembre 2008) (tasas de variación interanual)			
	2008	2009	2010
PIB Oferta	1.3	-1.0	-0.1
Impuestos s/ producción	-0.9	-3.1	-0.6
VAB Total	1.6	-0.8	0.0
VAB Agricultura	0.8	-2.8	-1.3
VAB Energía	3.0	1.9	1.7
VAB Industria	-2.4	-3.5	-1.4
VAB Construcción	-2.2	-7.9	-5.8
VAB Servicios de Mercado	2.9	0.5	0.7
VAB Servicios de No Mercado	4.0	3.0	2.6

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone y CEPREDE, diciembre 2008

Gráfico 16

Crecimiento trimestral comparado en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2007-2009 (tasas de variación interanual del PIB)



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone y CEPREDE, diciembre 2008

4

**DETALLE
SECTORIAL DE LAS
PREDICCIONES
DE CRECIMIENTO
ECONÓMICO EN
LA CIUDAD DE
MADRID**

4. DETALLE SECTORIAL DE LAS PREDICCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LA CIUDAD DE MADRID

4.1. El enfoque sectorial de la Ciudad de Madrid

El deterioro de la actividad productiva impregna, aunque con distinta intensidad, a todo el sistema productivo de la economía madrileña

Llegados a este punto del informe, han quedado suficientemente claros al menos dos elementos que definen el futuro crecimiento de la Ciudad de Madrid. De un lado, que su actividad productiva mantiene una especialización diferencial que la permite un cierto grado de sostenibilidad superior al previsto para el conjunto de la economía española -un aspecto al que dedicaremos una atención detallada en el segundo epígrafe de este capítulo- y, por otro, que inexorablemente y hasta entrados en el año 2010, se moverá en un espacio definido por tasas de crecimiento negativas que en mayor o medida afectan a todos los sectores económicos y a un amplio espectro geográfico del mundo económico, no sólo de los países desarrollados sino incluso de los que se encuentran en este proceso y aunque asincrónico, con solapamientos temporales que prolongan su desarrollo, -un detalle de las previsiones sectoriales por mercados que se contemplan en el tercer epígrafe-.

En este sentido, transcurridos seis meses desde el último informe presentado sobre la marcha futura de la economía de la Ciudad de Madrid, los condicionantes macroeconómicos del país, influidos por el cambio de expectativas reinante tanto a nivel nacional como internacional, han reconducido nuestras predicciones, como la mayor parte de los centros e institutos de predicción, a un escenario de crecimientos claramente más moderados que perfilan un marco de actuación de las empresas madrileñas de notable contención de su actividad.

De hecho, la marcha de las diferentes macromagnitudes, fundamentalmente de las ligadas al consumo y a la inversión han ido forjando un panorama de crecimientos significativamente más moderados de la actividad productiva sectorial haciendo que ya para este ejercicio, el del año 2008, las valoraciones anticipadas para el valor añadido generado en la Ciudad se presenten con un perfil decreciente, en sintonía con la propuesta que para el conjunto del país ha elaborado recientemente CEPREDE.

Concretamente se han venido sucediendo a lo largo de los últimos meses matices en los ritmos de crecimientos de la economía madrileña que mostraban como punto común, un devenir de sucesivas pérdidas

de dinamismo que han pasado de presuponer crecimientos del orden del 2,6% del VAB total, como el que anticipábamos en junio para el cierre del año 2008, a previsiones que contemplan un crecimiento en el entorno del 2,0% para este ejercicio que en apenas en unos días quedará concluido.

Tal perfil de la actividad económica madrileña, en términos de índices de volumen encadenados, esto es, exentos de la influencia de precios, siendo evidentemente decrecientes mantiene, sin embargo, su carácter diferencial con el conjunto de la economía española, poniéndose de manifiesto, nuevamente, la relativa fortaleza de la Ciudad ante los envites que la actual coyuntura conlleva sobre sus niveles de actividad, aunque sin pasar por alto, el hecho de que la intensidad de los crecimientos se está viendo reducida -aunque a distinta velocidad en cada uno de los sectores económicos-, un factor que debe considerarse al mostrarse como indicativo que apunta mayor cautela para el futuro inmediato, en el que los diferenciales de crecimiento pueden verse anulados.

Es más, en muchos foros, incluidas nuestras anteriores previsiones, este proceso de ralentización siempre ha sido considerado como un indicador del proceso de desaceleración que de forma suave iba a dominar el panorama inmediato de la economía, tanto nacional como madrileña, que todavía en el año 2007 no se habría mostrado, ni con mucho, en toda su magnitud. Precisamente el detalle sectorial arroja algo más de luz sobre este proceso de contención del crecimiento, y sobre cual han sido las actividades que han mostrado mayor debilidad en sus ritmos de crecimiento y, fundamentalmente, un distanciamiento más enfatizado con relación a los ejercicios precedentes.

Sobre esta cuestión, las cifras que se presentan en el cuadro 40 resultan especialmente elocuentes y confirman la, tantas veces anunciada como incumplida, moderación de la actividad constructora, que se manifiesta con mayor rotundidad en el contexto municipal, con descensos del 2,8% frente al 2,2% previsto para el conjunto de la economía, en el año 2008.

Cuadro 40

Crecimiento del Valor Añadido Bruto por mercados 2006-2008 España y Ciudad de Madrid							
	2006		2007		2008		Diferencias 08-06
	Esp.	Madrid	Esp.	Madrid	Esp.	Madrid	Esp.
Agricultura	2,5	3,0	3,0	2,5	0,8	0,7	-1,7
Energía	-0,1	-0,3	0,8	1,9	3,0	5,9	3,1
Industria	1,9	1,0	2,8	2,3	-2,4	-3,3	-4,3
Construcción	5,0	4,0	3,5	2,8	-2,2	-2,8	-7,2
Servicios	4,4	4,8	4,6	4,3	3,1	2,9	-1,3
Total VAB	3,9	4,3	4,0	4,0	1,6	2,0	-2,3

Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional, INE y del Modelo Sectorial, CEPREDE

Aún así, la disminución en el ritmo de crecimiento del sector de la construcción se materializaría, según nuestras previsiones y en tan sólo tres ejercicios, en algo menos de siete puntos porcentuales, frente a los recortes de actividad estimados en el conjunto del país que superan dicha cota, aunque dada su notable participación en

ambas economías -que se establece en un 11,8% para España y en un 9,7% para la Ciudad sobre sus respectivos VAB según las últimas valoraciones, de su contribución directa al proceso de ralentización no cabe ninguna duda.

Adicionalmente, las fuertes ligazones que este sector presenta con las ramas industriales, actuando éstas como proveedores, e incluso con actividades terciarias de importancia clave para la economía española, en general, y en particular para los de la Ciudad, como son la intermediación financiera y las actividades inmobiliarias, hacen que su trayectoria descendente cuente con un efecto amplificado sobre el crecimiento global, aunque la economía española y la madrileña cifren, en el agregado de su VAB, una pérdida de dinamismo cuantificada en paralelo y del orden de 2,3 puntos porcentuales en el periodo 2006-2008.

Parece evidente, por tanto, que en un contexto de pérdida de dinamismo la diferenciación sectorial amplifica el conocimiento de los hechos, al permitir poner el acento en las perspectivas diferenciales barajadas por los diferentes sectores de actividad que componen la estructura productiva de nuestra Ciudad, una perspectiva que ha estado siempre presente en las valoraciones sectoriales efectuadas.

Así, la diferente composición de la estructura de clientes de los, marcadamente heterogéneos, sectores económicos marca la pauta del comportamiento que el contexto de crisis inevitable en el que parece se moverá la economía española a lo largo del próximo año, se presenta en nuestra actual valoración de la economía madrileña. Ni que decir tiene que al enmarcarse en un contexto global, las ventas externas poco aportarán a una demanda interna contenida, y su solapamiento con la crisis financiera ponen el énfasis en rasgos claramente diferenciales de la nueva tesisura con la que tendrán que enfrentarse las diferentes ramas de actividad de la economía de la Ciudad de Madrid.

Así, lo que inicialmente se anticipaba como un panorama ligeramente más contenido de la dinámica económica, una desaceleración de ritmos, originada por la saturación de la actividad constructora, se ha trasformado, para el año 2008, en caídas contundentes en los ritmos de crecimiento y previsiblemente desencadenarán descensos reales de crecimiento a lo largo del próximo año.

Es decir, los pronósticos de hace aproximadamente medio año se distancian de las actuales predicciones en cuantía que no en dirección y marcan un ritmo de actividad del 2,0% en este ejercicio para recortar hasta tasas del orden del -0,5% el crecimiento previsto para el próximo ejercicio. Este notable descenso, adicionalmente se circunscribe no sólo a una intensificación del proceso de ralentización de la actividad constructora, sino que además impregna en mayor o menor medida a prácticamente todas las actividades productivas, un elemento que despeja cualquier duda sobre la desconfianza de las empresas y de las familias que determinan pérdidas notables de actividad de la demanda interna, de la mano de una fuerte contención de consumo e inversión.

Precisamente este giro radical de expectativas presenta graves incidencias sobre el mercado de inversión en el que a la notable

reducción de los niveles de actividad del sector de la construcción se le han ido uniendo no sólo los sectores más directamente vinculados en su actividad productiva, tales como materiales de construcción o madera, sino además, el resto de las industrias de alto componente inversor.

Sirva como introducción a este declive de expectativas el cuadro siguiente en el que se recogen las desviaciones a la baja que presentan nuestras actuales valoraciones con relación a las efectuadas en el mes de junio, tanto para el conjunto del país como para la Ciudad de Madrid, en los términos en los que habitualmente presentamos nuestras predicciones sectoriales, esto es, diferenciadas por grandes mercados.

Cuadro 41

Mercados	Junio		Diciembre		Diferencias	
	Esp.	Madrid	Esp.	Madrid	Esp.	Madrid
Mercados de consumo familiar	2,67	2,60	2,63	2,87	-0,03	0,27
Mercados de consumo empresarial	2,85	3,13	1,93	2,43	-0,91	-0,70
Mercados de inversión	-0,28	-0,71	-2,27	-2,75	-2,00	-2,04
Total economía	2,29	2,56	1,55	2,01	-0,74	-0,54

Fuente: Modelo Sectorial Wharton-UAM y Modelo sectorial para la Ciudad de Madrid, CEPREDE

Evidentemente la pérdida de actividad estimada provocaría, y ya está generando, un efecto detractor en el mercado laboral y con ello un proceso claro de cautela en el comportamiento del consumo familiar. Es más, el deterioro de las expectativas que representa la pérdida de dinamismo del empleo se ha traducido en una contención del consumo, especialmente de bienes duraderos, integrados en el submercado de consumo cíclico de bienes que conforma el mercado de consumo familiar y, especialmente, en el sector de medios de transporte que acusan de forma extrema no solo la reducción de la demanda interna sino también y de forma adicional una pérdida considerable de exportaciones.

Por otra parte, las características intrínsecas del sector de la construcción, tales como el estar dominado por la demanda interna y, fundamentalmente, su alta intensidad en utilización de mano de obra, son factores adicionales para determinar que su perfil de crecimiento influye en el desarrollo de otras tantas actividades donde la tasa de desempleo y en consecuencia las rentas salariales, actúan como condicionantes, al margen de los efectos positivos que pudieran provocar unos niveles de inflación contenidos o la evolución positiva que las últimas actuaciones del Banco Central Europeo acarrean sobre los tipos de interés.

Es más a estos elementos que actúan como aceleradores del crecimiento hay que contraponer, actuando en sentido negativo el fuerte nivel de endeudamiento de las familias y de las empresas, que parece que conducirán a un inevitable aumento del nivel de morosidad, pieza adicional a la crisis financiera que, para el bienio

Para el 2008, el crecimiento de la Ciudad de Madrid mantiene un diferencial positivo con relación a los pronósticos nacionales, pero se cifra en un 2,0%, cerca de seis décimas por debajo de las expectativas que se barajaban hace seis meses

2008-2009 parece estar presente en todas las valoraciones de futuro de la economía española y madrileña.

En suma, las cifras disponibles alertan sobre la amplia capacidad de arrastre del sector de la construcción -tanto por su importante presencia en las estructuras económicas de país y de la Ciudad como por sus vinculaciones directas e indirectas con el resto de los sectores económicos-, y por ello, el proceso de desaceleración al que venimos asistiendo presenta notables influencias sobre la valoración global del crecimiento económico de ambos espacios geográficos.

Pero todavía resulta más preocupante la dificultad a la que cualquier economía tiene que enfrentarse para encontrar otro sector o grupo de sectores capaces de suplir las contracciones del sector de la construcción. En otros términos, no parece que a corto plazo se puedan compensar las pérdidas de empleo y de actividad de este sector, por ello, las cifras que anticipan la ralentización de la actividad constructora prolongan la fase baja del ciclo más de allá de un par de ejercicios económicos, es decir, esta circunstancia prolonga la caída en las dinámicas de crecimiento global al menos hasta el año 2010.

Bajo estas premisas, en los epígrafes siguientes se detallan las últimas previsiones elaboradas sobre el crecimiento de la economía de la Ciudad de Madrid, considerando que obliga, como ya hemos puesto de manifiesto en anteriores ediciones, a un ejercicio de retrospectiva al tener que iniciar el proceso con una primera estimación para los años 2006 y 2007, sujetas a las restricciones que las cifras de los grandes agregados sectoriales imponen, esto es, a las valoraciones que sobre el VAB de los seis grandes agregados sectoriales (agricultura, energía, industria, construcción, servicios de mercado y servicios de no mercado) facilita el Instituto Nacional de Estadística, hasta el año 2007 en la Contabilidad Nacional y en la Contabilidad Regional. En este sentido, forman parte del proceso de previsión las cifras relativas al comportamiento sectorial de este bienio al nivel de detalle deseado, aunque la conceptualización de previsión, en sentido estricto, deba circunscribirse exclusivamente al periodo 2008-2010.

Para el desarrollo de estas nuevas previsiones se ha vuelto a aplicar el desarrollo metodológico que venimos exponiendo en las anteriores estudios, esto es, de un lado el modelo de predicción sectorial CEPREDE, y por otro, siguiendo el proceso descrito en el capítulo previo, las elasticidades obtenidas a partir de un estudio exhaustivo y combinado del comportamiento de afiliaciones a la Seguridad Social para el periodo 2000-2008.III y del de la productividad aparente del factor trabajo en la Ciudad de Madrid, en la Región y en la economía española, al máximo nivel de detalle sectorial y ámbito temporal disponible, es decir, desde el primer trimestre del 2000 hasta el año 2005. Es decir, partiendo de las estimaciones sectoriales para la economía española se determina el escenario de predicción de la Ciudad de Madrid, lográndose total congruencia entre el entorno que marcan las perspectivas nacionales e internacionales y el marco de actuación futuro de la economía municipal.

Con todo ello, el contenido de este capítulo se centra en una reestructuración en la presentación de las estimaciones para el conjunto de los sectores que componen la economía de la Ciudad

de Madrid en el periodo 2008-2010, en la que la disposición de los agregados responde a argumento económicos, es decir, se aleja de planteamientos exclusivamente clasificatorios para otorgar un papel fundamental al destino de la producción de los bienes y servicios generados por los diferentes sectores o ramas de actividad, un argumento que determina la descomposición sectorial por mercados en los que tradicionalmente presentamos nuestras estimaciones (mercado de consumo familiar, mercado de consumo empresarial y mercado de inversión), aplicada en el entorno nacional, regional y municipal, para facilitar tanto la comparativa entre diferentes dinámicas como el análisis del grado de especialización productiva de cada una de las economías estudiadas.

La dinámica del empleo (afiliaciones), la productividad sectorial y las perspectivas de crecimiento del conjunto de la economía española, marcan el signo y la intensidad de la dinámica económica de la Ciudad de Madrid

4.2. Una perspectiva general comparada

Como venimos manifestando de forma reiterada, dando argumentos al planteamiento metodológico que enlaza la visión de oferta con la demanda empleada en nuestros análisis, la intensidad del crecimiento/decrecimiento de los diferentes mercados (agregados sectoriales), arranca de la evolución esperada en sus principales clientes (consumo, inversión, comercio exterior y demanda interindustrial) y, a partir de estos perfiles y atendiendo a la importancia relativa de cada uno de ellos sobre el conjunto de cada actividad sectorial, la intensidad de los procesos económicos se ve alterada.

La diferente estructura productiva determinante de los diferenciales de crecimiento

De la misma forma, la presencia de los diferentes sectores en el conjunto de las economías, tanto municipal, como regional o nacional, resultan determinantes de los resultados que, en términos agregados se anticipan sobre su futuro económico. Por tanto, un primer elemento básico para el conocimiento y la anticipación del comportamiento económico esperado en la Ciudad de Madrid se centra en la determinación de la importancia relativa de cada uno de los grandes mercados en los que se define su actividad.

En otros términos, la estructura sectorial de las economías determinan su grado de especialización y es precisamente éste componente un argumento clave para interpretar los perfiles diferenciales del crecimiento entre distintas regiones y áreas geográficas, un argumento ya tradicional a la hora de presentar nuestras previsiones, al que otorgamos una relevancia fundamental.

En este sentido, es preciso hacer notar que la estructura económica de la Ciudad de Madrid se muestra más pareja con la que las cifras estimadas determinan para el conjunto de la Comunidad, y ambas, consecuentemente, también presentan grandes paralelismos con la estructura del conjunto del país, contando con un peso mayoritario del conjunto de sectores que componen el *mercado de consumo empresarial*, aunque con cuotas de participación que evidencian los rasgos diferenciales de especialización de estas tres economías.

Concretamente, atendiendo a las cifras de participación estimadas para el año 2008, cerca del 45,0% del valor añadido nacional está generado por una amplia gama de servicios de mercado y un nutrido grupo de industrias fundamentalmente de carácter interindus-

trial, es decir generadoras de *inputs* productivos destinados a cubrir la demanda del resto del sistema económico que, para la economía de la región incrementan su representatividad por encima del 51,0%, aunque es en la Ciudad de Madrid en la que se importancia relativa se muestra más fortalecida alcanzando una cuota del orden del 58%.

Este primer rasgo de especialización de la Ciudad de Madrid, es decir, el diferencial positivo que mantiene en términos de presencia en este mercado, especialmente con relación al conjunto del país, viene justificada por su notable especialización terciaria, fundamentalmente en actividad inmobiliaria y servicios prestados a las empresas, en transportes y comunicaciones y en intermediación financiera, sin que las actividades industriales presentes en este agregado alcancen la representatividad que ostentan en el conjunto del país e incluso se sitúen por debajo de las cuotas de mercado que nuestras estimaciones les asignan en el contexto de la economía regional.

Así, las diferencias de peso económico más acusadas entre la Ciudad de Madrid y España se centran en el submercado de servicios empresariales y, básicamente, en las actividades de servicios que acoge, es decir, en la actividad inmobiliaria y servicios empresariales, que cuentan con una representatividad del 25,6% frente al 16,9%, respectivamente.

También resultan especialmente significativas las cuotas alcanzadas por transportes y comunicaciones, con un peso del 13,4%, y por los servicios financieros, que se aproximan al 10,4% en la Ciudad de Madrid, frente a las participaciones del 6,8% y del 4,8% con las que, según nuestras estimaciones, se cuantifica su presencia en el conjunto de la economía española, dos sectores que justifican la pauta del diferencial estructural estimada, de signo positivo, en el segmento de servicios mixtos en la economía madrileña.

En el conjunto de las actividades industriales que se agregan en este mercado, como ya se ha mencionado, tienen en la Ciudad de Madrid un peso específico claramente inferior al que se registra en el conjunto de la Comunidad y todavía más endeble en términos comparados con el conjunto del país, convirtiéndose en excepciones a este comportamiento las industrias de papel y edición -un sector en el que el nivel de especialización de la Comunidad de Madrid dista en positivo del nacional, cuantificándose en la Ciudad un cuota superior, en 0,9 puntos porcentuales, al referente del país- y en energía eléctrica, donde la representatividad se muestra prácticamente en paralelo, aunque ligeramente superior en la Comunidad que en las economía municipal y en ambas ligeramente superior a la representatividad nacional.

Frente a esta mayor participación del mercado empresarial con el que cuenta la economía madrileña, las estimaciones actuales para el ejercicio del 2008, determinan un significativo diferencial negativo en el mercado de consumo familiar, aunque para los tres ámbitos geográficos analizados este es el agregado sectorial que acumula, como mínimo, cerca de un tercio de sus respectivas capacidades productivas.

Es más, en este mercado y atendiendo a las cifras relativas a la Ciudad de Madrid, destaca la importante participación con la que cuenta el sector de educación y sanidad privada, que más que triplica las valoraciones manejadas para el conjunto del país y la actividad comer-

El panorama económico sigue dominado por el mercado de consumo empresarial y, en la Ciudad de Madrid, inmobiliarias y servicios empresariales cuentan con un notable protagonismo, superando en más de 8,7 puntos porcentuales a la participación estimada para el conjunto de la economía

Frente al notable protagonismo del mercado empresarial, las actividades ligadas al mercado de consumo familiar mantienen una representatividad menor en la Ciudad de Madrid, con distancias de la cuota regional de más de 4,7 porcentuales y por encima de 8,6 con relación al conjunto nacional

cial que acumula prácticamente el 12,3% del VAB generado frente a una participación que, para España, se establece en el 10,7%.

En sentido inverso, es decir, con una cuantificación que manifiesta un perfil menos intenso en los procesos de producción municipal y destacados por su elevado diferencial, los servicios no destinados a la venta y la hostelería cuentan con una representatividad inferior a la que se les atribuye en el contexto nacional y regional y, con ello, las alteraciones en sus dinámicas de producción esperadas para el trienio de predicción afectan en menor medida a la economía municipal de lo que se espera que lo hagan tanto en la región como en el país. No obstante, cerca del 8,0% del crecimiento económico de la Ciudad de Madrid se sustenta en el comportamiento de los servicios públicos -un 14,8% para la economía del país- y tan sólo el 2,5% de su dinámica recae bajo la responsabilidad del comportamiento esperado para la hostelería que, sin embargo, contribuye con un peso del 7,5%, a la dinámica global de la economía española.

El resto de actividades que componen el mercado de consumo familiar apenas representan, cada una de ellas, el 1% del VAB municipal, una cuota que, salvo para el sector de vehículos automóviles, tampoco se alcanza en el contexto de la economía de la Comunidad ni en el conjunto del país. Esta estructura productiva evidencia la fuerte transformación de la economía española, en general y, en particular, de la economía madrileña, en la que priman las actividades terciarias que han ido arrebatando, de forma paulatina y sin tregua, protagonismo al sector industrial.

Por último, y tras el deterioro drástico que le impone la pérdida de dinamismo de la actividad constructora, el peso relativo del mercado de inversión, según las valoraciones efectuadas para el año 2008 -aunque ya las cifra del 2005 lo definían como el segmento de la economía española y madrileña de menor representatividad-, se establece que tan sólo el 15,1% de la economía española y entorno al 10,7% de la municipal.

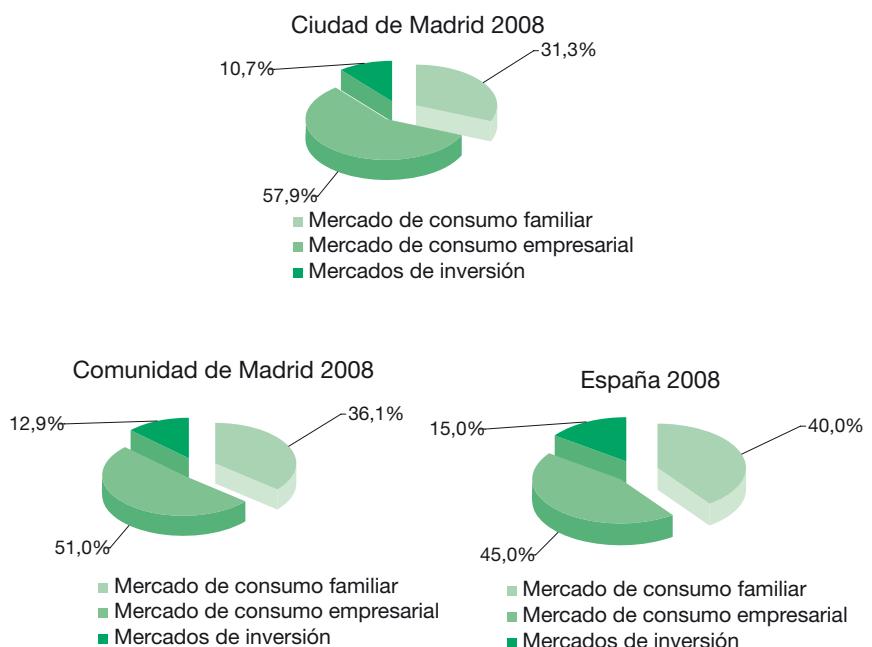
De estos pesos, más del 78% y en torno al 90% de la economía española y de la economía de la Ciudad de Madrid, respectivamente, se circunscriben al sector constructor, dejando que el equipamiento TIC y no TIC, cuenten con una representatividad inferior al 0,5% en la Ciudad y se aproximen y superen respectivamente el 1,0% en el contexto nacional. Por tanto, el proceso de crisis iniciado en la actividad constructora ha desencadenado una pérdida de la ya escasa presencia del mercado de inversión, un mercado que en términos estructurales podría seguir reduciendo su fortaleza, de forma generalizada, esto es, en país, en región y en Ciudad.

Es más, al margen de las consideraciones ya realizadas sobre el efecto arrastre de la actividad constructora y, fundamentalmente, sobre sus notables implicaciones en el mercado laboral que condicionan de forma extrema los resultados que en términos de predicción se manejan actualmente, la reducida presencia de las actividades que componen el mercado de inversión dejan patente el déficit de innovación al que tendrá que hacer frente la economía en un contexto donde las garantías de la sostenibilidad del crecimiento exigen claramente una mejora de la productividad y de la competitividad inherentes a los procesos inversores e innovadores.

En cualquier caso, la representación gráfica de las parcelas económicas que absorben cada uno de los mercados, resulta suficientemente ilustrativa de los rasgos diferenciales de las tres áreas económicas analizadas (gráfico 17), atendiendo a las estimaciones efectuadas para el ejercicio económico del 2008.

Gráfico 17

Estructura sectorial. Madrid-Ciudad, Madrid-Región y España



Fuente: Instituto L.R.Klein/Centro Stone y CEPREDE, diciembre 2008

Evidentemente, en términos de estructura sectorial, la significativa especialización productiva del término municipal de la capital en actividades de consumo empresarial, conlleva un detrimento de la presencia de los otros dos mercados, por ello, junto con el mercado de consumo familiar, en el denominado mercado de inversión, las discrepancias se hacen especialmente significativas, máxime cuando se compara la Ciudad de Madrid con el conjunto de España.

Con todo ello, la caracterización de la economía del Municipio de Madrid en términos de cuota de actividad sobre el valor añadido total generado, revela claramente que junto con la trilogía terciaria que domina la estructura sectorial de la economía madrileña, subrayando su carácter diferencial -el sector de actividades inmobiliarias y servicios empresariales, el transporte y las comunicaciones y la intermediación financiera tal y como ya ha sido señalado-, la actividad de comercio y reparación, la construcción y los servicios no destinados a la venta (servicios de no mercado en terminología de contabilidad nacional), podrían llegar a alcanzar en el ejercicio del 2008, según nuestras estimaciones, más del 79% del total de la actividad productiva de la Ciudad, un peso que para el conjunto de la economía española se establece en algo más del 65,7%.

Resulta fácil asumir, en este sentido, que del mayor grado de especialización se derivan ganancias de competitividad y ventajas comparativas que hacen que su actividad se intensifique tanto desde una perspectiva externa (mayor penetración en otros mercados no locales) como interna (mayor demanda local) y, con ellas, los logros en materia de crecimiento de valor añadido y, por consiguientes de empleo, aunque el factor trabajo podría avanzar con menor intensidad al tratarse de sectores con un alto componente técnico y tecnológico que hacen presumible mejoras de productividad, esto es, incrementos de producción con aumentos menos que proporcionales de ocupación. Esta faceta ha sido considerada al incorporar, en la medida de lo posible, las ganancias de productividad sectorial, en el proceso de selección de las elasticidades utilizadas para la estimación de los crecimientos de valor añadido por ramas de actividad, que se recogen en el siguiente apartado.

Más del 79% de la actividad económica de la Ciudad de Madrid, se concentra en actividades terciarias y construcción, actividades que representan aproximadamente el 66% del nivel estimado del valor añadido generado en el conjunto del país

4.3. Dinámica diferencial, dinámica sectorial

Las alteraciones en la estructura productiva obedecen, evidentemente, al comportamiento diferencial en el ritmo de crecimiento de los diferentes sectores que integran cada mercado, aunque al elaborarse en términos corrientes, encierran un doble efecto, de un lado la intensidad real del crecimiento de la actividad y, de otro, la evolución diferencial de los precios entre sectores y entre áreas geográficas, sin que se puedan, en la actualidad, discernir al no disponer de valoraciones en nivel de las cifras expresadas en términos constantes o reales y sólo de los índices de volumen encadenados, una valoración propuesta por Eurostat y aceptada por todos los países europeos que permite la compatibilidad de las cifras internacionales, aunque supone renunciar a la valoración de las estructuras productivas de las diferentes economías aislando el efecto precios.

En este sentido, centrándonos en el crecimiento estimado del Valor Añadido Bruto en España y en la Comunidad de Madrid para el periodo 2007-2010, en términos de volumen, esto es, eliminando el efecto precios, las cifras recogidas en el cuadro 42, reflejan un diferencial positivo de crecimiento de la Ciudad de Madrid respecto a España que se mantiene de forma constante desde el año 2008, aunque como ya hace unos meses adelantábamos podría iniciarse, a partir del 2009 un proceso de convergencia en los ritmos de crecimiento, hasta cuantificarse prácticamente nulos en el ejercicio del 2010, retornando a la situación que, según nuestras estimaciones, podría haber marcado al ejercicio del 2007.

La dinámica de crecimiento del VAB madrileño podría converger hacia los ritmos de crecimiento previstos para el conjunto de la economía a partir del año 2009

Cuadro 42

Mercados	Ciudad de Madrid-España				Ciudad de Madrid-Com. de Madrid				Com. de Madrid-España			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
Mercados de consumo familiar	-0,02	0,24	-0,08	-0,20	-0,07	0,27	-0,10	-0,16	0,06	-0,03	0,02	-0,04
Mercados de consumo empresarial	-0,03	0,50	0,62	0,46	-0,52	0,06	0,29	0,15	0,49	0,44	0,33	0,31
Mercados de inversión	-0,79	-0,48	-2,38	-1,88	0,20	-0,42	-1,57	-1,29	-0,89	-0,07	-0,82	-0,59
Total economía	-0,01	0,46	0,27	0,08	-0,20	0,19	0,10	-0,06	0,19	0,27	0,17	0,14

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone y CEPREDE, diciembre 2008

Es más, este diferencial no se presenta como un rasgo común en los tres mercados, de hecho nuestras actuales estimaciones ponen de relieve que en la Ciudad de Madrid, la evolución prevista en el mercado de consumo empresarial hace posible un diferencial positivo, al crecer, sistemáticamente, de forma más intensa en la Ciudad de lo que se esperada que lo haga en el conjunto de la economía española, dejando que el mercado de consumo familiar presente un comportamiento más similar, en términos de dinamismo, entre ambas economías, aunque a partir del 2009, a favor del agregado nacional que podría mostrar dinámicas más intensas.

Por el contrario, el mercado de la inversión se verá sometido a perdidas de actividad de carácter más marcado del que se prevén para el conjunto del país, ya en el ejercicio del 2008, como consecuencia de una recesión más contundente tanto de la actividad constructora como, y especialmente, de la industria proveedora de los materiales de construcción, así como la de las industrias generadoras de maquinaria, mostrándose perfiles paralelos en las dinámicas de crecimiento en el segmento de equipos vinculados a las tecnologías informáticas y de las comunicaciones.

Aún así, la reducción en el ritmo de crecimiento, tanto de la economía española como de la de Comunidad de Madrid y, por supuesto de la economía de la Ciudad a lo largo del periodo 2008-2010, se manifiesta con carácter general en los tres mercados sin excepción.

Sin embargo, sólo en el de consumo empresarial las tasas de crecimiento municipales no sólo son superiores a las nacionales de forma continua, sino que presentan una clara resistencia al proceso de recesión, haciendo que en ningún caso se prevean, como así sucede en el conjunto de la economía española, ritmos de crecimiento negativos.

Frente a este favorable posicionamiento, las mayores contracciones previstas en el mercado de inversión y el paralelismo que podrían

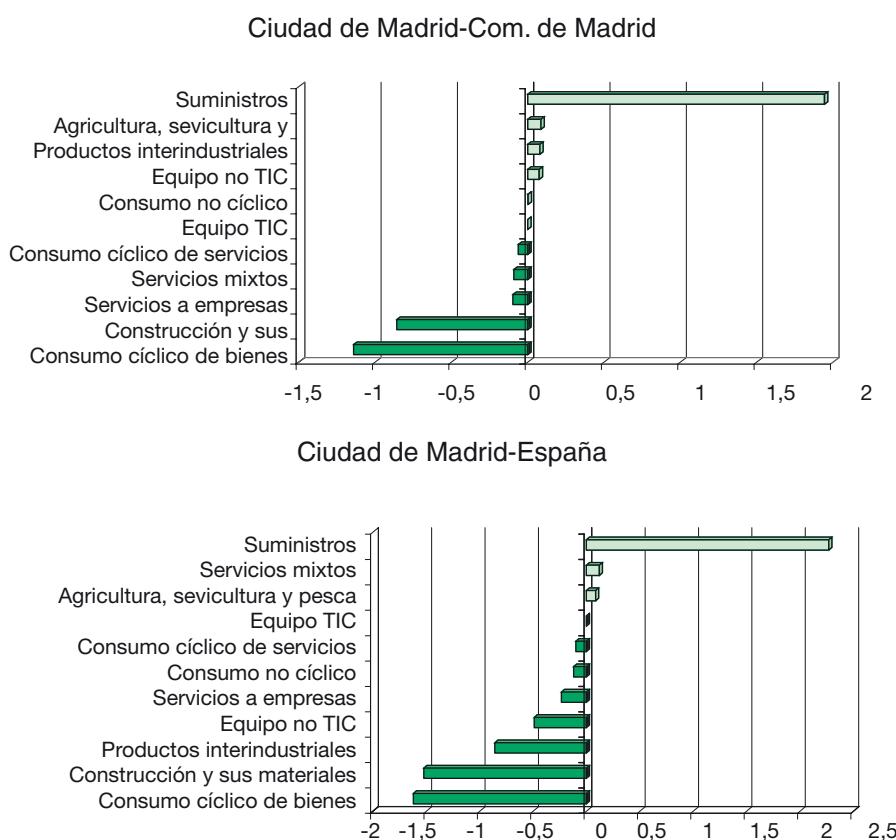
mostrar las variaciones de la actividad estimadas en los mercados de consumo familiar determinan la reducción en el diferencial de crecimiento, aunque permanece a favor de la Ciudad de Madrid.

Concretamente, los diferenciales de crecimiento entre las tasas estimadas para los años 2010 y 2007 se establecen en más de 8,5; superior a 4,1 y del orden del 2,5 puntos porcentuales, en el mercado de inversión, en el de consumo empresarial y en el de consumo familiar, respectivamente, descensos de intensidad que también dibujan una pendiente negativa en los ritmos de actividad de la Ciudad, pero valorados en 9,8; 3,6 y 2,6 puntos porcentuales, respectivamente, haciendo que en el 2010, la economía madrileña siga mostrando un ligero mayor crecimiento, cuantificado por un diferencial de tan sólo 0,08 puntos porcentuales.

En cualquier caso y de forma gráfica (gráfico 18) se ofrece el crecimiento diferencial promedio del cuatrienio 2008-2010 desagregado en los once grupos en que dividimos los tres grandes mercados, dejando de manifiesto que en sólo tres de ellos, el crecimiento promedio es superior en la Ciudad de Madrid, pero con diferenciales tan destacados que posibilitan aún una dinámica diferencial positiva, aunque mínima, en el municipio con relación al conjunto nacional.

Gráfico 18

Crecimiento diferencial Ciudad de Madrid. Promedio 2008-2010



Fuente: Instituto L.R.Klein/Centro Stone y CEPREDE, diciembre 2008

Esta relativa fortaleza con la que cuenta la economía de la Ciudad, sin embargo, acusa el fuerte deterioro de la actividad anticipado en el segmento de productos interindustriales, valorado en cerca de un punto porcentual en términos diferenciales con relación al conjunto del país, como consecuencia de los desfavorables comportamientos esperados tanto en el sector metalmétrico como en el sector químico; al que se une de forma inexorable construcción y sus materiales, y el submercado de equipos no TIC, estos dos últimos con diferenciales negativos que en el primero superan los 1,5 puntos porcentuales y en el segundo se le aproximan a 0,5 puntos porcentuales, haciendo del mercado de la inversión de nuevo el gran protagonista del deterioro de actividad anticipado, como también lo fue de la gran etapa expansiva de la economía tanto española como madrileña.

A este grupo de diferenciales negativos se unen y todavía haciendo del comportamiento de la Ciudad de Madrid un enclave sobre el que recae mayores dosis de pesimismo, el agregado de consumo cíclico de bienes, notablemente afectado por la merma en la actividad del sector de muebles y manufacturas diversas, una rama de actividad que se enfrenta a los efectos negativos que le repercuten no sólo el descenso estimado en el sector de construcción residencial sino adicionalmente el impacto negativo que le supone la reducción en el ritmo de crecimiento del empleo y la notable incidencia del carácter internacional del proceso de desaceleración en el que se ven implicadas sus carteras de clientes exteriores, especialmente el grupo europeo. Comparten esta acumulación de pérdidas de demanda interna y recesión de ventas externas la actividad de medios de transporte, integrada también el segmento cíclico de bienes del que se esperan descenso de actividad del orden del 9,0% en el año 2009, más de tres puntos adicionales al descenso previsto en el conjunto del país para el próximo año y la actividad textil que lejos de mejorar su saldo exterior convive en una situación en la que la desaceleración que imprime la reducción de empleo, y con ella de las rentas, posibilita un marco de mayor calado, aún si cabe, añadido a la fuerte penetración de importaciones que viene soportando.

En el extremo opuesto, es decir, acumulando diferenciales positivos que se bareman en el entorno de dos puntos porcentuales, se sitúa el segmento de suministros, un agregado en el que se acumulan previsiones notablemente favorables de la actividad de coque y refino de petróleo, acentuadas por los crecimientos más intensos anticipados en la producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua, y en el segmento de servicios mixtos que cuentan con las significativas aportaciones positivas de transportes y comunicaciones; pese a que la tendencia decreciente que se prevé para las actividades financieras, inmersas en una posible crisis que podría superar, fundamentalmente en el año 2009, el calificativo de liquidez.

Dejando a un lado las trayectorias diferenciales que se desprenden de nuestras actuales valoraciones entre economía nacional y municipal, en las siguientes páginas se contemplan las reflexiones sobre las perspectivas barajadas para cada uno de los mercados, concentrando nuestra atención en la longitud de la desaceleración de cada una de las ramas que lo integran, es decir, se ha pasado de cuestionar si hay o no desaceleración a cuestionarnos hasta cuándo podrían permanecer cada sector en esta situación.

En este sentido, descendiendo al detalle por mercados, cuyo detalle se integra en el cuadro 43, los comportamientos diferenciales del crecimiento del Valor Añadido entre los diferentes sectores de la economía madrileña se presentan más intensos en el mercado de inversión. Es decir, las estimaciones apuntan, como ya lo hicieran hace seis meses, hacia un proceso donde la especialización productiva de Madrid-Ciudad en actividades de notable valor añadido y elevado componente tecnológico se consolida, aunque evidentemente sus crecimientos se resienten del marco general de ralentización del crecimiento previsto para la economía española en su conjunto.

Cuadro 43

	Crecimiento del Valor Añadido Bruto (Índices de volumen encadenados)									
	Ciudad de Madrid			Com. de Madrid			España			
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010	
Mercados de consumo familiar	2,9	0,9	1,1	2,6	1,0	1,2	2,6	1,0	1,3	
Consumo no cíclico	4,0	2,1	1,8	3,4	2,3	2,2	3,6	2,4	2,3	
Consumo cíclico de bienes	-5,5	-7,1	-3,7	-4,1	-5,7	-3,0	-3,8	-5,0	-2,6	
Consumo cíclico de servicios	2,6	0,5	0,8	2,7	0,5	0,9	2,8	0,5	0,9	
Mercados de consumo empresarial	2,4	0,4	0,7	2,4	0,1	0,6	1,9	-0,2	0,3	
Servicios Mixtos	3,6	0,9	1,1	4,0	0,9	1,1	3,7	0,7	0,9	
Servicios a Empresas	1,2	-0,2	0,2	1,4	-0,2	0,4	1,7	0,0	0,3	
Agricultura	0,7	-3,3	-0,4	0,8	-2,8	-1,3	0,8	-2,8	-1,3	
Productos interindustriales	-3,0	-4,8	-3,3	-3,3	-4,9	-3,2	-2,6	-3,7	-2,2	
Mercados de inversión	-2,8	-9,4	-6,8	-2,3	-7,8	-5,5	-2,3	-7,0	-4,9	
Construcción y sus materiales	-2,9	-9,9	-7,3	-2,6	-8,6	-6,3	-2,4	-7,6	-5,5	
Equipos TIC	0,5	-1,6	0,3	0,5	-1,6	0,3	0,5	-1,6	0,3	
Equipos No TIC	-2,8	-4,6	-2,6	-2,8	-4,7	-2,7	-2,4	-3,9	-2,2	
Total economía	2,0	-0,5	0,0	1,8	-0,6	0,1	1,5	-0,8	0,0	

Fuente: Instituto L. R. Klein/Centro Stone y CEPREDE, diciembre de 2008

Es más, las cifras de crecimiento estimadas para este mercado acumulan un proceso de homogenización en los ritmos de crecimientos previstos en la mayor parte de los sectores que lo integrana tanto con relación al conjunto del país como para la región, que se ve superado por lo acentuado que se manifiesta la reducción en la actividad constructora, en sentido amplio, una circunstancia que obedece a la elevada elasticidad que determinan las cifras de afiliaciones en el municipio generadoras de tasas de crecimiento negativas y significativamente superiores en el entorno municipal, especialmente a lo largo del 2009.

No en vano, las cifras aportadas por afiliaciones para los tres primeros trimestres del año 2008 corroboran descensos del empleo en la Ciudad de Madrid del orden del 10,8% que se cifran en un 7,9% en el conjunto del país y que se cuantifican en un 7,5% en la región madrileña, poniendo el énfasis en la especialización interna del propio sector que, para el municipio cuenta con una amplia participación de

la edificación residencial, primer eslabón del proceso de crisis en el que se ubica la actividad constructora.

Con todo ello, y siendo el mercado de construcción y sus materiales, el quinto en importancia de acuerdo a su peso relativo en la Ciudad de Madrid, su evolución condiciona no sólo al resultado del mercado de inversión -que podría ser objeto de una fuerte contención de actividad-, sino y como consecuencia de su carácter dominante en la estructura productiva de la Ciudad, inducir hacia tasas de crecimiento ligeramente superiores al 0,5% al conjunto económico municipal en promedio para el periodo 2008-2010.

La actividad constructora ha jugado su papel fundamental como impulsora del crecimiento económico municipal, una realidad incuestionable como lo es ahora el protagonismo que adquiere en el proceso de deterioro de su dinámica de crecimiento

En conclusión, los sectores cuya actividad depende en mayor medida de los procesos inversores podrían concentrar menores dosis de dinamismo, dada la notable pérdida de recorrido de la construcción y este perfil se trasfiere al conjunto de la economía por las amplias implicaciones que esta actividad mantiene con el tejido industrial y terciario y, fundamentalmente como generador de empleo. De hecho una parte significativa del empleo en la Ciudad se concentra en el sector de la construcción y el retroceso previsto de actividad supondrá, inevitablemente una pérdida de empleo y, asociado a este, de rentas salariales que condicionan de forma directa al comportamiento esperado en las actividades productivas ligadas a la demanda de consumo.

En este sentido, las últimas estimaciones efectuadas revelan que el mercado de consumo familiar podría experimentar una notable reducción en sus tasas de crecimiento, hasta establecerse en torno al 1,6% en promedio para el periodo 2008-2010, un crecimiento que denota un deterioro notable, máxime si se considera que en él quedan integradas actividades en menor medida vinculadas al ciclo económico general de la economía. Ahora bien, también se incorpora en su composición interna bienes y servicios de carácter cíclico, especialmente sensibles al deterioro general del ritmo expansivo de la economía municipal, en especial altamente influidas por la evolución del empleo y de las rentas.

Sin embargo, el hecho más relevante se sitúa en el cambio que representa su evolución con relación a la media del conjunto de actividades, dado que el pasado año, el 2007, los crecimientos experimentados en el mercado de consumo familiar podrían haberse establecido por debajo del crecimiento generado en el conjunto de la economía madrileña, y, sin embargo, nuestras previsiones establecen crecimientos diferenciales que tienen a establecerse en positivos con relación al referente del conjunto de las actividades económicas, una situación que podría verse materializada ya en el año 2008. De hecho esta circunstancia avala su caracterización como menor permeabilidad del ciclo económico aunque de su evolución se desprende que, por supuesto, no puede permanecer ajena al entorno macro en el que se desarrolla su actividad.

Es más, nuestras previsiones consideran explícitamente la significativa incidencia que la pérdida de empleo determina para la recuperación no ya sólo de la actividad sino de la confianza en una economía, que ha pasado en pocos meses de ser la más dinámica del conjunto europeo a una de las más castigadas, de ostentar una estructura financiera sólida y equilibrada a manifestar que también existen problemas de liquidez que, probablemente estén en estos momentos aflorando sin que aún se conozca toda su dimensión.

Así, adicionalmente a la problemática de la economía familiar afectada por la pérdida de empleo y, en consecuencia, por una dificultad de hacer frente a sus compromisos financieros -mayoritariamente vinculados a hipotecas-, se une una pérdida de confianza en el sistema financiero que está propiciando una contención del consumo que algunos analistas se atreven a calificar de desmesurada, argumentos sobre los que se fundamentan en gran medida las reducciones en el ritmo de dinámica que se han descrito en el cuadro 43.

Por otro lado, pese a que su denominación invita a pensar en términos de demanda interna, en este mercado se integran un amplio número de actividades económicas cuya variación en sus ritmos de crecimiento responde a condicionantes de la economía internacional, bien de forma directa, es decir, por transacciones en los mercados internacionales, bien de forma indirecta, al proporcionar una población demandante adicional a la estrictamente residente, es decir, vía turismo e inmigración. En este sentido y pese a que se muestra como un mercado más estable, no cabe duda alguna de que bajo el epígrafe de mercado de consumo familiar, se incluyen sectores tan dispares, en sus perspectivas y aportaciones económicas, como la alimentación, los vehículos o la hostelería.

En el primero, un cierto grado de continuismo en su dinámica de crecimiento se presenta como una constante, aunque su intensidad se verá alterada a lo largo del horizonte de predicción, estableciéndose incluso tasas negativas en el próximo ejercicio y responde a la evolución de la población y a su cambio estructural, es decir, a la composición de las unidades familiares, aunque también explican su evolución, la dinámica del empleo, de las rentas y de las exportaciones. En el segundo, el componente internacional, especialmente el marco de la UE, se configura como el factor que, en mayor medida, determina su capacidad de ventas, y en el tercero son las modificaciones en la estructura de distribución del gasto de las economías domésticas y el comportamiento del turismo las variables que influyen en su evolución. No obstante, pueden agregarse al presentar como rasgo común, un elevado nivel de correlación con el comportamiento del gasto en consumo final y éste, evidentemente, depende de las previsiones que sobre el comportamiento del empleo se barajen.

Precisamente el cómo responden a futuro las rentas, el empleo o el comercio exterior a las medidas aplicadas para frenar y acortar la prolongación temporal del ciclo descendente, son elementos desencadenantes de la evolución de este mercado que podría presentar crecimientos claramente diferenciales atendiendo a los submercados y, por tanto, al carácter procíclico o independiente de las ramas de actividad que los integran. Es decir, en este mercado juegan un papel fundamental actividad productivas exentas en mayor medida de la influencia de los ciclos económicos, que aunque no ausente de los condicionantes del escenario macroeconómico, presentan dinámicas más estables. Concretamente el recorrido de este mercado se establece entre el 3,7% registrado en el año 2007 y aproximadamente el 1,1% al que previsiblemente nos conducirán las actuaciones económicas aplicadas en materia de precios, ventajas fiscales y reducción de tipos de interés en este espacio temporal dominado por el enfriamiento del crecimiento, llegados al 2010.

Pérdida de empleo e incremento de desconfianza, dos elementos que justifican la evolución esperada de la actividad en el mercado de consumo

De este diferencial entre los límites que establece este recorrido, destaca su relativa limitada cuantía, en términos comparados con las previsiones que describen las trayectorias de los otros dos mercados, aunque las estimaciones realizadas para el año 2009 determinan una desaceleración de sus ritmos de crecimiento que establecen un diferencial con relación al año 2007 de cerca de tres puntos porcentuales.

Esta situación enmascara comportamientos claramente diferenciales en cada uno de los segmentos que lo componen, así, en los resultados previstos para el submercado de consumo no cíclico se incorporan valoraciones claramente deprimidas en alimentación, bebidas y tabaco, que podría soportar un importante deterioro de sus cuotas de exportación y dinamismos notables en el sector de los servicios no destinados a la venta, una rama de actividad que en un contexto deteriorado podría actuar como acelerador del crecimiento y mostrar ritmos de crecimiento continuos a lo largo de todo el horizonte de predicción, como los que se desprenden de nuestras últimas valoraciones, en las que el crecimiento promedio para el periodo 2008-2010 se establece en torno al 3,9%. Junto a ellas y asumiendo un claro proceso de desaceleración, tras incurrir en fuerte crecimientos, sin lugar a dudas, inducidos por los procesos migratorios a los que hemos asistido a lo largo de los pasados años, el valor añadido de los servicios de educación y sanidad, se verá fuertemente contenido, a ritmos que en promedio para el periodo 2008-2010 se establecen en tan sólo un 1,3%.

La actividad de servicios de no mercado mantiene un buen ritmo y estimula el crecimiento del mercado de consumo familiar, especialmente al segmento de consumo no cíclico

Por su parte, el segmento de consumo cíclico de bienes, compuesto por el sector de medios de transporte, por las industrias de manufacturas diversas y por textil, cuero y calzado, se presenta, a raíz de las estimaciones realizadas, como el agregado sectorial del conjunto de actividades integradas en el mercado de consumo familiar que en mayor medida se verán afectados e inmersos en el proceso de recesión de la economía. En concreto, a lo largo del 2009, su tasa de crecimiento se establece en una significativa caída de actividad, del 7,1%, un descenso cuya contribución al escenario macroeconómico resulta plausible. Es decir, a partir del 2008, compartirá el proceso de desaceleración estimado para el conjunto de la economía española, aunque lo hará de forma aún más intensa.

En particular, la industria textil se enfrenta a una competencia externa creciente y a graves problemas que tienen su origen en la demanda interior, como consecuencia de las decisiones de compra adoptadas por las familias. En este contexto, las actuaciones aplicadas en materia de productividad y adecuación del tamaño empresarial, podrían comenzar a reflejarse en sus niveles de actividad, generando una reducción en la intensidad de su deterioro, aunque previsiblemente se mantenga el signo negativo de sus variaciones, al menos hasta el año 2010.

Nuevas y notables contenciones en textil que limitan la expansión del segmento de consumo cíclico de bienes

Junto a esta prolongada crisis que viene marcando las actuaciones de sector textil, el sector del automóvil y otro material de transporte, que hasta el 2008 ha venido acumulando crecimientos de notable cuantía, podría estar ya acusando de forma severa el deterioro del sector exterior, que determina crecimientos de su VAB relativamente debilitados por esta circunstancia, a la que se suma una notable pérdida de actividad interna, cuyo origen, incuestionablemente se sitúa en la pérdida de empleo a la que tendrá que hacer frente la población madrileña, de hecho, previsiblemente hasta el 2010 el sector de la

automoción será víctima de continuos recortes de actividad, aunque reduciendo su intensidad gracias a los rendimientos obtenidos en materia de productividad.

Por último, el segmento de servicios cíclicos contribuye, con los crecimientos estimados, a remarcar el carácter deteriorado de la intensidad en los ritmos de creación de actividad que caracterizan al conjunto del mercado de consumo familiar, aunque en nuestras estimaciones no se contemplan caídas reales de su valor añadido. Concretamente, el año 2007, podría convertirse en el punto de cierre de una etapa de crecimientos intensos que rondaban el 3,5%, para iniciar una nueva andadura caracterizada por una debilidad de demanda aunque ésta únicamente represente la merma en la intensidad de sus ritmos de crecimiento, cuantificados en promedio para el periodo 2008-2010 en tan sólo un 1,3%.

En este resultado participan y lo hacen con variaciones en paralelo tanto el sector de la hostelería como el del comercio, si bien, en el primero, los ajustes que propicia el marco laboral que establecen nuestras estimaciones, ya en el 2008 han trasformado su perfil. También el comercio ha acusado la cautela de la demanda, pero en este segmento, se aprecia un proceso de sustitución de determinados productos de alta gama por otros de menor coste, para los bienes normales y, por el contrario, un ascenso en las demandas de lujo que asocian a la materialización del ahorro en el tramo de rentas más elevadas. Es más en el sector del comercio se habla de crisis selectiva, que afecta a la capacidad de compra de la población más desprotegida y estimula el gasto en los niveles de renta superior ante unas expectativas de generación de riqueza cuando menos debilitada.

No obstante, estas dos ramas de actividad seguirán siendo objeto de una notable absorción de las eficiencias productivas que transfieren las nuevas tecnologías y, el comportamiento futuro de la actividad turística marcará, también, el grado de cumplimiento de estas perspectivas que atenúan el crecimiento de dos ramas terciarias de especial trascendencia para la economía madrileña, fundamentalmente, como generadoras de empleo y rentas.

La nota más optimista que revelan las actuales previsiones para el comportamiento de la economía de la Ciudad de Madrid vuelven a centrarse en el mercado de consumo empresarial, un mercado configurado por las ramas de actividad de mayor representatividad en la estructura económica del municipio -tal y como se detalló en el epígrafe previo- y consecuentemente de gran trascendencia para los resultados conjuntos del crecimiento de su valor añadido.

Este mercado alberga un amplio conjunto de actividades que, aun manteniendo rasgos claros diferenciales, cuentan como elemento común con su fuerte interrelación con el resto de la actividad económica. Tradicionalmente este carácter de proveedor era ostentado por una gran parte de las actividades industriales, pero hoy por hoy, son determinados servicios los grandes protagonistas de este amplio mercado. De hecho, de su presencia en la economía española, en términos de valor añadido para el año 2008, se cifra en un 45,0% que se elevan al 51,02% para el mismo ejercicio en el ámbito de la Comunidad de Madrid y se establece próximo al 58,0% en la Ciudad de Madrid, acumulándose en los dos segmentos de servicios, esto es, servicios mixtos y servicios a empresas, aproximadamente el 95% del peso

El comportamiento del mercado empresarial madrileño sigue acumulando, aunque mínimos, diferenciales positivos con relación al conjunto de la economía española

que ostenta en la economía del municipio, una elevada concentración que se mantiene e incluso se incentiva, al anticipar crecimientos de actividad que avalan su posicionamiento de liderazgo.

Por tanto, no solo el nexo de unión de los mercados de consumo empresarial se centra en las demandas realizadas por otros sectores para el desarrollo de su actividad, además tienen una especial trascendencia de las demandas externas (exportaciones) y el aprovisionamiento a los mercados finales, es decir, el consumo y la inversión. Se trata, por tanto, de un mercado hipotético de gran complejidad -dada la diversidad de los comportamientos estructurales y la heterogeneidad de las actividades que incluye-, que hay que tener en cuenta a la hora de valorar los condicionantes que estimulan o limitan los niveles de actividad, haciendo imprescindible diferenciarlo, al menos, en las cinco categorías en las que tradicionalmente presentamos los resultados.

Este cambio en la estructura productiva de la economía española y, especialmente de la madrileña y por tanto la transformación de su especialización, supone adicionalmente una notable transformación del mercado laboral y no resulta fácil ni tan siquiera imaginar cómo podrán reubicarse todos los empleos expulsados del sector de la construcción, si el nuevo paradigma económico se ubica en sectores altamente tecnológicos, como todo parece indicar, en un marco en el que domina la economía del conocimiento y de la innovación en el que el factor trabajo, en términos numéricos que no en cualificación, reduce su intensidad. De ahí y pese a que en nuestras estimaciones se recoge una mejora de la actividad global de la economía para el 2010, una vez superado el gran deterioro del 2009, uno de los más graves problemas a los que podría enfrentarse, tomando el matiz de estructural, podría concentrarse en el excedente de empleo y con ello en una merma de la capacidad de compra de las familias, sin que por el momento nuestra competitividad haga factible redirigir los problemas de demanda interna al mercado exterior, máxime en un contexto en que la crisis goza de un carácter globalizado y globalizador, esto es afectando por lo general a todos los sectores, aunque con distinta intensidad, a un amplio espectro geográfico del mundo económico no sólo de los países desarrollados sino incluso de los que se encuentran en este proceso y aunque asincrónico, con solapamientos temporales que prolongan su desarrollo.

Así, la contención de la demanda interna, que aglutina en paralelo deterioros del consumo -como consecuencia de la evolución prevista del empleo y de inversión -que acusa la pérdida de actividad del sistema productivo-, a la que se unen las limitaciones a la captación de mercado externo que se deriva del contexto internacional, posicionan a la economía madrileña en un escenario que mejora el saldo exterior, pero como consecuencia de una desaceleración clara de la actividad industrial, principal demandante de productos importados. En particular sectores tales como metalurgia, caucho y plástico, la química o madera, que conforman el agregado de productos interindustriales, no sólo ya habrían registrado en el 2008, según nuestras estimaciones, tasas de crecimiento negativas, sino que la dureza de la crisis se mostraría con un grado superior de calado a lo largo del 2009, prolongándose la situación de atonía hasta el ejercicio del 2010, en el que podrían mantenerse tasas de crecimiento todavía negativas pero menos intensas en el agregado interindustrial.

En esta tesis la respuesta en las ramas del sector terciario integradas en el mercado de consumo empresarial no se habrían hecho esperar y, aunque no se prevén reducciones reales de la actividad en el conjunto de los servicios para el año que se inicia, nuestras valoraciones sobre su dinámica dejan claro el deterioro de su ritmo, resultando especialmente notables las que se anticipan en el sector de inmobiliarias y servicios empresariales y en la actividad financiera, víctimas respectivamente del deterioro de la construcción y del proceso de contención del gasto al que previsiblemente se someterá el tejido empresarial madrileño en un marco en el que los beneficios empresariales recortan su cuantía y de las dificultades financieras de empresas y familias a las que se une la falta de confianza interna del sistema interbancario.

Concretamente, la actividad inmobiliaria madrileña podría haber contenido su dinámica en más de 2,5 puntos porcentuales, en el 2008 con relación al 2007, y mantener prácticamente inalterado su nivel a lo largo del próximo bienio, un panorama poco alentador pero que en términos relativos determina una parsimonia loable, al considerar que esta ha sido una de las ramas de actividad que ha acusado de forma más directa el impacto de la crisis constructora, fundamentalmente del segmento residencial, aunque también en el conjunto de la edificación y de la obra civil, como consecuencia de la limitada capacidad financiera que se presenta en la economía. De igual forma la actividad financiera que, en el 2008 todavía manifiesta una significativa fortaleza con crecimientos que se establecen en torno al 2,4%, podría ver recortada su intensidad en el 2009, ejercicio en el que el enfriamiento de la economía madrileña previsiblemente se mostrará en toda su plenitud. Las cifras cuantifican su actividad para el próximo año en tan sólo un 0,3%, alejadas en extremos de los crecimientos que rondaron el 7,6% en el ejercicio del 2007, y su escaso dinamismo se prolonga hasta entrados en el año 2010.

Esta panorámica establece en su origen, como veníamos recogiendo en nuestros anteriores informes, un excesivo endeudamiento de los agentes económicos, especialmente de las familias, al que se habría comenzado a poner freno ante un deterioro inicial de expectativas que ha derivado, previsiblemente, en una recesión económica. Es más, el aumento de la morosidad derivado de un escenario en el que de nuevo el empleo, en el contexto de la economía familiar concentra el máximo protagonismo, y el deterioro de las perspectivas empresariales, causante del deterioro del mercado laboral, son el fundamento de la debilidad del sistema financiero que empieza a hacerse visible, determinan este perfil que concluiría en el 2010 con un crecimiento que ronda el 0,7% en el conjunto del mercado empresarial, cuantía superior a la esperada para el conjunto de la actividad económica, cifrada en el 0,0% pero distante de la trayectoria extremadamente alcista que ha guiado sus actuaciones en los primeros años del siglo.

En suma, en este mercado de consumo empresarial el deterioro de las expectativas se ha configurado como un elemento determinante de su perfil de crecimiento, al que se le agregan dificultades adicionales para mejorar las cuotas de mercado exterior paralizadas tanto por el marco de crisis en el que se desarrollan las principales económicas a las que se han venido dirigiendo los esfuerzos de apertura de nuestras empresas como por la anticipada pérdida de competitividad de nuestras industrias, que los resultados de la modelización integra como factores condicionantes.

5

PREDICCIONES
DE EMPLEO

5. PREDICCIONES DE EMPLEO

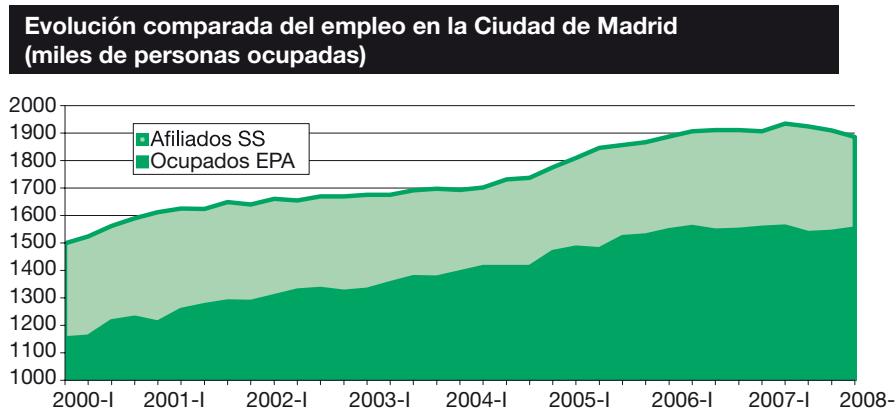
De un ritmo expansivo en la generación de empleo acontecido en los ejercicios anteriores se pasa a una intensa desaceleración y atonía en el mercado de trabajo en la Ciudad de Madrid

La situación económica actual y perspectivas de la Ciudad de Madrid se ven completadas en este informe de diciembre de 2008 con las predicciones de empleo en la Ciudad de Madrid. La trayectoria dinámica seguida por la economía de la Ciudad de Madrid en los últimos años ha venido acompañada de un ritmo expansivo en la creación de empleo. Sin embargo, la situación del mercado de trabajo presenta un giro importante en su comportamiento con un acusado descenso en el ritmo de crecimiento tanto de la población ocupada según EPA como de los afiliados registrados en la Seguridad Social.

En el caso de la Ciudad de Madrid es preciso diferenciar dos fuentes complementarias a la hora de valorar la situación y previsiones del mercado laboral. Por un lado, la información referida a la evolución de la población ocupada que procede de la Encuesta de Población Activa (EPA). Por otro, los datos referidos a empleo en términos de los afiliados a la Seguridad Social. No obstante, aparte de la dificultad actual que presenta en su comparativa con la serie histórica, tras la última revisión realizada en la EPA, se suma la notable discrepancia respecto a los datos recogidos en la afiliación a la seguridad social referidos al municipio de Madrid (Cuentas de Cotización y Afiliación, Tesorería General de la Seguridad Social del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales).

En la Ciudad de Madrid existe una clara discrepancia al medir el empleo en términos de ocupados (EPA) o de afiliados a la Seguridad Social

Esta discrepancia entre ambas fuentes para valorar la evolución del empleo en la Ciudad de Madrid se aprecia con claridad en el gráfico 19, donde puede observarse cómo los ocupados según la EPA representan del orden de un 20-25% inferior a la cifra de empleo recogida por la afiliación a la seguridad social, en promedio para todo el periodo contemplado.

Gráfico 19

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de INE y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales

En el caso de los afiliados a la Seguridad Social las tablas referidas al total de regímenes incluyen el régimen especial agrario, el régimen especial de trabajadores del mar, y el régimen especial de empleados de hogar; de los cuales no se elaboran tablas aparte, por corresponder a un número muy pequeño de afiliaciones. Según se cita en la correspondiente nota metodológica, el criterio de asignación territorial se basa, para los trabajadores por cuenta ajena, en el domicilio asignado a la cuenta de cotización de pertenencia, que en la mayoría de los casos coincidirá con el domicilio real del centro de trabajo al que están adscritos, y para los trabajadores por cuenta propia (autónomos) en el de su propio domicilio. De esta manera se contabilizan como afiliados todos los trabajadores adscritos a cuentas de cotización cuyos domicilios corresponden al municipio de Madrid.

Los últimos datos disponibles según la encuesta de población activa (EPA) del INE referidos al tercer trimestre de 2008 reflejan un descenso en el número de ocupados en la Ciudad de Madrid (-0,2%). En este contexto, las previsiones para el cierre del ejercicio de 2008 se sitúan en una tasa de variación promedio del -0,3%, ocupados EPA, y del -0,2% en el caso de los afiliados a la seguridad social. En ambos casos, significa asistir a un proceso de destrucción de empleo, aunque más leve que el contemplado a escala regional (Comunidad de Madrid) y nacional.

En el cuadro 44 se recogen las estimaciones de empleo para los años 2008 y 2009 tanto en términos de afiliados a la Seguridad Social como de ocupados en la Ciudad de Madrid.

Cuadro 44

**Evolución y previsiones del empleo en la Ciudad de Madrid (2007-2009)
en términos de afiliados a la Seguridad Social y Ocupados EPA (miles de personas)**

	Afiliados SS	Ocupados EPA
2007		
2007-I	1910	1544
2007-II	1911	1548
2007-III	1906	1555
2007-IV	1934	1559

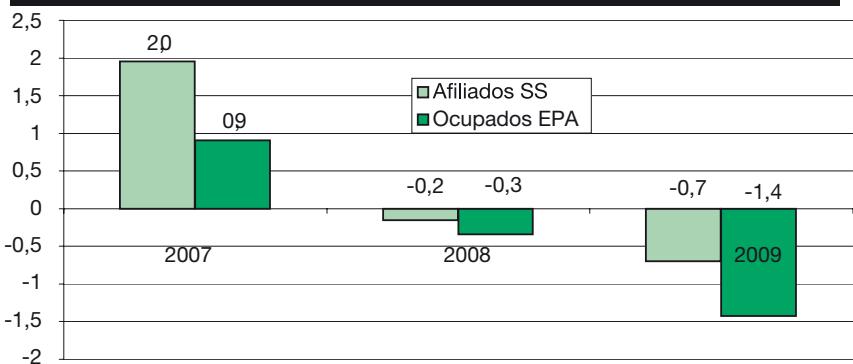
Las estimaciones de cierre del ejercicio de 2008 en la Ciudad de Madrid se sitúan en una tasa de incremento promedio del -0,3% para los ocupados y del -0,2% en el caso de los afiliados a la seguridad social. En el tercer trimestre de 2008, el crecimiento respecto al mismo periodo de 2007 es de un -1,1% para los afiliados y un -0,2% en el caso de los ocupados

	Afiliados SS	Ocupados EPA
2008		
2008-I	1923	1536
2008-II	1908	1540
2008-III	1886	1551
2008-IV	1932	1557
2009		
2009-I	1910	1522
2009-II	1888	1520
2009-III	1895	1527
2009-IV	1902	1527

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2008, a partir de INE y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales

Gráfico 20

Evolución y previsiones del empleo en la Ciudad de Madrid (afiliados SS y ocupados EPA (tasas de variación anual 2007-2009)



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2008, a partir de INE y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales

