

# 3

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

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

#### **3.1. Cuadro macroeconómico 2010-2012**

En los dos capítulos previos hemos podido analizar la situación económica general tanto a escala mundial como europea, nacional y regional. De igual modo, se ha revisado la principal información referida a la coyuntura económica, que nos permite situarnos 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 su vertiente trimestral, en la medida en que permiten detectar posibles incongruencias.

Estimamos un crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid en el entorno del -0,5% en 2010. En 2011 podría iniciarse ya una recuperación con tasas del +0,9%

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, 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 el cuadro 22 resumimos nuestras predicciones básicas 2010-2012 y su comparativa con España y la región madrileña. Según se observa, en 2010 el VAB de la Ciudad de Madrid puede quedarse en torno al descenso pronosticado para el conjunto de la economía española. Para los dos próximos años las predicciones son, en este momento, especialmente arriesgadas, pero apuntan a un crecimiento ya positivo en 2010 del 0,9% y acercándose al 2% en 2011.

**Cuadro 22**

<b>Predicciones de crecimiento 2010-2012 para la ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España (tasas de variación a precios constantes)</b>			
VAB	2010	2011	2012
Ciudad de Madrid	-0,6	0,9	1,7
Comunidad de Madrid	-0,5	0,7	1,7
España	-0,6	0,4	1,5

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, junio 2010.

En el cuadro 23, se recogen las predicciones básicas para el periodo 2010-2012, 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).

**Cuadro 23**

<b>Cuadro macroeconómico de la ciudad de Madrid 2010-2012 (índices de volumen encadenados 2000=100 y tasas de variación interanual)</b>			
	2010	2011	2012
PIB Oferta	129,4	130,7	133,0
% cto. s/a.a.	-0,6	1,0	1,8
Impuestos s/producción	134,4	137,1	140,6
% cto. s/a.a.	-0,4	2,0	2,6
Valor añadido bruto Total	129,3	130,4	132,5
% cto. s/a.a.	-0,6	0,8	1,7
Valor añadido bruto Agricultura	105,5	104,5	107,2
% cto. s/a.a.	-1,8	-1,0	2,6
Valor añadido bruto Energía	137,0	140,3	145,4
% cto. s/a.a.	1,9	2,4	3,6
Valor añadido bruto Industria	88,7	90,1	92,5
% cto. s/a.a.	-0,3	1,5	2,7
Valor añadido bruto Construcción	110,9	106,1	108,0
% cto. s/a.a.	-3,2	-4,3	1,8
Valor añadido bruto Servicios de mercado	134,6	136,3	138,3
% cto. s/a.a.	-0,5	1,2	1,4
Valor añadido bruto Servicios de no mercado	141,6	143,5	144,4
% cto. s/a.a.	1,6	1,3	0,6

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, junio 2010.

El tono expansivo de los servicios no destinados al mercado, único sector que junto a la energía presenta tasas positivas en 2010, no consigue atenuar el descenso drástico de la construcción que junto a la caída de los servicios de mercado conduce a una tasa negativa del PIB en la Ciudad de Madrid del 0,6%.

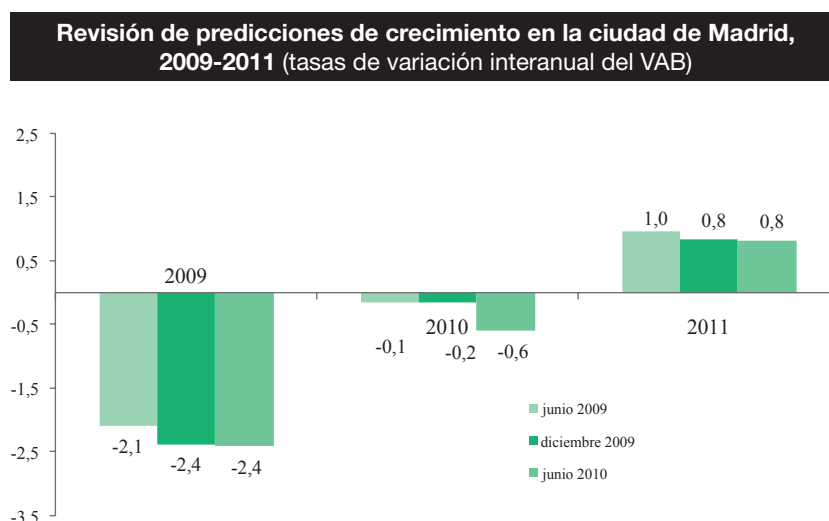
A modo de comparativa, se recoge en el cuadro 24 la correspondiente previsión de evolución en la economía nacional de los seis sectores señalados. La caída en el VAB nacional para 2010 se cifra en un 0,6%, similar al descenso establecido para la Ciudad de Madrid.

**Cuadro 24**

<b>Predicciones de Crecimiento Sectorial de España 2010-2012</b> (tasas de variación interanual del VAB)			
	2010	2011	2012
PIB Oferta	-0,6	0,5	1,5
Impuestos s/producción	-0,3	1,3	2,0
VAB Total	-0,6	0,4	1,5
VAB Agricultura	-1,8	-1,0	2,4
VAB Energía	1,2	1,5	2,5
VAB Industria	-0,7	1,5	2,8
VAB Construcción	-3,9	-5,4	1,7
VAB Servicios de mercado	-0,5	1,1	1,4
VAB Servicios de no mercado	1,3	1,1	0,5

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, junio 2010.

Respecto a la revisión de predicciones (gráfico 10) comparadas con las que se recogen en el informe de diciembre de 2009 son el reflejo del intenso ajuste que se ha producido en las distintas economías, una vez que se ha sufrido con más intensidad de la prevista inicialmente las repercusiones de la crisis económica internacional. Evidentemente, la economía de la Ciudad de Madrid no ha sido ni será en los próximos meses inmune a esta situación como así queda de manifiesto en las predicciones realizadas. Se observa ahora para 2010 un escenario algo más desfavorable que el recogido hace seis meses.

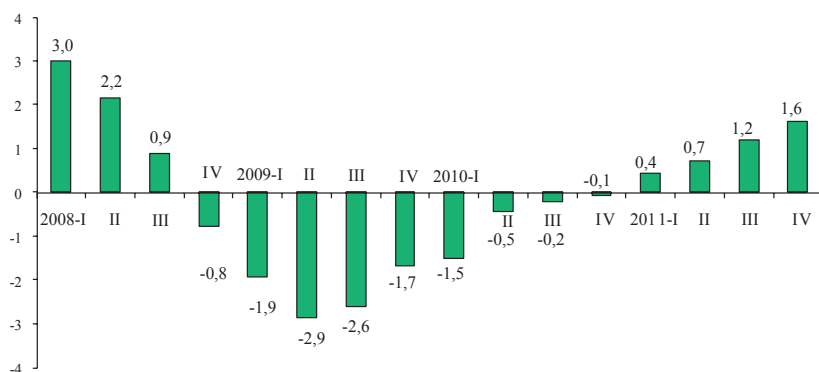
**Gráfico 10**

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, junio 2010.

Finalmente, en el gráfico 11 y cuadro 25 se recoge la evolución trimestral de los componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid.

**Gráfico 11**

**Crecimiento trimestral en la ciudad de Madrid, 2008-2011**  
(tasas de variación interanual del PIB)



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, junio 2010.

**Cuadro 25**

**Cuadro macroeconómico de la ciudad de Madrid (detalle trimestral)**  
(índices de volumen encadenados 2000=100 y tasas de variación interanual)

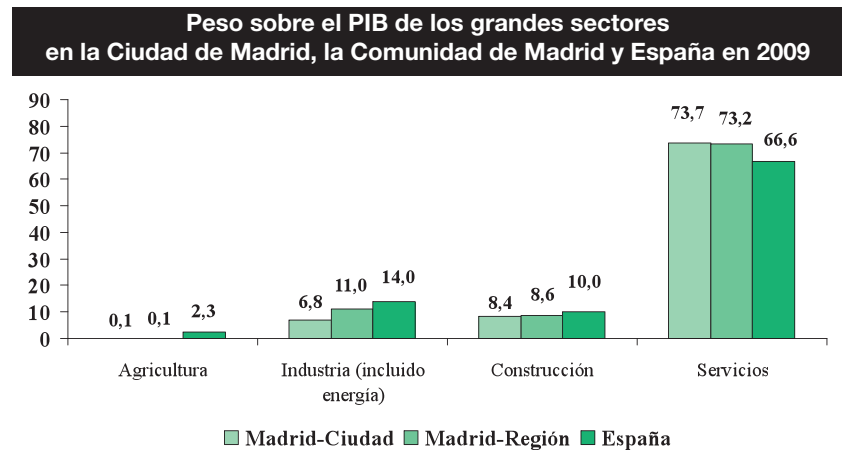
	2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB Oferta	129,4	129,5	129,5	129,4	129,9	130,4	131,0	131,5
% cto. s/a.a.	-1,5	-0,5	-0,2	-0,1	0,4	0,7	1,2	1,6
Impuestos s/ producción	135,3	134,6	133,2	134,4	136,2	136,3	136,8	139,2
% cto. s/a.a.	-0,3	-0,2	-0,6	-0,6	0,7	1,3	2,6	3,6
Valor añadido bruto Total	129,2	129,4	129,3	129,3	129,7	130,1	130,7	131,2
% cto. s/a.a.	-1,5	-0,5	-0,2	-0,1	0,4	0,6	1,0	1,5
VAB Agricultura	105,8	106,2	105,5	104,5	105,1	105,2	104,4	103,1
% cto. s/a.a.	-1,9	-1,2	-2,2	-1,7	-0,6	-1,0	-1,0	-1,4
VAB Energía	136,0	137,6	140,5	134,0	138,5	140,1	144,0	138,5
% cto. s/a.a.	0,2	2,0	2,5	3,0	1,9	1,8	2,5	3,3
VAB Industria	88,7	89,3	88,1	88,7	89,5	90,2	89,7	90,8
% cto. s/a.a.	-4,3	0,9	1,2	1,4	0,8	1,0	1,9	2,4
VAB Construcción	111,2	111,0	111,1	110,4	106,6	105,7	106,0	106,1
% cto. s/a.a.	-4,7	-3,7	-2,4	-1,9	-4,1	-4,7	-4,6	-3,9
VAB Servicios de mercado	134,8	134,3	134,6	134,9	135,4	135,8	136,6	137,4
% cto. s/a.a.	-0,9	-0,5	-0,4	-0,3	0,4	1,1	1,5	1,8
VAB Servicios de no mercado	140,2	142,4	142,4	141,4	141,9	143,6	144,4	144,0
% cto. s/a.a.	1,6	1,6	1,7	1,5	1,2	0,9	1,4	1,9

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, junio 2010.

## 3.2. Los factores de crecimiento de la economía

La clave está en la especialización de la Ciudad de Madrid (incluso por encima del conjunto de la región, gráfico 12) en sectores de elevado crecimiento, al menos en fases expansivas de la economía (como los servicios en general) y el menor peso de los sectores de crecimiento más reducido previsto para 2010-2012, como ocurre en diversas actividades industriales.

**Gráfico 12**



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, con datos INE, CRE para 2009. Para la ciudad de Madrid, estimaciones a partir de datos del Informe interno del Ayuntamiento para 2007.

Para facilitar las comparaciones, hemos elaborado los cuadros 26 a 29 referidos a los años 2009 a 2012 y que permiten valorar las aportaciones sectoriales que marcan las diferencias entre la ciudad de Madrid y el conjunto de España.

La fuerte caída de actividad en 2009 se constata en la Ciudad de Madrid, donde estimamos se haya reducido del orden del 2,4% en 2009

La fuerte caída de actividad de 2009, en España y a escala mundial, se traslada también con fuerza a la Ciudad de Madrid. Sin embargo, aún parecen existir algunos signos de ese diferencial positivo ahora sólo sustentados en el menor peso de la industria y, complementariamente, de la construcción. Lo más relevante es la presencia de tasas negativas ya importantes de las dos actividades de servicios más relevantes para la capital: servicios empresariales e intermediación financiera, en un cambio radical respecto a periodos precedentes.

Para 2010 y 2011 nuestras predicciones apuntan hacia un crecimiento muy similar de la economía madrileña y la española, con un práctico estancamiento en el próximo año y una salida a ritmo lento (posiblemente por debajo del 1%) en 2011. Para 2012 esperamos un inicio de recuperación de ritmos, con un diferencial de unas décimas de punto a favor de Madrid, sustentando en la mayor dinamicidad y peso del sector servicios.

Naturalmente, son predicciones arriesgadas dadas las incertidumbres existentes tanto para la economía mundial como la propia política económica de nuestro país.

**Cuadro 26**

<b>Impacto diferencial en la Ciudad de Madrid y España, para los principales sectores en 2009</b>							
Año 2009	España			Ciudad de Madrid			Diferencia contribución
	Tasa	Peso	Contribución	Tasa	Peso	Contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	-2,23	17,42	-0,39	-2,66	25,63	-0,68	-0,29
Intermediación financiera	-3,76	5,36	-0,20	-3,98	10,38	-0,41	-0,21
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,35	6,86	0,09	1,49	13,42	0,20	0,11
Otras actividades de los servicios*	2,58	4,59	0,12	3,04	7,89	0,24	0,12
<b>Conjunto 4 sectores</b>	<b>-1,10</b>	<b>34,23</b>	<b>-0,38</b>	<b>-1,14</b>	<b>57,32</b>	<b>-0,66</b>	<b>-0,28</b>
Complemento para igualar pesos en Servicios	-3,79	23,10	-0,88	..	..	..	0,88
<b>Total compensado 4 sectores servicios</b>	<b>-2,19</b>	<b>57,32</b>	<b>-1,25</b>				<b>0,60</b>
Energía	-8,19	2,66	-0,22	-6,09	2,10	-0,13	0,09
Complemento para igual pesos en Energía	-3,79	-0,56	0,02				-0,02
<b>Total compensado energía</b>	<b>-9,36</b>	<b>2,10</b>	<b>-0,20</b>	<b>-6,09</b>	<b>2,10</b>	<b>-0,13</b>	<b>0,07</b>
Industria en conjunto	-14,67	14,34	-2,10	-16,47	6,23	-1,03	1,08
Complemento para igualar pesos	-3,79	-8,11	0,31				-0,31
<b>Total compensado industria</b>	<b>-28,84</b>	<b>6,23</b>	<b>-1,80</b>	<b>-16,47</b>	<b>6,23</b>	<b>-1,03</b>	<b>0,77</b>
Construcción	-6,31	11,41	-0,72	-5,07	9,69	-0,49	0,23
Complemento para igualar pesos en Construcción	-3,79	-1,72	0,07				-0,07
<b>Total compensado construcción</b>	<b>-6,76</b>	<b>9,69</b>	<b>-0,65</b>	<b>-5,07</b>	<b>9,69</b>	<b>-0,49</b>	<b>0,16</b>
<b>Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción</b>	<b>-5,18</b>	<b>75,34</b>	<b>-3,90</b>	<b>-3,05</b>	<b>75,34</b>	<b>-2,30</b>	<b>1,60</b>

\* 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 y PP-Hogares que emplean personal doméstico.

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 27

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	-2,00	17,93	-0,36	-2,40	25,63	-0,61	-0,26
Intermediación financiera	-2,25	5,51	-0,12	-2,38	10,38	-0,25	-0,12
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,21	7,06	0,09	1,34	13,42	0,18	0,09
Otras actividades de los servicios*	1,35	4,72	0,06	1,59	7,89	0,13	0,06
Conjunto 4 sectores	-0,95	35,22	-0,33	-0,97	57,32	-0,56	-0,22
Complemento para igualar pesos en Servicios	1,35	22,10	0,30	..	..	..	-0,30
Total compensado 4 sectores servicios	-0,06	57,32	-0,04				-0,52
Energía	1,16	2,52	0,03	1,92	2,10	0,04	0,01
Complemento para igual pesos en Energía	1,35	-0,42	-0,01				0,01
Total compensado energía	1,12	2,10	0,02	1,92	2,10	0,04	0,02
Industria en conjunto	-0,66	12,62	-0,08	-0,26	6,23	-0,02	0,07
Complemento para igualar pesos	1,35	-6,39	-0,09				0,09
Total compensado industria	-2,73	6,23	-0,17	-0,26	6,23	-0,02	0,15
Construcción	-3,93	10,74	-0,42	-3,16	9,69	-0,31	0,12
Complemento para igualar pesos en Construcción	1,35	-1,05	-0,01				0,01
Total compensado construcción	-4,51	9,69	-0,44	-3,16	9,69	-0,31	0,13
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	-0,82	75,34	-0,62	-1,11	75,34	-0,84	-0,22

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 28**

<b>Impacto diferencial en la Ciudad de Madrid y España, tres sectores líderes en 2011</b>							
Año 2011	España			Ciudad de Madrid			Diferencia contribución
	Tasa	Peso	Contribución	Tasa	Peso	Contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	0,61	17,98	0,11	0,66	25,63	0,17	0,06
Intermediación financiera	1,98	5,53	0,11	2,22	10,38	0,23	0,12
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,02	7,08	0,14	2,23	13,42	0,30	0,16
Servicios no mercado	1,12	4,74	0,05	1,32	7,89	0,10	0,05
<b>Conjunto 4 sectores</b>	<b>1,17</b>	<b>35,32</b>	<b>0,41</b>	<b>1,40</b>	<b>57,32</b>	<b>0,80</b>	<b>0,39</b>
Complemento para igualar pesos en Servicios	1,12	22,00	0,25	..	..	..	-0,25
<b>Total compensado 4 sectores servicios</b>	<b>1,15</b>	<b>57,32</b>	<b>0,66</b>				<b>0,14</b>
Energía	1,45	2,56	0,04	2,36	2,10	0,05	0,01
Complemento para igual pesos en Energía	1,12	-0,46	-0,01				0,01
<b>Total compensado energía</b>	<b>1,53</b>	<b>2,10</b>	<b>0,03</b>	<b>2,36</b>	<b>2,10</b>	<b>0,05</b>	<b>0,02</b>
Industria en conjunto	1,49	12,55	0,19	1,52	6,23	0,09	-0,09
Complemento para igualar pesos	1,12	-6,32	-0,07				0,07
<b>Total compensado industria</b>	<b>1,86</b>	<b>6,23</b>	<b>0,12</b>	<b>1,52</b>	<b>6,23</b>	<b>0,09</b>	<b>-0,02</b>
Construcción	-5,39	10,25	-0,55	-4,33	9,69	-0,42	0,13
Complemento para igualar pesos en Construcción	1,12	-0,56	-0,01				0,01
<b>Total compensado construcción</b>	<b>-5,76</b>	<b>9,69</b>	<b>-0,56</b>	<b>-4,33</b>	<b>9,69</b>	<b>-0,42</b>	<b>0,14</b>
<b>Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción</b>	<b>0,33</b>	<b>75,34</b>	<b>0,25</b>	<b>0,70</b>	<b>75,34</b>	<b>0,53</b>	<b>0,28</b>

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 29

Impacto diferencial en la Ciudad de Madrid y España, tres sectores líderes en 2012							
Año 2012	España			Ciudad de Madrid			Diferencia contribución
	Tasa	Peso	Contribución	Tasa	Peso	Contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	1,34	18,12	0,24	1,45	25,63	0,37	0,13
Intermediación financiera	2,10	5,57	0,12	2,36	10,38	0,25	0,13
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,14	7,14	0,15	2,37	13,42	0,32	0,16
Servicios no mercado	0,53	4,77	0,03	0,63	7,89	0,05	0,02
Conjunto 4 sectores	1,51	35,61	0,54	1,72	57,32	0,98	0,45
Complemento para igualar pesos en Servicios	0,53	21,72	0,12	..	..	..	-0,12
Total compensado 4 sectores servicios	1,14	57,32	0,65				0,33
Energía	2,50	2,63	0,07	3,64	2,10	0,08	0,01
Complemento para igualar pesos en Energía	0,53	-0,53	0,00				0,00
Total compensado energía	3,00	2,10	0,06	3,64	2,10	0,08	0,01
Industria en conjunto	2,81	12,55	0,35	2,68	6,23	0,17	-0,19
Complemento para igualar pesos	0,53	-6,32	-0,03				0,03
Total compensado industria	5,13	6,23	0,32	2,68	6,23	0,17	-0,15
Construcción	1,70	9,87	0,17	1,81	9,69	0,18	0,01
Complemento para igualar pesos en Construcción	0,53	-0,19	0,00				0,00
Total compensado construcción	1,72	9,69	0,17	1,81	9,69	0,18	0,01
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	1,60	75,34	1,20	1,86	75,34	1,40	0,20

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.

En los años 2002 a 2005 se ha producido una diferencia de varias décimas de punto entre crecimiento del VAB y del PIB regional a favor de este último, (también en el conjunto de España) como consecuencia del mayor ritmo de variación de los impuestos netos (efectivos) sobre productos que del VAB (cuadro 30). Sin embargo, la situación parece estar cambiando de signo en los últimos años.

**Cuadro 30**

Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Comunidad de Madrid (2001-2009)								
Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia PIB-VAB
	VAB	Im-puestos	VAB	Im-puestos	VAB	Im-puestos		
2001	4,1	3,6	0,91	0,09	3,7	0,3	4	-0,1
2002	2,2	3,9	0,91	0,09	2	0,4	2,4	0,2
2003	2,7	6,5	0,9	0,1	2,4	0,7	3	0,3
2004	3,5	4,8	0,9	0,1	3,2	0,5	3,6	0,1
2005	4	6,8	0,9	0,1	3,6	0,7	4,3	0,3
2006	4,3	4	0,89	0,11	3,9	0,4	4,3	0
2007	3,9	1	0,9	0,1	3,5	0,1	3,6	-0,3
2008	1,3	-0,8	0,92	0,08	1,2	-0,1	1,1	-0,2
2009	-3,4	-1,6	0,93	0,07	-3,2	-0,1	-3,2	0,2

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España y elaboración propia.

A efectos de predicción nuestras estimaciones 2010-2012 apuntan hacia un comportamiento muy similar de VAB y PIB (cuadro 31).

**Cuadro 31**

Diferencias VAB y PIB de la Comunidad de Madrid 2010-2012								
Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Dif PIB-VAB
	VAB	Im-puestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2010	-0,3	0	0,93	0,07	-0,3	0	-0,3	0
2011	1,1	2,1	0,93	0,07	1	0,1	1,1	0
2012	1,7	2,1	0,93	0,07	1,6	0,1	1,7	0

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, junio 2010. Variación impositiva calculada para España en su conjunto.

### 3.3. Detalle sectorial de las predicciones de crecimiento económico

Como es natural, el ciclo económico de la Ciudad de Madrid evoluciona en forma similar al de la economía española en su conjunto (cuadros 32 a 35), al igual que ésta sigue la senda general de la economía europea: recesión en parte de 2010 y recuperación a partir de ese punto (2011 y 2012)<sup>1</sup>.

Parece, sin embargo, que no es previsible un diferencial positivo de la Ciudad de Madrid para el año en curso, al no consolidarse aún la nueva fase de crecimiento. La estructura productiva de la Ciudad de Madrid y su especial peso en servicios no es suficiente garantía en las fases más depresivas o incluso menos dinámicas del ciclo. Para 2011 y 2012 puede esperarse un diferencial que estimamos en unas dos décimas de punto de porcentaje.

<sup>1</sup> Las tasas de variación del VAB sectorial en constantes proceden de la última predicción Ceprede (junio 2010) 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 32

Cálculos básicos de las estimaciones sectoriales desagregadas para 2009 Ciudad de Madrid y España					
Sectores	Tasa variación España	Elasticidades Madrid/España	Tasa Variación Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa xPeso
1. Agricultura, ganadería y pesca	-2,42	1,00	-2,42	0,1	0,00
2. Energía	-8,19	0,74	-6,09	2,1	-0,13
Extracción de prod. energéticos	-26,11	1,92	-50,23	0,1	-0,05
Energía eléctrica, gas y agua	-3,58	1,15	-4,12	2,0	-0,08
3. Industria	-14,67	1,12	-16,47	6,2	-1,03
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	-6,19	1,08	-6,72	0,5	-0,03
Industria textil, confección, cuero y calzado	-16,88	1,48	-24,93	0,4	-0,09
Industria de la madera y el corcho	-19,01	1,28	-24,31	0,0	-0,01
Industria del papel; edición y artes gráficas	-14,46	1,12	-16,13	2,2	-0,36
Industria química	-11,94	1,01	-12,04	0,6	-0,07
Industria del caucho y materias plásticas	-15,73	1,29	-20,26	0,1	-0,02
Otros productos minerales no metálicos	-16,87	0,86	-14,48	0,2	-0,02
Metalurgia y productos metálicos	-18,82	1,70	-32,00	0,2	-0,08
Maquinaria y equipo mecánico	-16,03	1,41	-22,60	0,4	-0,10
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	-17,82	1,00	-17,82	0,5	-0,08
Fabricación de material de transporte	-13,37	0,99	-13,22	0,8	-0,10
Industrias manufactureras diversas	-17,18	1,00	-17,25	0,4	-0,06
4. Construcción	-6,31	0,80	-5,07	9,7	-0,49
5.1. Servicios	-2,00	0,61	-1,22	81,9	-1,00
Comercio y reparación	-2,34	0,83	-1,94	12,3	-0,24
Hostelería	-2,40	0,91	-2,18	2,5	-0,05
Transporte y comunicaciones	1,35	1,10	1,49	13,4	0,20
Intermediación financiera	-3,76	1,06	-3,98	10,4	-0,41
Inmobiliarias y servicios empresariales	-2,23	1,20	-2,66	25,6	-0,68
Otras actividades sociales y servicios *	1,14	0,94	1,07	17,7	0,19
5.2. Servicios de no mercado(pro-memoria)	2,58	1,18	3,04	7,9	0,24
Valor añadido bruto	-3,79	0,63	-2,41	100,0	-2,41

\* 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 y PP-Hogares que emplean personal doméstico.

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone y predicciones Ceprede (junio 2010) para tasa de variación España.

Cuadro 33

<b>Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2010 Ciudad de Madrid y España</b>					
Sectores	Tasa variación España	Elasticidades Madrid/España	Tasa Variación Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa xPeso
1. Agricultura, ganadería y pesca	-1,75	1,00	-1,75	0,1	0,00
2. Energía	1,16	1,66	1,92	2,1	0,04
Extracción de prod. energéticos	-0,58	1,92	-1,11	0,1	0,00
Energía eléctrica, gas y agua	1,60	1,28	2,05	2,0	0,04
3. Industria	-0,66	0,40	-0,26	6,2	-0,02
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	1,71	1,06	1,82	0,5	0,01
Industria textil, confección, cuero y calzado	-3,61	1,48	-5,33	0,4	-0,02
Industria de la madera y el corcho	-3,12	1,28	-3,99	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	1,29	1,00	1,29	2,2	0,03
Industria química	-1,53	1,01	-1,54	0,6	-0,01
Industria del caucho y materias plásticas	1,03	1,00	1,03	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	-1,95	0,86	-1,67	0,2	0,00
Metalurgia y productos metálicos	-2,90	1,70	-4,93	0,2	-0,01
Maquinaria y equipo mecánico	-2,19	1,41	-3,08	0,4	-0,01
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	-2,76	1,00	-2,76	0,5	-0,01
Fabricación de material de transporte	2,73	0,63	1,72	0,8	0,01
Industrias manufactureras diversas	0,97	1,00	0,97	0,4	0,00
4. Construcción	-3,93	0,80	-3,16	9,7	-0,31
5.1. Servicios	-0,52	1,03	-0,53	81,9	-0,44
Comercio y reparación	0,56	1,06	0,59	12,3	0,07
Hostelería	1,28	1,49	1,89	2,5	0,05
Transporte y comunicaciones	1,21	1,10	1,34	13,4	0,18
Intermediación financiera	-2,25	1,06	-2,38	10,4	-0,25
Inmobiliarias y servicios empresariales	-2,00	1,20	-2,40	25,6	-0,61
Otras actividades sociales y servicios *	0,76	0,94	0,71	17,7	0,13
5.2. Servicios de no mercado(pro-memoria)	1,35	1,18	1,59	7,9	0,13
Valor añadido bruto	-0,59	1,01	-0,60	100,0	-0,60

\* 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 y PP-Hogares que emplean personal doméstico.

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone y predicciones Ceprede (junio 2010) para tasa de variación España.

Cuadro 34

<b>Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2011 Ciudad de Madrid y España</b>					
Sectores	Tasa variación España	Elasticidades Madrid/España	Tasa Variación Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa xPeso
1. Agricultura, ganadería y pesca	-0,97	1,00	-0,97	0,1	0,00
2. Energía	1,45	1,63	2,36	2,1	0,05
Extracción de prod. energéticos	-0,53	1,92	-1,02	0,1	0,00
Energía eléctrica, gas y agua	1,96	1,28	2,52	2,0	0,05
3. Industria	1,49	1,02	1,52	6,2	0,09
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	2,21	1,06	2,35	0,5	0,01
Industria textil, confección, cuero y calzado	-1,89	1,48	-2,79	0,4	-0,01
Industria de la madera y el corcho	1,68	1,49	2,50	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	2,10	1,00	2,10	2,2	0,05
Industria química	1,70	1,54	2,62	0,6	0,02
Industria del caucho y materias plásticas	1,98	1,00	1,98	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	0,95	0,92	0,87	0,2	0,00
Metalurgia y productos metálicos	1,04	1,01	1,05	0,2	0,00
Maquinaria y equipo mecánico	0,69	1,10	0,75	0,4	0,00
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	1,43	0,51	0,73	0,5	0,00
Fabricación de material de transporte	2,87	0,63	1,80	0,8	0,01
Industrias manufactureras diversas	1,30	1,00	1,30	0,4	0,00
4. Construcción	-5,39	0,80	-4,33	9,7	-0,42
5.1. Servicios	1,10	1,14	1,25	81,9	1,03
Comercio y reparación	0,89	1,06	0,94	12,3	0,12
Hostelería	1,75	1,49	2,60	2,5	0,06
Transporte y comunicaciones	2,02	1,10	2,23	13,4	0,30
Intermediación financiera	1,98	1,12	2,22	10,4	0,23
Inmobiliarias y servicios empresariales	0,61	1,08	0,66	25,6	0,17
Otras actividades sociales y servicios *	0,89	0,94	0,84	17,7	0,15
5.2. Servicios de no mercado(pro-memoria)	1,12	1,18	1,32	7,9	0,10
Valor añadido bruto	0,45	1,91	0,85	100,0	0,85

\* 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 y PP-Hogares que emplean personal doméstico.

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone y predicciones Ceprede (junio 2010) para tasa de variación España.

Cuadro 35

<b>Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2012 Ciudad de Madrid y España</b>					
Sectores	Tasa variación España	Elasti-cidades Madrid/España	Tasa Variación Madrid	Pesos Madrid	Con-tribución= Tasa xPeso
1. Agricultura, ganadería y pesca	2,42	1,07	2,60	0,1	0,00
2. Energía	2,50	1,45	3,64	2,1	0,08
Extracción de prod. energéticos	0,91	1,61	1,45	0,1	0,00
Energía eléctrica, gas y agua	2,91	1,28	3,73	2,0	0,08
3. Industria	2,81	0,95	2,68	6,2	0,17
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	3,04	1,06	3,23	0,5	0,02
Industria textil, confección, cuero y calzado	-1,74	1,48	-2,57	0,4	-0,01
Industria de la madera y el corcho	2,87	1,49	4,27	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	3,36	1,00	3,37	2,2	0,07
Industria química	2,99	1,54	4,60	0,6	0,03
Industria del caucho y materias plásticas	3,25	1,00	3,25	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	2,76	0,92	2,53	0,2	0,00
Metalurgia y productos metálicos	3,23	1,01	3,26	0,2	0,01
Maquinaria y equipo mecánico	2,29	1,10	2,51	0,4	0,01
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	2,13	0,51	1,09	0,5	0,01
Fabricación de material de transporte	4,07	0,63	2,55	0,8	0,02
Industrias manufactureras diversas	2,10	1,00	2,10	0,4	0,01
4. Construcción	1,70	1,06	1,81	9,7	0,18
5.1. Servicios	1,38	1,07	1,48	81,9	1,21
Comercio y reparación	1,01	1,06	1,07	12,3	0,13
Hostelería	1,36	1,49	2,02	2,5	0,05
Transporte y comunicaciones	2,14	1,10	2,37	13,4	0,32
Intermediación financiera	2,10	1,12	2,36	10,4	0,25
Inmobiliarias y servicios empresariales	1,34	1,08	1,45	25,6	0,37
Otras actividades sociales y servicios *	0,58	0,94	0,55	17,7	0,10
5.2. Servicios de no mercado(pro-memoria)	0,53	1,18	0,63	7,9	0,05
Valor añadido bruto	1,51	1,12	1,68	100,0	1,68

\* 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 y PP-Hogares que emplean personal doméstico.

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone y predicciones Ceprede (junio 2010) para tasa de variación España.

A la vista de los resultados presentados, se hace patente que las claves del crecimiento económico de la Ciudad de Madrid -fundamentalmente desde una perspectiva diferencial con relación a los entornos que le son más próximos, esto es Comunidad de Madrid y país-, pasa por incentivar el crecimiento de los sectores que dominan su estructura productiva.

Siento esto cierto, no lo es menos que las ganancias de productividad en actividades que ya disponen de un alto nivel de especialización y de competitividad supone un reto aun mayor que hacerlo en aquellos otras donde tales indicadores se presentan con mayores posibilidades de mejora, al partir de valoraciones inferiores.

Esta circunstancia hace que la economía municipal previsiblemente tenga que hacer frente, a lo largo de este ejercicio y en los dos próximos años, a importantes modificaciones en su estructura productiva. Tales cambios, estarán alentados por la transformación del modelo económico que, previsiblemente, se pondrá en marcha en el conjunto del país y en el marco de la Comunidad, y supondrán, necesariamente, un aumento de la presencia de las actividades de mayor valor tecnológico.

Sin embargo, la razón impera sobre los buenos propósitos y hay que aludir a la sensatez para reconocer que los cambios estructurales, como su propio nombre indica, elude la concepción coyunturalista y precisan de periodos más o menos amplios de maduración, haciendo que, por tanto, sus efectos se hagan visibles a medio e incluso a largo plazo.

En este sentido, la presentación de la futura marcha de la economía hasta el 2012 limita significativamente la cuantificación que supondría un cambio en el paradigma económico, máxime si como es sabido, la información disponible sobre la estructura económica de la Ciudad de Madrid se traslada al año 2006 -aunque ya disponga de valoraciones de 2007 para el contexto nacional y regional-, con un nivel de detalle sectorial que permite un adecuado análisis diferencial por actividades económicas.

Aún así, es decir, aunque el peso de las diferentes ramas de actividad se incorpora como uno de los *inputs* determinantes de los resultados, sólo se aplica para el computo de la contribución sectorial y con ella en las valoraciones agregadas, dejando que sea la evolución del empleo -cuantificada a través de la dinámica de las afiliaciones que cuenta con un grado de actualización claramente superior- y de las ganancias de productividad, incorporadas ambas en el planteamiento de las elasticidades, las que jueguen un papel estelar en la determinación de las dinámicas de crecimiento de cada una de las ramas que componen nuestro estudio.

En este sentido, es decir, tras estas aclaraciones metodológicas y retomando la presentación de resultados en términos de grandes mercados y submercados, tal y como viene siendo habitual, es preciso hacer especial mención al perfil marcadamente deteriorado que manifiestan las afiliaciones en la Ciudad de Madrid a lo largo del primer trimestre del 2010. En particular y para el conjunto de los mercados y áreas analizadas, los primeros meses de este ejercicio han vuelto a presentar descensos de ocupación con relación al mismo periodo de 2009, aunque sus dinámicas parecen indicar una desaceleración en los ritmos de descensos que se materializan en unas mejores perspectivas en términos de actividad.



Ahora bien, para la Ciudad de Madrid, los descensos se presentan más intensos de lo que reflejan las cifras relativas a la Comunidad y al conjunto del país, una circunstancia que permite anticipar nuevos ajustes de actividad, capaces de disipar los diferenciales positivos que hasta el año 2010 habían estado presentes. En particular, los resultados anticipados para el futuro de la economía madrileña se sustentan en una recuperación más rápida e intensa de sectores que en su estructura interna ocupan referentes de menor peso relativo de la que tienen en el conjunto de la economía española e incluso en el contexto de la región y, por ello, aunque los tres espacios geográficos, esto es ciudad, región y país, comparten una percepción de recuperación de tono, con el abandono de tasas negativas en el comportamiento agregado de su actividad a partir del año 2011, los diferenciales positivos que tradicionalmente se mantenían a favor de la Ciudad de Madrid se convierten en nulos en nuestras actuales predicciones para este ejercicio, del que se ha avanzado dos trimestres.

De hecho, la mayor caída esperada de la actividad en el segmento de *servicios a empresas* y en el de *producción interindustrial*, en línea con el comportamiento de sus respectivos niveles de empleo, anula la contribución positiva que se espera para el resto de los componentes del *mercado de consumo empresarial*, un agregado sectorial que representa el 54,8 % de la economía madrileña, esto es, supera en aproximadamente 13,8 y 7,0 puntos porcentuales, a la representatividad que alcanza en el conjunto de la economía española y en el contexto de la economía de la región madrileña, en términos de VAB, según las últimas estimaciones realizadas, correspondientes al ejercicio de 2009.

Esta máxima representatividad en la composición económica del municipio de Madrid encierra la sobresaliente participación de dos de los cinco submercados que inevitablemente hay que identificar dentro del gran mercado para poder matizar las peculiaridades de las ramas de actividad que incorporan. Es decir, aunque responden a un rasgo común como es el que sus niveles de actividad cubre las demandas de otros sectores nacionales e internacionales, guardan en sus complejas carteras de clientes matices que identifican su carácter industrial o terciario, así como su mayor o menor grado de correlación con el mundo empresarial y con la demanda doméstica, cuyos condicionantes para la determinación de sus niveles de actividad a futuro son, evidentemente, diferentes.

Estos matices amplían la complejidad de su análisis, dada la diversidad de sus comportamientos estructurales y la heterogeneidad de las actividades que se incorporan, dos factores lo que hay que tener presentes a la hora de valorar los condicionantes que estimulan o limitan sus dinámicas. En este sentido, obviando el comportamiento del *sector agrario*, primer submercado integrado el *mercado de consumo empresarial*, del que esperan perfiles similares en los tres ámbitos geográficos, es el *segmento de productos interindustriales* sobre el que recae con mayor dureza el deterioro soportado por la industria en general y, en particular de aquellas ramas de actividad que en mayor medida condicionan sus carteras de pedidos, aunque también se esperan mejoras sustanciales de su actividad para el próximo bienio.

Así, el sector metalúrgico -responsable en gran medida del descenso previsto en este segmento interindustrial- refleja en sus resultados (un retroceso del nivel de VAB del 4,9% en la Ciudad de Madrid a lo largo del presente ejercicio) la presión a la baja que ejercen el perfil decreciente anticipado para la industria de la automoción, tanto nacional como internacional, aunque especialmente sea esta última la que hace previsible mejoras notables de su actividad a lo largo de los dos próximos años.

De hecho, al cierre de 2011 ya se podrían haber materializado crecimientos de actividad que, aunque leves materializan la salida de la crisis de forma anticipada del contexto internacional, dando paso a crecimientos del orden del 3,3% en 2012. Por el contrario, la demanda de origen interior podría verse sometida a nuevas presiones a la baja, a lo largo del próximo año, puesto que las cuotas de mercado asociadas al sector de material de transporte podrían verse reducidas ante los efectos detractivos que previsiblemente provocará la subida del IVA y la desaparición de los incentivos que ha supuesto la aplicación del PlanE.

Por su parte, el continuismo del deterioro estimado para el sector de la construcción, que se prolonga hasta el 2012, se muestra como el factor básico que presiona a la baja los niveles de actividad y de empleo generados en el sector de caucho y plástico. A este notable deterioro se unen, perpetuando descensos notables de sus dinámicas, el sector químico y las industrias de la madera, dos actividades que también alimentan las mejoras de los resultados previstos para el conjunto del segmento a partir de 2011, como consecuencia de una significativa aportación positiva de las exportaciones. De hecho las valoraciones de 2010 trascurren en un marco en el que las dificultades de mejorar su posición internacional y una no menos significativa merma de la actividad industrial española, han provocado descensos notables de su actividad y sólo un importante envite de las ventas exterior parece que harán posible retornos a tasas positivas de crecimiento, de intensidad más elevadas en la ciudad que en el conjunto de la economía española, cifradas en torno al 2,2% y al 4,1%, en 2011 y 2012 respectivamente.

Este marco de clara reactivación de la actividad industrial, aunque no será hasta 2012 cuando quede consolidada, hace previsible la reducción de las dosis de pesimismo que han marcado los perfiles de crecimiento del segmento de *suministros* a lo largo del ejercicio de 2009. En particular, la actividad de energía eléctrica, un sector del que se espera que ya en el 2010 remonte las tasas negativas con las que se daría por cerrado el ejercicio de 2009, podría iniciar a partir de 2011 una senda de crecimientos estables e incluso superiores al 3,7% en el ejercicio de 2012.

Es más, dado que el peso relativo del sector energético prácticamente duplica en la estructura productiva madrileña al asociado al segmento de la producción interindustrial su perfil de crecimiento se traslada en mayor medida al comportamiento agregado de la economía y este responde, aunque todavía en negativo, con la transformación de descensos del orden del 18,3% a tasas del 2,3% como las previstas en el 2010 en el *segmento interindustrial*, que estimulan de nuevo a la dinámica de crecimiento del sector energético, un sector este último que en el 2012 contarían con crecimientos del orden del 3,6% acumulados al ascenso del 2,4% previsto en el 2011.

A este perfil creciente, generador de aportaciones positivas del sector energético ya desde este ejercicio y aunque mucho más modestos del segmento interindustrial a partir del 2011, se unen una favorable percepción del comportamiento de los otros dos segmentos que componen el *mercado de consumo empresarial*.

Se trata de dos agregados de actividades básicamente terciarias, que se muestran más inmunes al escenario internacional, como son los *servicios mixtos a empresas y a particulares* y los *servicios a empresas*. Estos dos segmentos, cuentan en su haber con un importante lastre originado por las sucesivas pérdidas de empleo y de rentas de la población y una recorte de las cuentas de resultados de las empresas que limitan sus demandas de forma clara, al unísono con las dificultades por las que todavía discurren las posibilidades de obtención de financiación.

En concreto, ambos segmentos habrían tenido que soportar una significativa pérdida de actividad a lo largo del año 2009 y remontar la situación de crisis ya entrados en el 2011. En el primero, *el segmento de servicios mixtos*, se podría estar soportando todavía a lo largo del ejercicio de 2010 una atípica presión a la baja en sus niveles de actividad como consecuencia del negativo comportamiento anticipado en el sector de Instituciones financieras -que habrían recortado de forma amplia su volumen de negocio ante el desplome de las peticiones crediticias de familias y empresas- y una significativa moderación de las variaciones de signo positivo en el sector de transportes y comunicaciones. En esta última rama de actividad, las valoraciones de futuro giran tanto sobre la contención de las exportaciones -que intensifican el perfil decreciente que les inyecta el deterioro de la demanda interna a la actividad del transporte-compensado por un obligado avance derivado de los procesos inversores de reposición del sector de las comunicaciones que mantiene, aunque de forma reducida una tendencia creciente en sus niveles de actividad. Esta doble trayectoria provoca una valoración del VAB conjunta del segmento reducida en un 0,9% y en 0,3%, en los años 2009 y 2010, respectivamente, aunque ya en el 2011 recuperaría tono, presentando crecimientos positivos, que rondan el 2,2%, para estabilizar su dinámica a lo largo de 2012, con crecimientos que se valoran próximos al 2,4%.

En el segundo de estos agregados, el *segmento de servicios a empresas*, es sobre el sector inmobiliario y de servicios empresariales, sobre el que recae la máxima contribución de unos resultados notablemente deteriorados. Estos servicios concentran el mayor volumen de actividad de este segmento, compuesto adicionalmente por el sector de papel, edición y artes gráficas, y además alcanza una máxima trascendencia en el perfil de crecimiento de la economía madrileña al concentrar más del 25,6% del valor añadido generado en ésta, según las últimas cifras disponibles. Evidentemente a lo largo del año 2009 ha estado sometido a las presiones a la baja que le ha inducido el notable deterioro del mercado de la vivienda, una circunstancia que todavía está presente en sus valoraciones para 2010, a la que se une la crisis financiera que ha dado lugar a un aumento de de las dificultades financieras, fundamentalmente de liquidez, por las que atraviesa la mayor parte del tejido empresarial. En este contexto, que ha provocado un desplome de la demanda de servicios empresariales, no sólo como respuesta al descenso de su

actividad sino como una actuación implícita en los ajustes de costes que se han llevado a cabo.

Sobre estos condicionantes, se edifican las actuales predicciones de este agregado que oferta servicios empresariales y gestiona la actividad inmobiliaria, y determinan que en el contexto de la economía madrileña el ejercicio de 2010 podría cerrarse con una nueva reducción del orden del 2,1%, un retroceso notablemente importante aunque con significativas connotaciones positivas, dado que en el año 2009 se estima que podría haber sido objeto de un descenso superior al 3,7%.

Sin embargo, nuestras estimaciones recogen una lenta recuperación de la actividad en este agregado sectorial, que en 2011 y 2012 apenas alcanzarán crecimientos 0,8% y del 1,6% respectivamente, una escasa dinamicidad a la que se une su elevada repercusión sobre la dinámica conjunta de la Ciudad, marcando una pauta de recuperación especialmente frenada e incapaz de acelerar el crecimiento del mercado laboral.

Es más, estos resultados que definen el comportamiento agregado del *mercado empresarial*, hacen que los diferenciales positivos que se mantienen en el resto de los mercados, con relación al conjunto del país, se muestren incapaces de sostener la brecha positiva de la que se ha venido haciendo gala en los ejercicios previos, aunque a partir del 2011 y de la mano de una significativa mejora de los servicios, en especial de los dirigidos a cubrir la demanda de empresas y particulares, de nuevo se podría retornar a situaciones más favorables que aproximan el comportamiento económico de la Ciudad a los ritmos que las estadísticas disponibles establecen para periodos pre-crisis y generar, de nuevo, un diferencial positivo del orden de 0,3 puntos porcentuales, en promedio para el bienio 2011-2012.

En suma, energía, una parte notable de la industria y una importante fracción de los servicios, representarán a partir de 2010 y de forma más significativa a lo largo de 2011, aportaciones positivas a la mejora generalizable de la economía madrileña, como la prevista para el próximo bienio, aunque enmarcada en un contexto de crecimientos que, en el mejor de los casos, generan un diferencial positivo con relación a la economía española de apenas 0,3 puntos porcentuales, en promedio para el periodo 2011-2012.

También contribuyen a esta mejora, el comportamiento esperado en el *Mercado de Consumo Familiar*. Este mercado, como se recordará, está integrado por tres segmentos diferenciales -tanto en importancia relativa como en dinámica-, aunque comparten como rasgo común tener comprometida su producción para cubrir las demandas realizadas por tres de los cuatro agentes institucionales que se identifican en términos de contabilidad nacional. En concreto, hogares, instituciones privadas sin fines de lucro al servicio de los hogares y Administraciones públicas, forman parte de su cartera de clientes, en el que el mayor o menor grado de sensibilidad de cada una de las actividades que lo integran a las variaciones cíclicas del conjunto de la economía resultan determinantes de su diferenciación por submercados.

En particular, el submercado *de consumo no cíclico* incorpora en su contenido la dinámica de crecimientos de las ramas de actividad que, además de concentrar su oferta en cubrir la demanda de los tres agentes antes mencionados, presentan ritmos de crecimiento más estables que permiten anticipar un mayor grado de impermeabilidad a los envites del ciclo económico. Esta segunda característica resulta determinante del perfil que nuestras estimaciones anticipan para el periodo 2010-2012, esto es de tendencias más estables al tratarse de actividades económicas que resultan indispensables para el desarrollo armónico de la sociedad, tales como alimentación, bebidas y tabaco, educación o sanidad, si bien la política económica implantada por las Administraciones públicas juega un papel trascendental. Así, a lo largo de 2009 y aunque con menor intensidad en 2010, en el escenario previsto estarían actuando como promotores del crecimiento, un rasgo que se atenúa en el bienio 2011-2012, al someter sus actuaciones a las líneas básicas que impone una reducción de gastos como el que exige el alto nivel de endeudamiento acumulado.

Es decir, la intensidad de las variaciones de la actividad prevista en la Ciudad de Madrid se podría ver minorada, fundamentalmente a partir de 2011, como consecuencia de un comportamiento claramente más moderado del agregado de *otras actividades de los servicios*, un *mix* de sectores en el que se hace eco la política económica aplicada por la Administración pública y cuyo peso sobre la economía madrileña ha quedado establecido en cerca del 17,7%. Es más, las limitaciones presupuestarias que tendrá que afrontar el gobierno municipal, agravadas por el impulso que durante el bienio 2009-2010 ha ejercido sobre la marcha de la economía y limitadas por la reducción de ingresos que se deriva de la reducción de la actividad productiva en este mismo bienio, resultan determinantes de la moderación del crecimiento prevista en los dos próximos años, una desaceleración que absorbe las significativas mejoras que, de forma contraria se anticipan en el sector de *alimentos, bebidas y tabaco* cuya producción se ve alimentada tanto por una aportación positiva de la demanda interna como, y de forma claramente impulsora, por un crecimiento notable de su demanda externa.

Frente a este perfil relativamente plano, *el submercado cíclico de bienes* incorpora en sus valoraciones la notable incidencia que el comportamiento del mercado laboral ejerce sobre los niveles de actividad de los sectores que en el quedan integrados. Concretamente, como su denominación establece, se trata de un segmento en el que el comportamiento de las rentas, fundamentalmente de las de origen salarial y, con un peso también relevante, la evolución de las exportaciones marcan su trayectoria a lo largo de los próximos ejercicios.

En particular resulta prácticamente inevitable, en un marco como el que describen las cifras relativas a afiliaciones, prever que el crecimiento del *sector textil madrileño* no mantenga su perfil decreciente, aunque sus ritmos a lo largo de los próximos años se muestren extremadamente distantes de los que previsiblemente den cierre al ejercicio del 2009, establecidos en el entorno del 25%. Concretamente las estimaciones reafirman el continuismo del escenario depresivo de esta actividad, aunque en el 2011 su dinámica se limite a descensos del orden del 2,8% -más intensos de los que se anticipan en el conjunto del sector a nivel regional y nacional- y cuya contribución al deterioro de la actividad productiva es muy limitado al presentar un peso sobre la economía madrileña de tan sólo un 0,4%.



En paralelo al perfil decreciente del sector textil y con una incidencia que duplica su protagonismo, dado que su peso relativo en la economía municipal se cifra en torno al 0,8%, *el sector de medios de transporte* también se perfila como una actividad notablemente dañada a lo largo del periodo 2009-2012, con reducciones de actividad que aunque aparentemente sólo se materializan en 2009 han representado no sólo una intensidad sin precedentes, del orden del 13,2%, sino fuertes contracciones de nivel de empleo y una significativa pérdida de presencia en la estructura industrial. Es más, nuestras estimaciones anticipan crecimientos ralentizados que perduran hasta el ejercicio del 2012, un año en el que su actividad podría elevarse del orden del 2,6%. La fuerte penetración de importaciones, que sustenta una buena parte de la demanda interna, ha mermado los efectos positivos que los estímulos del PlanE han generado en el sector a lo largo de 2010 y el negativo comportamiento de las exportaciones, más aún cuando los incentivos aplicados en Europa también finalizan, determinan un crecimiento de VAB en 2011 de tan sólo un 1,8%, es decir, tan sólo una décima por encima del crecimiento previsto para este año, un ejercicio en el que la subida del IVA también podrá dañar su mercado interno.

Por su parte el *sector de muebles y manufacturas diversas* comparte con el agregado sectorial al que pertenece un marco de dinámicas positivas, aunque habrá que esperar al año 2012 para alcanzar valoraciones significativas. De hecho, los efectos de anticipación de compras que ha generado la subida del IVA hacen previsible que ya en el 2010 se aprecien variaciones positivas en la actividad de este sector, fuertemente castigado en el 2009 y, a partir del año 2011, comenzar a superar un bienio previo caracterizado por las contracciones de sus niveles de actividad. En particular, la reducción de la demanda interna de estos bienes tiene su origen en el aplazamiento de las decisiones de compra -en línea con el deterioro del mercado de la vivienda- y también en el desvío de éstas hacia productos importados, por lo general de precios más bajos por los que se inclina la demanda interna ante la reducción de las rentas implícita en el crecimiento del desempleo y con ella su capacidad de compra. Un poder adquisitivo que tampoco se ve facilitado por el endurecimiento de las condiciones de crédito y menos aún por la subida de precios implícita en los nuevos tipos impositivos de IVA.

Estas circunstancias, alteran a la baja de forma contundente el crecimiento previsto en el segmento de consumo cíclico en el que quedan integradas estas industrias, calculando que podrían haber registrado un deterioro de la actividad del orden del 17,2% a lo largo de 2009, manteniendo prácticamente inmóvil su nivel a lo largo del presente ejercicio, para iniciar en 2011 un tímido despegue a ritmos del 0,5% e incrementarlo hasta un 1,1% a lo largo de 2012.

En el mismo sentido, para el agregado sectorial de *consumo cíclico de servicios*, la fuerte contención del empleo se hace notar y reduce de forma significativa la dinámica acumulada en los años previos tanto del sector de comercio como de la hostelería.

Ahora bien, en este segmento se prevé una recuperación más rápida del deterioro acumulado en el año 2009, un ejercicio del que se esperan reducciones del orden del 2,0% para la actividad municipal, pero que podrían alcanzar descensos del orden del 3,0% en la

Comunidad y próximos al 2,4% en el conjunto de la economía. Tras este deterioro generalizado, aunque discrepante en intensidad, en el 2010 se prevé avance de actividad, que comparten también los tres espacios geográficos y con intensidades que apenas difieren, sin llegar alcanzar crecimientos del 1,0%, un ritmo sostenido que se espera alcanzar tanto en 2011 como en 2012 en el contexto de la economía de la Ciudad de Madrid.

De hecho, la recuperación anticipada para el conjunto de las economías internacionales hace prever un incremento del turismo internacional que llevaría aparejado una elevación del *sector de la hostelería*, con un máximo crecimiento a lo largo del periodo de previsión localizado en 2011 y establecido en un 2,6%. Es más, este sector que ha contado en el 2010 con la Presidencia Europea para recuperar parte de la merma experimentada en sus niveles de actividad, podrían en el 2012 minorar la intensidad de su ritmo de crecimiento, como consecuencia de una prolongación temporal en la esperada recuperación económica de la UE.

Para el *sector comercial*, sin duda, la debilidad del mercado laboral se convierte en el factor fundamental de su perfil de crecimiento y, por tanto, el escaso dinamismo que se deriva de las últimas cifras disponibles, fundamentalmente para la economía de la Ciudad, hacen presumible crecimientos lentos y de escasa entidad a lo largo de los próximos años.

Cuadro 36

Crecimiento del Valor Añadido Bruto									
Tasas de variación de los índices de volumen encadenados									
Mercados y submercados	Ciudad de Madrid			Comunidad de Madrid			España		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Mercados de consumo familiar	1,1	1,3	1,1	0,9	1,1	1,0	0,8	1,1	1,0
Consumo no cíclico	1,4	1,5	0,9	0,8	0,9	0,7	0,8	1,0	0,8
Consumo cíclico de bienes	-0,2	0,5	1,1	2,2	2,7	4,0	0,9	1,4	2,3
Consumo cíclico de servicios	0,8	1,2	1,2	0,9	1,3	1,2	0,8	1,2	1,2
Mercados de consumo empresarial	-1,2	1,5	2,1	-0,8	1,5	2,2	-1,2	1,1	2,0
Servicios mixtos	-0,3	2,2	2,4	-0,2	2,2	2,3	-0,3	2,0	2,1
Servicios a empresas	-2,1	0,8	1,6	-1,6	0,8	1,6	-1,8	0,7	1,5
Suministros	1,9	2,4	3,6	2,6	3,2	4,8	1,2	1,5	2,5
Agricultura	-1,8	-1,0	2,6	-1,8	-1,0	2,4	-1,8	-1,0	2,4
Productos interindustriales	-2,3	2,2	4,1	-1,6	1,7	3,7	-2,1	1,4	3,1
Mercados de inversión	-3,1	-3,8	1,8	-3,7	-4,2	1,8	-3,6	-4,0	1,9
Construcción y sus materiales	-3,1	-4,2	1,8	-3,9	-5,2	1,7	-3,8	-4,8	1,8
Equipos TIC	-2,8	0,7	1,1	-3,0	1,3	2,0	-2,8	1,4	2,1
Equipos no TIC	-3,1	0,8	2,5	-1,6	0,9	3,1	-2,2	0,7	2,3
Total economía	-0,6	0,9	1,7	-0,5	0,7	1,7	-0,6	0,4	1,5

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone y predicciones Ceprede (junio 2010) para tasa de variación España.

En particular, tras una contención que se cuantifica en términos de VAB en el 2009 del 1,9%, los servicios de comercio y reparación habrían tocado fondo y ya en el 2010 habrían presentado signos positivos de variación que, cuentan adicionalmente con una diferencial positivo en términos de intensidad con relación a los esperados en el conjunto de la economía española. Evidentemente, la concentración de eventos de tipo político, económico y social con el que cuenta la Ciudad de Madrid, así como el impulso que le transfiere el constituirse como la sede de las principales empresas multinacionales, son factores que reavivan su actividad haciendo que su peso relativo sobre la economía municipal se eleve por encima del 12,3%. Aún así, el recorte de rentas aplicado a un colectivo tan amplio como el de los funcionarios, la subida prevista de precios -tras más de dos ejercicios en el que su comportamiento ha estado caracterizado por mínimas modificaciones e incluso reducciones- y cierto nivel de inestabilidad generado por un mercado de trabajo que no cesa de presentar síntomas de deficiencias, hace presumible crecimientos muy leves de esta actividad que redundan en la parsimonia con la que nuestras estimaciones establecen la recuperación de la actividad de este sector.

Por último, el mercado que ha contado con un protagonismo más reducido en el entramado económico de la Ciudad de Madrid, de la misma forma que también se acogen en él actividades de menor participación en la región y en el conjunto de la economía, es el *mercado de inversión*. Su peso sobre el valor añadido global que, previsiblemente, se genere en el conjunto de la economía municipal a lo largo del presente ejercicio se cifra en un 10,7%, claramente por debajo de su presencia en la economía española, con un peso 13,5%, y ligeramente inferior a la estimación que las previsiones arrojan sobre su participación en el conjunto de la economía regional, establecido en un 11,5%.

Tales pesos, además, acogen una sobresaliente cuota de participación del *segmento de construcción y sus materiales*, sobre el que recae la máxima expresión de la fuerte contención de actividad anticipada para el conjunto del mercado. De hecho la cuota de 10,7% representativa de la economía madrileña, se genera con el 9,8% relativo al segmento de construcción y sus materiales, al que se le unen el 0,5% con el que se valora la presencia del segmento de las TIC y otro reducido 0,4% del VAB total generado por las empresas productoras de equipamientos no TIC.

Esta estructura del mercado que, con las salvedades correspondientes a un peso relativo superior de los dos sectores de equipamiento se reproduce tanto en la economía de la Comunidad Autónoma de Madrid como en el conjunto de la economía española, resulta claramente determinante de los resultados agregados que se obtienen para este mercado, es decir, los resultados en términos de actividad anticipados para este segmento están de altamente condicionados por las perspectivas que dominen el segmento de la construcción, en sentido amplio.

Como puede deducirse, de las anteriores anotaciones, en el *mercado de inversión* se acogen tres grandes segmentos, por un lado, *construcción y sus materiales*, e inversión en bienes de equipo, por otro, diferenciando en este caso si los bienes y servicios adquiridos tienen



un alto contenido tecnológico ligado a las nuevas tecnologías de la información y las comunicaciones (*equipos TIC*) o si más bien su adquisición está determinada por las necesidades de reposición, lo que no excluye que su tecnología sea también innovadora (*equipos no TIC*).

Cada uno de ellos presenta un perfil diferencial que responde a la dinámica de las decisiones de inversión, clasificadas por tipos de bienes, y cuentan como elemento común, adicional al de desarrollar su actividad de forma paralela a los procesos inversores, el ser agregados sectoriales que aglutinan sectores con un elevado potencial de crecimiento si finalmente se desarrolla y aplica un nuevo modelo de crecimiento basado en las tecnologías del conocimiento y en la innovación.

Al margen de estas consideraciones, las previsiones apuestan por una recuperación de la actividad constructora, con la consiguiente mejora en el mercado laboral, que tendría que esperar hasta el 2012 para retornar a tasas de signo positivo, si bien en 2010 ya se almacenan frenos notables de intensidad en el perfil decreciente que las cifras disponibles para 2009 dejan patente. No obstante, las rigideces que impone una austeridad del gasto público como el que previsiblemente se aplique a lo largo del 2011 hacen temer por un repunte del deterioro de esta actividad, que podría cerrar este ejercicio con un descenso del 4,2% -más de un punto adicional al deterioro con el que se prevé su actividad en 2010-.

Concretamente en la Ciudad de Madrid, la actividad constructora se habría comprimido por encima del 5% con relación al año 2008, para en 2010, moderar la intensidad del desplome que viene soportando, a un ritmo cercano al -3,1% y alcanzar crecimiento del orden del 1,8% a lo largo de 2012, tras asumir un nuevo deterioro en 2011. Este perfil que redundaría en una pérdida de representatividad de la actividad constructora en la economía del municipio de Madrid, presenta notables paralelismos en los otros dos espacios geográficos analizados, aunque será en el conjunto autonómico en el que la intensidad de los retrocesos se muestre más intensa.

También las valoraciones a futuro de la actividad prevista en el segmento de *equipos no TIC*, resultan determinantes de un escenario marcado por una significativa parálisis inversora que, hasta el año 2012 no muestra síntomas claros de recuperación, aunque en el 2011 se abandonen los signos negativos de su variación y se establezcan crecimientos que, en ninguno de los escenarios geográficos analizados, alcanzan a revasar el 1,0%.

La incertidumbre sobre el crecimiento de la actividad económica, avivada por los nuevos elementos que se incorporan en la caracterización de la crisis, tales como reajustes presupuestarios, subida de IVA, reducciones de renta y una reforma laboral recién aprobada, se unen a unas escasas posibilidades de financiación y drenan el crecimiento potencial de este segmento que debería retomar fortaleza en una apuesta clara por mejorar la competitividad de la economía y hacer realidad las perspectivas que sobre un favorable comportamiento exportador se integran en todas las previsiones que anticipan el final del periodo de crisis en el ejercicio de 2011.

De forma similar, aunque de escasa trascendencia para los resultados globales del mercado, *el segmento de equipos TIC*, muestra las notables implicaciones que, en términos de actividad, le supone la pérdida de confianza que se mantiene en el entorno empresarial y en consecuencia la nula iniciativa inversora que viene aplicándose. De hecho los resultados anticipados para este segmento cuantifican su evolución con una caída del 17,8% a lo largo del año 2009, para mantener en negativa su dinámica en el siguiente ejercicio aunque ralentizando su intensidad e intensificar su actividad pasados dos años pero a ritmos que se cuantifican en tan sólo 0,9%, en promedio, para el bienio 2011-2012.

Este ligero crecimiento alejado de los ritmos que hicieron realidad el proceso de convergencia tecnológica de nuestro país y que situaron a Madrid a la cabeza de los desarrollos innovadores, resultan determinantes de la lentitud con la que aparentemente la economía madrileña abandonará el marco de crisis económica, en el que aún permanece sumida.

Adicionalmente, las nuevas valoraciones para este segmento representan, según nuestras actuales predicciones, un diferencial negativo con relación a las valoraciones de la Comunidad de Madrid, matiz significativo que denotaría, en último extremo, una merma de las iniciativas innovadoras de la economía municipal en un escenario en el que se prima precisamente el crecimiento sostenido en nuevos avances de innovación que, sin lugar a dudas, tiene mucho que ver con las demandas que este sector debería cubrir.

Es decir, a lo largo del periodo 2010-2012 se prevén dinámicas en el nivel del VAB de este mercado que se mueven en la horquilla del -3,8% y del 1,8% dos extremos de crecimiento que también se corresponden con los extremos temporales, esto es, los ejercicios económicos de 2010 y 2012 en la economía madrileña y que responde mayoritariamente con los ritmos alcanzados por la actividad constructora dado que los procesos inversores en equipamiento alcanzarían una tónica de crecimientos mínimos incluso en el 2012 e inferiores a los previstos para el conjunto de la economía.

Es resumen, los resultados presentados obedecen a un comportamiento claramente menos positivo en el mercado de trabajo, especialmente incidente en las actividades terciarias que dominan el panorama económico municipal, afectando a la evolución de su *mercado de consumo*. Estas dinámicas se compaginan con una ligera mejora de la actividad en el *mercado empresarial* -en el que están presentes un amplio número de sectores industriales y los servicios de mayor representatividad de la economía como son el sector inmobiliario y la actividad financiera-, y el retorno a ritmo sostenibles de la actividad constructora, a partir de 2012, que permitirá transformar a positivos los ritmos de crecimiento del *mercado de inversión*.

Estos avances, pese a que reconducen la economía a un escenario claramente más favorable, cuentan con intensidades tan sumamente moderadas que hacen que la dinámica de crecimiento global de la economía madrileña siga presentando marcados rasgos de estabilidad y no un nuevo marco expansivo capaz de reactivar de forma sustantiva a su mercado laboral.

### RESUMEN

- La especialización sectorial es la clave del crecimiento de la economía de la Ciudad de Madrid.
- En 2009 el mayor factor de contención ha sido el menor peso de la industria, que se ha derrumbado con ritmos de caída que estimamos pueden haber superado el 15% para el conjunto de la economía española.
- Podemos esperar un mejor comportamiento relativo de la economía de la ciudad en 2009 respecto a la economía española, aunque con caídas que se acerquen al 2,5%.
- Práctico estancamiento en 2010 (incluso caída para el conjunto del año a ritmos similares a los del conjunto de España) y ritmos suaves de crecimiento en 2011 que no superarán el 1% y podrían quedarse entre 1,5 y 2% para 2012.
- Situación crítica del empleo, con descenso del 2,5% en 2010 para los afiliados a la seguridad social.