

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 de la Ciudad de Madrid

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%

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.

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, directamen-

te comparables con las valoraciones que el INE proporciona para la Contabilidad Nacional.

En el cuadro 21 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 ya a una tasa positiva, crecimiento cero, similar al de la economía del conjunto de la comunidad. Para los dos próximos años las predicciones son apuntan a un crecimiento del PIB del 1,2% en 2011 y del 1,5% en 2012.

Cuadro 21

Predicciones de crecimiento 2010-2012 para la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España (tasas de variación a precios constantes)			
PIB	2010	2011	2012
Ciudad de Madrid	0,0	1,2	1,5
Comunidad de Madrid	0,0	1,1	1,5
España	-0,2	0,9	1,1

Fuente: elaboración Propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2010.

En el cuadro 22, 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 22

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2010-2012 (índices de volumen encadenados 2000=100 y tasas de variación interanual)			
	2010	2011	2012
PIB Oferta	129,2	130,8	132,7
% cto. s/a.a.	0,0	1,2	1,5
Impuestos s/producción	130,3	133,7	136,6
% cto. s/a.a.	0,1	2,6	2,2
Valor añadido bruto total	129,6	130,9	132,7
% cto. s/a.a.	0,0	1,0	1,4
Valor añadido bruto Agricultura	109,6	109,8	112,5
% cto. s/a.a.	-1,5	0,3	2,4
Valor añadido bruto Energía	139,0	143,9	149,1
% cto. s/a.a.	3,7	3,6	3,6
Valor añadido bruto Industria	92,0	94,4	96,5
% cto. s/a.a.	1,8	2,7	2,2
Valor añadido bruto Construcción	107,4	103,4	104,2
% cto. s/a.a.	-5,9	-3,7	0,7
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	135,1	137,0	139,0
% cto. s/a.a.	0,3	1,4	1,5
Valor añadido bruto Servicios de no mercado	139,2	138,6	136,4
% cto. s/a.a.	0,4	-0,4	-1,6

Fuente: elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2010.

Los sectores de energía e industria, ambos con tasas positivas, consiguen aminorar el efecto de la drástica caída del sector de la construcción, que conducen al PIB en la Ciudad de Madrid al inicio de tasas positivas de crecimiento, aunque sean neutras en 2010.

A modo de comparativa, se recoge en el cuadro 23 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 -0,3%.

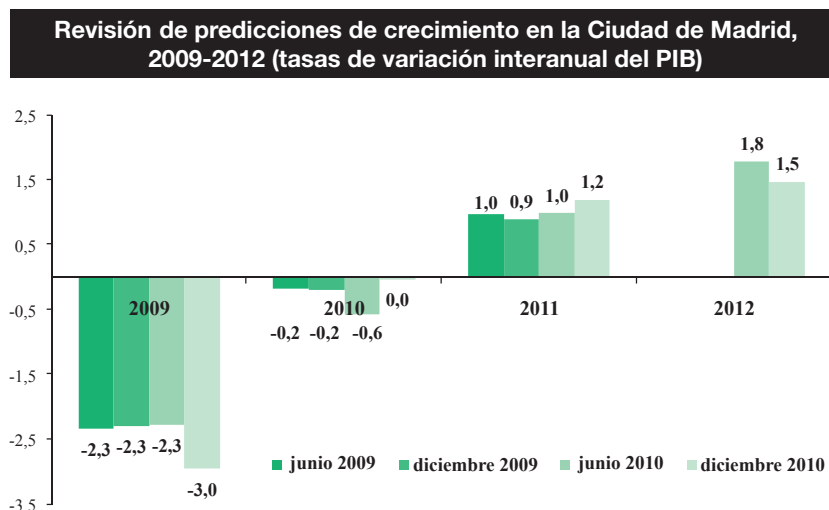
Cuadro 23

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

Fuente: elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2010.

Respecto a la revisión de predicciones (gráfico 7) comparadas con las que se recogen en el informe de julio de 2010 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 7



Fuente: elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2010.

Finalmente, en el cuadro 24 se recoge la evolución trimestral de los componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid.

Cuadro 24

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	128,9	129,3	129,3	129,4	130,0	130,4	131,1	131,6
% cto. s/a.a.	-1,2	0,1	0,4	0,6	0,8	0,9	1,4	1,7
Impuestos s/producción	130,7	131,1	129,0	130,4	132,6	134,7	132,2	135,1
% cto. s/a.a.	-0,8	0,9	-0,3	0,5	1,4	2,7	2,4	3,6
Valor añadido bruto Total	129,3	129,6	129,6	129,7	130,3	130,6	131,3	131,8
% cto. s/a.a.	-1,2	0,1	0,4	0,6	0,8	0,8	1,3	1,6
VAB Agricultura	110,9	109,2	108,3	109,8	110,7	108,5	108,9	111,2
% cto. s/a.a.	-1,5	-2,0	-2,2	-0,4	-0,2	-0,7	0,6	1,3
VAB Energía	137,5	139,2	141,4	137,8	142,8	143,5	146,3	143,0
% cto. s/a.a.	1,7	2,3	6,2	4,9	3,8	3,1	3,5	3,8
VAB Industria	92,2	92,6	91,5	91,8	94,3	94,3	94,4	94,8
% cto. s/a.a.	-1,2	3,2	2,7	2,6	2,2	1,9	3,3	3,3
VAB Construcción	110,1	108,3	106,2	104,8	104,0	102,9	103,3	103,5
% cto. s/a.a.	-5,7	-5,9	-6,0	-6,0	-5,5	-5,0	-2,8	-1,3
VAB Servicios de Mercado	134,0	134,7	135,8	136,0	135,7	136,4	137,8	138,1
% cto. s/a.a.	-1,0	0,2	0,9	1,2	1,2	1,3	1,5	1,6
VAB Servicios de no mercado	138,6	139,5	139,2	139,4	137,9	138,4	138,8	139,2
% cto. s/a.a.	0,6	0,6	0,3	0,2	-0,5	-0,8	-0,3	-0,1

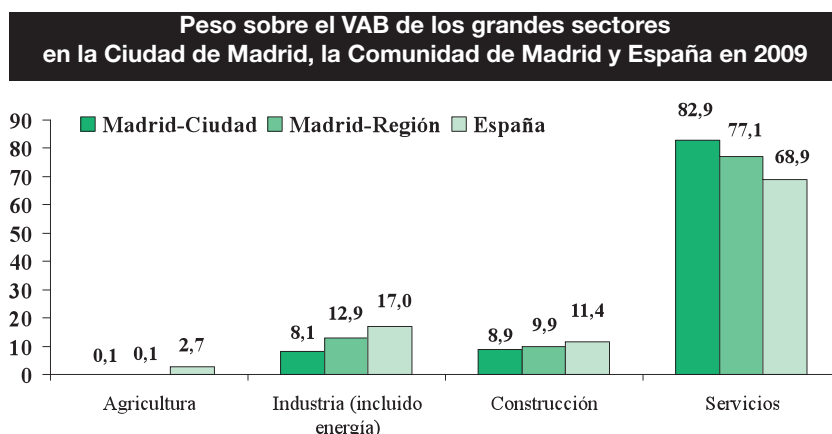
Fuente: elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2010.

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

La clave está en la especialización de la Ciudad de Madrid (incluso por encima del conjunto de la región, gráfico 8) 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.

El PIB de la Ciudad de Madrid puede iniciar una recuperación con tasas prácticamente nulas para 2010, cercanas al 1% en 2011 y próximas al 1,5% en 2012

Gráfico 8



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 25 a 28 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.

Cuadro 25

El Impacto diferencial en Madrid Ciudad y España de los sectores líderes en el año 2009							
Año 2009	ESPAÑA			CIUDAD DE MADRID			Diferencia contribución
	Tasa	Peso	Contribución	Tasa	Peso	Contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	-3,36	17,37	-0,58	-4,02	27,22	-1,10	-0,51
Intermediación financiera	-3,22	5,34	-0,17	-2,80	10,57	-0,30	-0,12
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0,05	6,84	0,00	0,05	13,54	0,01	0,00
Servicios no mercado	2,06	4,58	0,09	2,43	7,95	0,19	0,10
Conjunto 4 sectores	-1,93	34,12	-0,66	-2,01	59,28	-1,19	-0,53
Complemento para igualar pesos en Servicios	-3,51	25,16	-0,88	..	..	..	0,88
Total compensado 4 sectores servicios	-2,60	59,28	-1,54				0,35
Energía	-6,41	2,85	-0,18	-6,43	2,11	-0,14	0,05
Complemento para igual pesos en Energía	-3,51	-0,74	0,03				-0,03
Total compensado energía	-7,43	2,11	-0,16	-6,43	2,11	-0,14	0,02
Industria en conjunto	-13,63	14,19	-1,93	-15,11	6,02	-0,91	1,02
Complemento para igualar pesos	-3,51	-8,17	0,29				-0,29
Total compensado industria	-27,34	6,02	-1,65	-15,11	6,02	-0,91	0,74
Construcción	-6,21	11,40	-0,71	-5,47	8,94	-0,49	0,22
Complemento para igualar pesos en Construcción	-3,51	-2,46	0,09				-0,09
Total compensado construcción	-6,95	8,94	-0,62	-5,47	8,94	-0,49	0,13
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	-5,20	76,35	-3,97	-3,57	76,35	-2,73	1,24

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.

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 este año y una salida a ritmo lento (posiblemente alrededor del 1%) en 2011. Para 2012 esperamos un inicio de recuperación de ritmos, con un reducido diferencial de unas décimas de punto a favor de Madrid, sustentado en el mayor 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

Impacto diferencial en la Ciudad de Madrid y España, para los principales sectores en 2010							
Año 2010	ESPAÑA			CIUDAD DE MADRID			Diferencia contribución
	Tasa	Peso	Contribución	Tasa	Peso	Contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	-0,89	17,81	-0,16	-1,07	27,22	-0,29	-0,13
Intermediación financiera	-0,49	5,47	-0,03	-0,43	10,57	-0,04	-0,02
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,55	7,01	0,11	1,71	13,54	0,23	0,12
Servicios no mercado	0,36	4,69	0,02	0,42	7,95	0,03	0,02
Conjunto 4 sectores	-0,17	34,99	-0,06	-0,12	59,28	-0,07	-0,01
Complemento para igualar pesos en Servicios	0,36	24,30	0,09	..	..	..	-0,09
Total compensado 4 sectores servicios	0,04	59,28	0,03				-0,10
Energía	2,21	2,88	0,06	3,74	2,11	0,08	0,02
Complemento para igualar pesos en Energía	0,36	-0,77	0,00				0,00
Total compensado energía	2,88	2,11	0,06	3,74	2,11	0,08	0,02
Industria en conjunto	0,85	12,44	0,11	1,77	6,02	0,11	0,00
Complemento para igualar pesos	0,36	-6,42	-0,02				0,02
Total compensado industria	1,37	6,02	0,08	1,77	6,02	0,11	0,02
Construcción	-6,66	10,77	-0,72	-5,87	8,94	-0,52	0,19
Complemento para igualar pesos en Construcción	0,36	-1,83	-0,01				0,01
Total compensado construcción	-8,10	8,94	-0,72	-5,87	8,94	-0,52	0,20
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	-0,73	76,35	-0,55	-0,54	76,35	-0,41	0,14

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 2011							
Año 2011	ESPAÑA			CIUDAD DE MADRID			Diferencia contribución
	Tasa	Peso	Contribución	Tasa	Peso	Contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	1,45	17,94	0,26	1,57	27,22	0,43	0,17
Intermediación financiera	0,50	5,52	0,03	0,56	10,57	0,06	0,03
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,96	7,07	0,14	2,17	13,54	0,29	0,15
Servicios no mercado	-0,32	4,73	-0,02	-0,41	7,95	-0,03	-0,02
Conjunto 4 sectores	1,17	35,26	0,41	1,26	59,28	0,75	0,34
Complemento para igualar pesos en Servicios	-0,32	24,03	-0,08	..	..	..	0,08
Total compensado 4 sectores servicios	0,56	59,28	0,33				0,41
Energía	2,23	2,99	0,07	3,55	2,11	0,07	0,01
Complemento para igualar pesos en Energía	-0,32	-0,88	0,00				0,00
Total compensado energía	3,29	2,11	0,07	3,55	2,11	0,07	0,01
Industria en conjunto	1,98	12,44	0,25	2,65	6,02	0,16	-0,09
Complemento para igualar pesos	-0,32	-6,42	0,02				-0,02
Total compensado industria	4,43	6,02	0,27	2,65	6,02	0,16	-0,11
Construcción	-4,15	10,03	-0,42	-3,66	8,94	-0,33	0,09
Complemento para igualar pesos en Construcción	-0,32	-1,10	0,00				0,00
Total compensado construcción	-4,62	8,94	-0,41	-3,66	8,94	-0,33	0,09
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	0,34	76,35	0,26	0,86	76,35	0,65	0,40

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

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	1,75	18,16	0,32	1,89	27,22	0,51	0,20
Intermediación financiera	1,14	5,58	0,06	1,28	10,57	0,14	0,07
Transporte, almac. y comunicaciones	1,89	7,15	0,14	2,09	13,54	0,28	0,15
Servicios no mercado	-1,25	4,78	-0,06	-1,60	7,95	-0,13	-0,07
Conjunto 4 sectores	1,28	35,68	0,46	1,36	59,28	0,81	0,35
Complemento para igualar pesos en Servicios	-1,25	23,60	-0,29	..	..	..	0,29
Total compensado 4 sectores servicios	0,27	59,28	0,16				0,64
Energía	2,10	3,04	0,06	3,57	2,11	0,08	0,01
Complemento para igual pesos en Energía	-1,25	-0,93	0,01				-0,01
Total compensado energía	3,58	2,11	0,08	3,57	2,11	0,08	0,00
Industria en conjunto	2,21	12,28	0,27	2,17	6,02	0,13	-0,14
Complemento para igualar pesos	-1,25	-6,25	0,08				-0,08
Total compensado industria	5,80	6,02	0,35	2,17	6,02	0,13	-0,22
Construcción	0,69	9,76	0,07	0,73	8,94	0,07	0,00
Complemento para igualar pesos en Construcción	-1,25	-0,82	0,01				-0,01
Total compensado construcción	0,86	8,94	0,08	0,73	8,94	0,07	-0,01
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	0,87	76,35	0,66	1,41	76,35	1,08	0,41

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 29).

Cuadro 29

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	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	0,7	3,0	+0,3
2004	3,5	4,8	0,90	0,10	3,2	0,5	3,6	+0,1
2005	4,0	6,8	0,90	0,10	3,6	0,7	4,3	+0,3
2006	4,3	4,0	0,89	0,11	3,9	0,4	4,3	0,0
2007	3,9	1,0	0,90	0,10	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.

La situación estaba cambiando de signo en los últimos años previos a la crisis pero parece volver a presentarse en 2010-2012, con el orden de una décima de punto de variación del PIB respecto a la de VAB. A efectos de predicción nuestras estimaciones 2010-2012 apuntan hacia un comportamiento muy similar de VAB y PIB (cuadro 30).

Cuadro 30

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	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2010	-0,05	0,7	0,93	0,07	-0,04	0,05	0,01	0,05
2011	1,0	2,1	0,93	0,07	1,0	0,1	1,1	0,10
2012	1,4	2,2	0,93	0,07	1,3	0,2	1,5	0,09

Fuente: elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2009. Variación impositiva calculada para España en su conjunto.

3.3. Detalle sectorial de las predicciones de crecimiento económico de la Ciudad de Madrid

Como es natural, el ciclo económico de la Ciudad de Madrid evoluciona en forma similar al de la economía española en su conjunto (cuadros 31 a 34), al igual que ésta sigue la senda general de la economía europea: crecimiento nulo en 2010 y recuperación a partir de ese punto (2011 y 2012)¹.

Parece, sin embargo, que no es previsible un diferencial positivo de la Ciudad de Madrid para el año en curso, al no consolidarse aun 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.

De nuevo, como ya adelantábamos hace seis meses, los resultados presentados ponen el énfasis en un crecimiento diferencial de la Ciudad de Madrid de reducida entidad y que obedece fundamentalmente -desde una perspectiva diferencial con relación a los entornos que le son más próximos, esto es Comunidad de Madrid y país-, a una pérdida de dinamismo de los sectores que ocupan posiciones dominantes en su estructura productiva, en especial de los sectores terciarios.

Es más, teniendo en cuenta que a diciembre de 2010 sólo se dispone de información sobre la composición detallada de la actividad económica -de los tres ámbitos geográficos contemplados en el estudio- relativos al ejercicio de 2007 (adicionalmente con el atributo de avance e incluso de primeras estimaciones), y a sabiendas de que el peso relativo de las diferentes ramas de actividad se incorpora como uno de los *inputs* determinantes de los resultados -al aplicarse en la valoración de la contribución sectorial y con ella en las valoraciones en términos agregados-, el crecimiento económico esperado del municipio se presta a valoraciones que, a lo sumo, alcanzan diferenciales positivos de apenas 0,3 puntos porcentuales.

¹ Las tasas de variación del VAB sectorial en constantes proceden de la última predicción Ceprede (diciembre 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 31

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	1,04	1,07	1,12	0,1	0,00
2. Energía	-6,41	1,00	-6,43	2,1	-0,14
Extracción de productos energéticos	-13,46	1,92	-25,89	0,1	-0,02
Energía eléctrica, gas y agua	-4,83	1,15	-5,56	2,0	-0,11
3. Industria	-13,63	1,11	-15,11	6,0	-0,91
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	-1,69	1,08	-1,83	0,5	-0,01
Industria textil, confección, cuero y calzado	-13,39	1,32	-17,65	0,3	-0,06
Industria de la madera y el corcho	-18,84	1,28	-24,10	0,0	-0,01
Industria del papel; edición y artes gráficas	-12,04	1,16	-14,00	2,1	-0,29
Industria química	-5,04	1,01	-5,09	0,6	-0,03
Industria del caucho y materias plásticas	-16,13	1,29	-20,78	0,1	-0,01
Otros productos minerales no metálicos	-18,21	1,00	-18,20	0,1	-0,02
Metalurgia y productos metálicos	-20,17	1,84	-37,03	0,3	-0,10
Maquinaria y equipo mecánico	-16,65	1,23	-20,48	0,4	-0,09
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	-19,06	1,25	-23,85	0,4	-0,10
Fabricación de material de transporte	-14,51	1,11	-16,07	0,8	-0,13
Industrias manufactureras diversas	-18,59	1,00	-18,55	0,3	-0,06
4. Construcción	-6,21	0,88	-5,47	8,9	-0,49
5. Servicios de mercado	-1,92	0,89	-1,70	82,8	-1,41
Comercio y reparación	-1,33	1,29	-1,72	11,5	-0,20
Hostelería	-0,97	0,91	-0,88	2,4	-0,02
Transporte y comunicaciones	0,05	1,10	0,05	13,5	0,01
Intermediación financiera	-3,22	0,87	-2,80	10,6	-0,30
Inmobiliarias y servicios empresariales	-3,36	1,20	-4,02	27,2	-1,10
Otras actividades de los servicios*	1,18	0,94	1,11	17,5	0,19
6. Servicios de no mercado (pro-memoria)	2,06	1,18	2,43	8,0	0,19
VALOR AÑADIDO BRUTO A PRECIOS BÁSICOS	-3,51	0,78	-2,75	100,0	-2,75

* 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 (diciembre 2010) para tasa de variación España.

Ahora bien, la limitación que representa no disponer de información actualizada y detallada de la estructura productiva no invalida estos resultados, si se atiende a las valoraciones que sobre la actividad de los diferentes sectores se deduce del comportamiento de su oferta laboral. Así, lo cierto es que las cifras de afiliaciones alertan sobre una respuesta retardada en el conjunto de la economía de la Ciudad de Madrid a un entorno de crisis como el que ha dominado la economía de la región y la española a la largo del 2009, dejando que la destrucción de empleo en 2010 se manifieste más intensa en la mayor parte de las actividades económicas y, por consiguiente en el agregado total, de la economía municipal.

En concreto, el mercado laboral de la Ciudad de Madrid ha tenido una respuesta favorable al crecimiento de la actividad, pero de me-

nor intensidad que la asociada al conjunto de la economía española e incluso a la relativa a la de la Comunidad de Madrid, haciendo efectivas ganancias reales de productividad que la otorgaban un diferencial positivo en términos tecnológicos y de competitividad. Por el contrario, a lo largo de 2009, la desaceleración económica se ha traducido en procesos de control del empleo de cuantía similar en España y en el municipio madrileño, una circunstancia que en los nueve meses disponibles de 2010 ha roto su trayectoria y pese a compartir con el entorno nacional el proceso de freno que le corresponde a una ralentización de las pérdidas económicas, se muestra claramente más intenso, con reducciones que se establecen en el -2,9% frente al cómputo del -2,1% establecido para la economía española o el -2,3% relativo a la región.

Por ello, junto con 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, son las magnitudes que jueguen un papel estelar en la determinación de las dinámicas de crecimiento previstas de cada una de las ramas que componen nuestro estudio, y sólo en su agregación en términos de mercados, la propuesta que se mantiene a lo largo de nuestros estudios, e incluso a los seis agregados con los que tradicionalmente se presenta el desarrollo de la economía desde la óptica de la oferta, se vé afectada por el peso relativo de cada actividad.

Es decir, la valoración de la futura marcha de la economía, en terminos agregados, y hasta el 2012 -periodo que cubre nuestras estimaciones actuales- queda limitado por el desconocimiento sobre el impacto que supondría un cambio en el modelo económico, máxime si como ya ha sido señalado, la información disponible sobre la estructura económica de la Ciudad de Madrid con un nivel de detalle sectorial que permite un adecuado análisis diferencial por actividades económicas, se traslada al año 2007.

Es más, es previsible que la economía municipal, al unósono con la economía regional y la nacional, se vea sometida notables modificaciones en su estructura productiva, tal y como se propone -no sólo para la economía española sino en el ámbito europeo- en todos los planes de estrategia económica formulados en pro de actividades de mayor contenido tecnológico e innovador, e incluso que ya en el 2009 haya experimentado significativas trasformaciones de las que aún no se dispone de una aproximación cuantificada y oficial. No obstante, los cambios en la composición interna de las economías, el cambio de modelo económico, de paradigma o simplemente de política económica requieren procesos de larga duración y, por ello, su aplicabilidad y, fundamentalmente, sus efectos o consecuencia en la formulación de un nuevo mapa sectorial sólo se harán visibles en un horizonte de predicción claramente más amplio que el que se aborda en este análisis.

En definitiva, la metodología propuesta se acoge a un modelo económico que perdura a lo largo de cinco años, una hipótesis evidentemente cuestionables pero en ningún caso carente de representatividad y menos aún si se somete a la racionalidad que la evolución del mercado de trabajo y de la productividad incorpora a las previsiones sectoriales.

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 de los tres trimestres disponibles del ejercicio de 2010. En particular y para el conjunto de los mercados y áreas analizadas, los nueve 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.

Siendo esto cierto, no lo es menos que para la Ciudad de Madrid y con carácter prácticamente generalizado, es decir, para la mayor parte de las actividades económicas, los descensos en el nivel de afiliaciones 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 2009 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, especialmente de carácter industrial, dejando que los servicios de carácter privado, fundamentales en la economía municipal, mejoren su dinámica pero a ritmos sensiblemente débiles.

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 se transforman en mínimos en nuestras actuales predicciones no sólo para este ejercicio, del que se ha avanzado tres trimestres a nivel nacional, sino también en el próximo bienio.

En particular, para el ejercicio de 2010, la caída prevista de los ritmos de actividad en el segmento de *servicios a empresas* y un crecimiento especialmente mermado en el conjunto del segmento de *servicios mixtos*, en total consonancia con el comportamiento de sus respectivos niveles de empleo, anulan el favorable comportamiento esperado en el segmento de *suministros* y la pequeña aportación positiva que la recuperación industrial inyecta al segmento de *productos interindustriales*, una evolución que transfiere al *Mercado de Consumo Empresarial* una mínima contribución al crecimiento económico municipal, considerando, adicionalmente, que este agregado sectorial representa el 56,6% de la actividad económica madrileña.

Esta máxima representatividad en la composición económica del municipio de Madrid se centra, adicionalmente, en dos de los cinco submercados en los que se hace preciso su diferenciación para poder matizar las peculiaridades de las ramas de actividad que incorporan, básicamente al integrar ramas de carácter básicamente industrial con otras terciarias en las que se acumula la mayor parte del tejido productivo de la Ciudad de Madrid. 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.

Cuadro 32

Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2010. 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	-1,53	1,00	-1,53	0,1	0,00
2. Energía	2,21	1,70	3,74	2,1	0,08
Extracción de productos energéticos	-2,20	1,92	-4,24	0,1	0,00
Energía eléctrica, gas y agua	3,20	1,28	4,10	2,0	0,08
3. Industria	0,85	2,10	1,77	6,0	0,11
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	1,94	1,33	2,57	0,5	0,01
Industria textil, confección, cuero y calzado	-1,39	1,32	-1,84	0,3	-0,01
Industria de la madera y el corcho	-3,83	1,28	-4,90	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	2,78	1,00	2,79	2,1	0,06
Industria química	2,29	1,54	3,52	0,6	0,02
Industria del caucho y materias plásticas	3,92	1,00	3,92	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	-7,72	1,00	-7,71	0,1	-0,01
Metalurgia y productos metálicos	0,30	1,01	0,30	0,3	0,00
Maquinaria y equipo mecánico	0,46	1,10	0,51	0,4	0,00
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	1,93	0,51	0,99	0,4	0,00
Fabricación de material de transporte	3,12	0,63	1,96	0,8	0,02
Industrias manufactureras diversas	1,59	1,00	1,59	0,3	0,01
4. Construcción	-6,66	0,88	-5,87	8,9	-0,52
5. Servicios de mercado	0,48	0,65	0,31	82,8	0,26
Comercio y reparación	1,92	1,06	2,04	11,5	0,23
Hostelería	1,35	1,72	2,33	2,4	0,06
Transporte y comunicaciones	1,55	1,10	1,71	13,5	0,23
Intermediación financiera	-0,49	0,87	-0,43	10,6	-0,04
Inmobiliarias y servicios empresariales	-0,89	1,20	-1,07	27,2	-0,29
Otras actividades de los servicios*	0,44	0,94	0,41	17,5	0,07
6. Servicios de no mercado (pro-memoria)	0,36	1,18	0,42	8,0	0,03
VALOR AÑADIDO BRUTO A PRECIOS BÁSICOS	-0,27	0,18	-0,05	100,0	-0,05

* 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 (diciembre 2010) para tasa de variación España.

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 recayó con mayor dureza el deterioro soportado por la industria en general a lo largo de 2009- del que se espera una significativa recuperación a lo largo del próximo bienio, incentivada por una mayor facturación en

el mercado exterior, especialmente en el marco de la UE, principal cliente de su cartera exportadora.

Así parece que podría ocurrir, tanto en el **sector metalúrgico** como en el de **caucho y plástico** -responsables en gran medida del descenso previsto en este segmento interindustrial en el pasado ejercicio- cuyos resultados reflejan, con un avance de su nivel de VAB del 0,3% y del 3,9%, respectivamente en la Ciudad de Madrid a lo largo del presente ejercicio, la fuerte interrelación que sus actividades presentan con 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.

Es más, la segunda de estas ramas industriales podría incluso limitar su dinámica de crecimiento a lo largo del bienio 2011-2012, aunque superando abiertamente el crecimiento estimado para el conjunto de la economía madrileña, puesto que su cuota de ventas asociada al sector de material de transporte nacional se podría ver minorada al desaparecer los incentivos que la subida del IVA y la aplicación del PlanE, ha representado para su actividad a lo largo de 2010.

Por su parte, el deterioro continuo que nuestras estimaciones anticipan para el sector de la construcción -que abandonará previsiblemente su signo negativo en 2012 aunque su crecimiento se establece en tan sólo un 0,7%-, se muestra como el factor básico que presiona a la baja los niveles de actividad y de empleo generados en **las industrias de la madera**, dejando que el **sector químico** se presente como la actividad más dinámica del conjunto industrial madrileño, al integrar empresas altamente ligadas al desarrollo de componentes biotecnológicos, notablemente innovadoras y con altas capacidades competitivas.

Este marco de clara reactivación de la actividad industrial, que consolida crecimiento del VAB para el *segmento interindustrial* madrileño del orden del 3,4% en el bienio 2011-2012, se formulan como la base que hace previsible el favorable comportamiento esperado en el segmento de *suministros*. Concretamente, tras un ejercicio, el de 2009, marcado por una notable dosis de recesión, el optimismo es la marca que determina las actuales predicciones, en particular de la producción 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 previo, manteniendo una senda de crecimientos estables que rondan el 4,0%, a lo largo del trienio analizado.

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 del *Mercado de Consumo Empresarial* y este responde, aunque todavía con notable debilidad en el ejercicio de 2010, con la transformación de su dinámica de crecimiento a tasas positivas que se irán consolidando a lo largo de los siguientes ejercicios.

En particular, a las aportaciones positivas del sector energético y del segmento de productos interindustriales, se unen una favorable percepción del comportamiento de las actividades terciarias que se integran en este mercado, aunque no se materializan hasta el 2011 y a ritmos insuficientes para que el conjunto de la economía del muni-

cipio marque un diferencial de crecimientos con relación al conjunto del país de cuantía significativa. Concretamente los *servicios mixtos a empresas y a particulares* y *los servicios a empresas*, en menor medida vinculados a las mejoras previstas en el escenario internacional, mantienen en la argumentación de sus tendencias de crecimiento a futuro, la presión a la baja que ejerce un marcado deterioro del mercado laboral y su consiguiente repercusión en la propensión al consumo a favor de mayores tasas de ahorro, así como el significativo 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.

Cuadro 33

Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2011. Ciudad de Madrid y España					
Sectores	Tasa variación España	Elasti-cidades Madrid/España	Tasa varia-ción Madrid	Pe-sos Ma-drid	Contri-bución= Tasa xPeso
1. Agricultura, ganadería y pesca	0,24	1,07	0,26	0,1	0,00
2. Energía	2,23	1,59	3,55	2,1	0,07
Extracción de productos energéticos	-1,10	1,92	-2,11	0,1	0,00
Energía eléctrica, gas y agua	2,97	1,28	3,80	2,0	0,08
3. Industria	1,98	1,34	2,65	6,0	0,16
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	2,41	1,33	3,19	0,5	0,02
Industria textil, confección, cuero y calzado	1,01	1,05	1,06	0,3	0,00
Industria de la madera y el corcho	1,78	1,49	2,65	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	3,49	1,00	3,50	2,1	0,07
Industria química	2,71	1,54	4,18	0,6	0,03
Industria del caucho y materias plásticas	3,73	1,00	3,73	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	-2,31	1,00	-2,31	0,1	0,00
Metalurgia y productos metálicos	1,42	1,01	1,43	0,3	0,00
Maquinaria y equipo mecánico	0,98	1,10	1,07	0,4	0,00
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	2,24	0,51	1,15	0,4	0,00
Fabricación de material de transporte	3,89	0,63	2,44	0,8	0,02
Industrias manufactureras diversas	2,31	1,00	2,31	0,3	0,01
4. Construcción	-4,15	0,88	-3,66	8,9	-0,33
5. Servicios de mercado	1,59	0,87	1,39	82,8	1,15
Comercio y reparación	2,27	1,06	2,41	11,5	0,28
Hostelería	1,76	1,72	3,03	2,4	0,07
Transporte y comunicaciones	1,96	1,10	2,17	13,5	0,29
Intermediación financiera	0,50	1,12	0,56	10,6	0,06
Inmobiliarias y servicios empresariales	1,45	1,08	1,57	27,2	0,43
Otras actividades de los servicios*	0,12	0,94	0,11	17,5	0,02
6. Servicios de no mercado (pro-memoria)	-0,32	1,28	-0,41	8,0	-0,03
VALOR AÑADIDO BRUTO A PRECIOS BÁSICOS	0,74	1,39	1,03	100,0	1,03

* 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 (diciembre 2010) para tasa de variación España.

Estos condicionantes hacen que tras la significativa pérdida de actividad soportada a lo largo del año 2009, a lo largo de 2010 todavía se mantengan signos claros de debilidad e incluso para el segmento de *servicios a empresas* su signo negativo, iniciándose en 2011 un proceso de refuerzo de su actividad aunque a ritmos que en ningún caso alcanzarán el 2,0%.

En el *segmento de servicios mixtos*, todavía a lo largo del ejercicio de 2010 se habría asistido a 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 recordado 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 ambas ramas de actividad, la mejora relativa del escenario macroeconómico repercute favorablemente sobre sus dinámicas a medio plazo y en el próximo ejercicio, esto es, en 2011, ya contarán con avances de actividad, aunque serán el transporte y las comunicaciones el que previsiblemente se alce con las dinámicas más intensas, del orden del 2,2%.

Para 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 27,2% 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 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 0,8%, un retroceso importante aunque con significativas connotaciones positivas, dado que en el año 2009 se estima que podría haber sido objeto de un descenso del 4,0%. En 2011, las valoraciones alcanzarían ritmos del 1,7% y se aproximarán al 2,0% en 2012, unos ritmos que justifican más del 40% del crecimiento previsto en el conjunto de la economía madrileña y más del 52% del anticipado para el Mercado de Consumo Empresarial.

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 analizada previamente, de nuevo se podría retornar a situaciones más favorables que aproximan el comportamiento económico de la Ciudad a los registros estimados para la economía española.

Cuadro 34

Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2012. 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	2,26	1,07	2,42	0,1	0,00
2. Energía	2,10	1,70	3,57	2,1	0,08
Extracción de productos energéticos	-2,20	1,92	-4,23	0,1	0,00
Energía eléctrica, gas y agua	3,05	1,28	3,92	2,0	0,08
3. Industria	2,21	0,98	2,17	6,0	0,13
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	2,15	1,33	2,85	0,5	0,01
Industria textil, confección, cuero y calzado	-2,12	1,32	-2,79	0,3	-0,01
Industria de la madera y el corcho	-0,35	1,28	-0,45	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	2,36	1,00	2,36	2,1	0,05
Industria química	2,55	1,54	3,93	0,6	0,02
Industria del caucho y materias plásticas	2,38	1,00	2,38	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	1,68	0,92	1,54	0,1	0,00
Metalurgia y productos metálicos	2,66	1,01	2,68	0,3	0,01
Maquinaria y equipo mecánico	2,28	1,10	2,50	0,4	0,01
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	1,97	0,51	1,01	0,4	0,00
Fabricación de material de transporte	3,60	0,63	2,26	0,8	0,02
Industrias manufactureras diversas	2,70	1,00	2,70	0,3	0,01
4. Construcción	0,69	1,06	0,73	8,9	0,07
5. Servicios de mercado	1,87	0,80	1,49	82,8	1,23
Comercio y reparación	2,56	1,06	2,71	11,5	0,31
Hostelería	2,09	1,72	3,59	2,4	0,09
Transporte y comunicaciones	1,89	1,10	2,09	13,5	0,28
Intermediación financiera	1,14	1,12	1,28	10,6	0,14
Inmobiliarias y servicios empresariales	1,75	1,08	1,89	27,2	0,51
Otras actividades de los servicios*	-0,51	1,10	-0,56	17,5	-0,10
6. Servicios de no mercado (pro-memoria)	-1,25	1,28	-1,60	8,0	-0,13
VALOR AÑADIDO BRUTO A PRECIOS BÁSICOS	1,32	1,05	1,38	100,0	1,38

* 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 (diciembre 2010) para tasa de variación España.

También contribuyen a este proceso de convergencia, el comportamiento esperado en el *Mercado de Consumo Familiar*. Este mercado, como se recordará, está integrado por tres segmentos a los que se les tribuye no sólo una importancia relativa diferente sino una diná-

mica específica, 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 clave para determinar el perfil que nuestras estimaciones anticipan para el periodo 2010-2012, aunque la política económica implantada por las Administraciones públicas juega un papel trascendental que justifica las alteraciones que finalmente se proponen para este periodo. Así, a lo largo de 2009 y aunque con menor intensidad en 2010, el sector de **otras actividades de servicios** en el escenario planteado estarían actuando como promotores del crecimiento, un rasgo que previsiblemente se atenúa en 2011 e incluso podría actuar en negativo en el último año que compete a este estudio, 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 y las presiones que en esta materia se vienen manifestando desde los órganos europeos.

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 de este agregado en el que los servicios públicos cuentan con un peso mayoritario y cuya presencia en la estructura económica madrileña ha quedado establecida en cerca del 17,6% del total de su valor añadido, según las últimas cifras disponibles. 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 alientada 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 -con descensos que en el 2009 se cuantifican en un 16,5% y en los nueve meses de 2010 disponibles un 14,9%- prever que el crecimiento del **sector textil madrileño** 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 18%. Concretamente las estimaciones reafirman el continuismo del escenario depresivo de esta actividad, aunque en el 2011 su dinámica se puede reconvertir a positivas -aunque a ritmos del 1,1%, ligeramente más intensos de los que se anticipan en el conjunto del sector a nivel nacional- y cuya contribución a la mejora de la actividad productiva es muy limitada al presentar un peso sobre la economía madrileña de tan sólo un 0,3%, dando paso a un nuevo retroceso en 2012 al no materializarse de forma suficientemente efectiva la esperada recuperación del mercado laboral.

En paralelo al perfil decreciente del sector textil y con una incidencia que más 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 solo se materializan en 2009 han representado no sólo una intensidad sin precedentes, del orden del 16%, 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 2,3%. 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 2,4%, es decir, tan sólo cuatro décimas adicionales al crecimiento previsto para este año, un ejercicio en el que la subida del IVA también podría haber actuado a favor de una anticipación de compras en el 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, es decir superiores al 2,5%. De hecho, también en este sector se estima que los efectos de anticipación de compras que ha generado la subida del IVA hacen previsible que ya en el 2010 se aprecien variaciones positivas de su actividad, fuertemente castigada en el 2009. 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 estas hacia productos importados, por lo general de precios más bajos por los que se inclina la demanda interna ante la reducción las rentas implícita en el crecimiento del desempleo. Es más la pérdida de poder adquisitivo se ha intensificado, adicionalmente, con el endurecimiento de las condiciones de crédito y sólo una previsible mejora de su actividad

exterior promueve ritmos de crecimiento como los que se establecen en el bienio 2011-2012.

Estas valoraciones, alteran a la baja de forma contundente el crecimiento previsto en el segmento de consumo cíclico en el que quedan integradas estas industrias, calculándose que podrían haber registrado un deterioro de la actividad del orden del 17% a lo largo de 2009 e iniciar en 2010 un tímido despegue que cuenta como rasgo fundamental una dinámica claramente más contenida a la esperada en el conjunto de la economía española.

Por el contrario, para el agregado sectorial de *consumo cíclico de servicios*, las previsiones perfilan un escenario de crecimientos que de manera continuada suponen elevaciones en los ritmos de actividad más intensos en la Ciudad de Madrid que en el conjunto del territorio español. No obstante, la fuerte contención del empleo previsto en el municipio tendrá sus efectos retroactivos en las dos actividades que componen este segmento, esto es en **comercio** y en **hostelería**.

En particular, el sector de **hostelería** aun estando sometido a las presiones que representa un marco económico en clave de crisis, podría haber cerrado el ejercicio de 2009 con una reducción del orden del 0,9% -claramente más moderada que la estimada para el conjunto de la economía madrileña, a saber del orden del -2,8%- recuperando un perfil creciente de su actividad y de forma más estable a lo largo del trienio 2010-2012, gracias a la recuperación temporalmente anticipada del conjunto de la economía internacional, que hace prever un incremento del turismo internacional, especialmente de las pernoctaciones derivadas de actividades empresariales. En concreto, este año el crecimiento de su valor añadido se estima en un 2,3%, que guarda una estrecha relación con el desarrollo de la Presidencia Europea, contando en 2011 y 2012 con nuevos avances de su actividad cuantificados por encima del 3,0% en ambos ejercicios, unos favorables resultados que albergan en su pronóstico la respuesta a una apuesta en firme por apuntalar a la Ciudad de Madrid como una de las más importantes del contexto europeo, tanto como centro neurálgico empresarial como punto de encuentro cultural.

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. En particular, tras una contención que se cuantifica en términos de VAB en el 2009 del 1,7%, los servicios de comercio y reparación habrían tocado fondo y ya en el 2010 habrían presentado signos positivos de variación que se mantienen a lo largo del siguiente bienio. Adicionalmente, el comercio madrileño podría contar con una diferencial positiva en términos de intensidad de crecimiento con relación a los esperados en el conjunto de la economía española y, 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 un entorno con un nivel de salarios medios superior al del conjunto de la economía española, son factores que justifican tales diferenciales, en una actividad cuyo peso relativo sobre la economía municipal se

eleve por encima del 11,5%. Aún así, la escasa contundencia con la que se siguen manifestando los síntomas de recuperación económica y la cautela que infieren en el comportamiento del consumidor medio madrileño los todavía elevados índices de desconfianza siguen imperando, haciendo que ni tan siquiera en 2012 se anticipen crecimientos que alcancen el 3,0%.

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 de la economía municipal se cifra en un 9,9%, claramente por debajo de su presencia en la economía española, con un peso 13,1%, y ligeramente inferior a la estimación que las previsiones arrojan sobre su participación en el conjunto de la economía regional, establecido en un 10,9%.

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, dado que de la cuota de 9,9% representativa de la economía madrileña, el 9,1% se genera en este segmento, al que se le unen el 0,43% con el que se valora la presencia del segmento de las TIC y otro reducido 0,43% del VAB total generado por las empresas productoras de equipamientos no TIC. Es decir, los resultados anticipados para este mercado siguen estando altamente condicionados por las previsiones de la actividad constructora, en sentido amplio.

Cuadro 35

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	1,3	1,2	0,6	1,1	1,3	1,0	1,1	1,1	0,9
Consumo no cíclico	0,7	0,0	-1,2	0,5	0,3	-0,4	0,5	0,3	-0,3
Consumo cíclico de bienes	1,0	2,1	1,2	3,1	4,3	3,8	1,8	2,9	2,1
Consumo cíclico de servicios	2,1	2,52	2,9	1,8	2,2	2,47	1,7	2,07	2,4
Mercados de consumo empresarial	0,1	1,7	1,9	0,4	1,8	2,0	0,1	1,5	1,8
Servicios mixtos	0,8	1,5	1,7	0,8	1,5	1,7	0,7	1,3	1,6
Servicios a empresas	-0,8	1,7	1,9	-0,5	1,8	2,0	-0,7	1,6	1,8
Suministros	3,7	3,6	3,6	3,8	3,6	3,6	2,2	2,2	2,1
Agricultura	-1,5	0,3	2,4	-1,5	0,2	2,3	-1,5	0,2	2,3
Productos interindustriales	2,5	3,4	3,4	1,6	2,6	2,9	1,0	2,1	2,4
Mercados de inversión	-5,3	-3,2	0,8	-6,0	-3,4	1,0	-5,7	-3,2	1,0
Construcción y sus materiales	-5,9	-3,6	0,7	-7,3	-4,4	0,7	-6,8	-4,0	0,8
Equipos TIC	1,0	1,1	1,0	1,8	2,1	1,8	1,9	2,2	2,0
Equipos no TIC	0,5	1,1	2,5	0,7	1,4	3,3	0,5	1,0	2,3
Total economía	0,0	1,0	1,4	-0,1	1,0	1,5	-0,3	0,7	1,3

Fuente: Instituto L. R. Klein y CEPREDE, diciembre 2010.

Es más, aún siendo un mercado cuya actividad viene definida por las decisiones inversoras de los agentes económicos, la tipología de bienes en los que se ejecutan estas acciones determinan los perfiles de crecimiento diferencial que se anticipan para los tres segmentos en los que se disocia, a saber, *Construcción y sus materiales*, inversión en bienes de equipo de alto contenido tecnológico ligado a las nuevas tecnologías de la información y las comunicaciones (*equipos TIC*) y adquisición de maquinaria y equipo determinadas por las necesidades de reposición, lo que no excluye que su tecnología sea también innovadora (*equipos no TIC*).

Todos cuentan como elemento común, adicional al de desarrollar su actividad de forma paralela a los procesos inversores, el ser agregados sectoriales fuertemente condicionados por el modelo económico que se establezca a futuro. En unos, aumentando su potencial de crecimiento si finalmente se desarrolla y aplica un nuevo modelo de crecimiento basado en las tecnologías del conocimiento y en la innovación, y en otros debilitando su presencia en el entramado económico, máxime si las restricciones presupuestarias del sector público siguen incidiendo en un recorte de sus inversiones, tanto en número como en importe.

Al margen de estas consideraciones, las previsiones apuestan por una recuperación de la **actividad constructora**, con la consiguiente mejora asociada en los ritmos de actividad de las industrias de **fabricación de materiales para la construcción** y en el mercado laboral, que tendría que esperar hasta el 2012 para retornar a tasas de signo positivo. Las rigideces que impone una austeridad del gasto público como el que previsiblemente se aplique a lo largo de todo el periodo de predicción justifican el aplazamiento del repunte del sector constructor, que podría cerrar este ejercicio con un descenso del 5,9%, al que se acumularía un nuevo recorte de actividad, del orden del -3,7% en el ejercicio de 2011. En 2012, podría cerrarse con un tímido punto de inflexión en el recorrido negativo de esta actividad, insuficiente en todo caso para recuperar los niveles de actividad registrados en el periodo pre-crisis y, en consecuencia, es previsible una pérdida de representatividad de esta actividad en la economía del municipio de Madrid, guardando un estrecho paralelismo con los otros dos espacios geográficos analizados, aunque será en el conjunto autonómico en el que la intensidad de los retrocesos se muestre más intensa y por tanto su presencia relativa en mayor medida rebajada.

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 ya en el 2010 se hayan abandonen los signos negativos de su variación y se establezcan crecimientos que, en ninguno de los escenarios geográficos analizados, alcanzan a rebasar el 1%.

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, reformas laborales, se unen a unas escasas posibilidades de financiación y drenan el crecimiento potencial de este segmento que sigue sin retomar la fortaleza que exigiría 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.

Más acorde con estos planteamientos, aunque de nuevo con ritmos de crecimiento absolutamente condicionados por la pérdida de confianza que se mantiene en el entorno empresarial y en consecuencia la nula iniciativa inversora que viene aplicándose, se muestran las previsiones sobre el crecimiento del *segmento de equipos TIC*. En concreto, los resultados anticipados para este segmento cuantifican su evolución con una caída cercana al 24% a lo largo del año 2009, para cerrar el 2010 con un crecimiento del 1%, un resultado alrededor del que se mantendrían los nuevos avances de esta actividad en 2011 y 2012.

Es decir, se sigue sin incorporar en sus perfiles de crecimiento un verdadero cambio en el modelo económico e incluso esta reducida dinámica podría contrarrestar la brecha tecnológica con relación a las economías más cercanas, tanto nacionales como internacionales, provocando que Madrid pierda el liderazgo tecnológico e innovador que ha hecho posible mantener en positivo los diferenciales de crecimiento económico.

Es más, esta mínima reactivación de la inversión en equipamientos, se conforma como un elemento determinante de la lentitud con la que aparentemente la economía madrileña abandonará el marco de crisis económica, en el que aún permanece sumida y, 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 por nuevos avances de innovación que, sin lugar a dudas, tiene mucho que ver con las demandas que este sector debería cubrir.

Con todo ello, a lo largo del periodo 2010-2012 se prevén dinámicas en el nivel del VAB de este Mercado de Inversión que se mueven en la orquilla del -5,3% y del 0,8% 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 deteriorados ritmos que se estima que alcance 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.

En suma, las valoraciones del futuro de la economía madrileña giran en torno a un crecimiento de las exportaciones, capaz de limitar el perfil deteriorado de la demanda interna que acusa una pérdida de empleo incluso superior a la prevista en el conjunto de la región y del país, aunque cuenta con un estandar de productividad y competitividad loable y todavía superior al de otras regiones y entornos económicos, dos puntales que deben reforzarse para volver a recuperar los diferenciales de crecimiento de los que se hacía gala en el periodo pre-crisis y para lo que se hace imprescindible un empuje superior al previsto en los próximos años en las actividades en mayor medida vinculadas a un modelo económico en el que la innovación y el conocimiento van ganando posiciones.

3.4. Predicciones de empleo en la Ciudad de Madrid

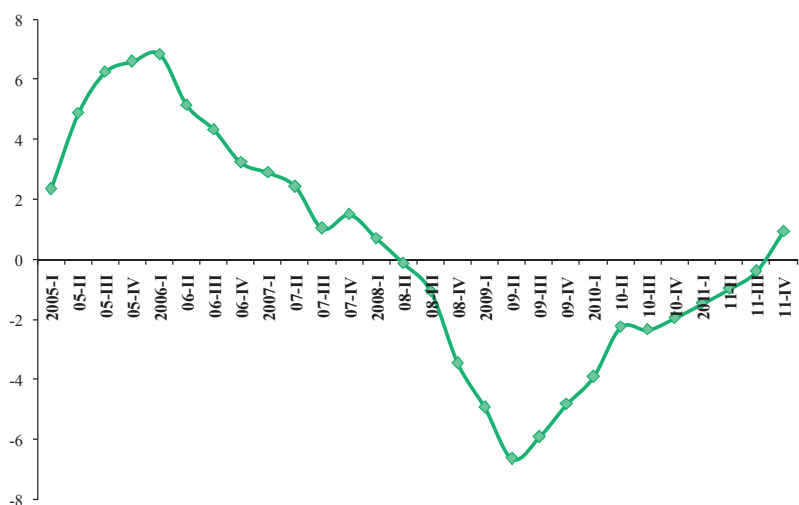
En este epígrafe se completa el análisis de la situación económica actual y perspectivas de la Ciudad de Madrid con las predicciones de empleo. Al igual que ha sucedido en el entorno nacional y en la propia Comunidad de Madrid, la trayectoria dinámica seguida por la economía de la Ciudad de Madrid en los últimos años, acompañada de un ritmo expansivo en la creación de empleo, ha dado paso a una situación drásticamente diferente. De hecho, 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.

No obstante, en el caso de la Ciudad de Madrid existen destacadas discrepancias entre las dos fuentes complementarias a la hora de valorar la situación y previsiones del mercado laboral: Encuesta de Población Activa (EPA) y afiliados a la Seguridad Social. De hecho, 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.

Nos centraremos en los últimos datos disponibles de afiliados a la Seguridad Social, referidos al tercer trimestre de 2010, que reflejan un acusado descenso en la Ciudad de Madrid (del 2,4%) respecto al mismo trimestre del año anterior. En este contexto, las previsiones de afiliados a la seguridad social para el cierre del ejercicio de 2010 se sitúan en una tasa de variación promedio del -2,6% y del -0,5% para 2011 (en 2012 ya podrían registrarse tasas positivas, del orden del 0,8%).

Gráfico 9

**Evolución del empleo en la Ciudad de Madrid
(tasas de variación afiliados Seguridad Social)**



Fuente: elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2010, a partir de Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

En el cuadro 36 se recogen las estimaciones de empleo para los años 2010 y 2011 tanto en términos de afiliados a la Seguridad Social como de paro registrado en la Ciudad de Madrid. Con un incremento del paro registrado del 46% en 2009, las previsiones apuntan a un crecimiento promedio del 12,9% en 2010 y un descenso del 2,0% en 2011.

Las estimaciones de cierre del ejercicio de 2010 en la Ciudad de Madrid señalan una caída promedio del 2,6% en el caso de los afiliados a la Seguridad Social

Cuadro 36

Evolución y previsiones del empleo en la Ciudad de Madrid (2010-2011) en términos de afiliados a la Seguridad Social y paro registrado				
	Afiliados S. S.		Paro registrado	
	(miles de personas)	Tasa variación interanual	(miles de personas)	Tasa variación interanual
2010	1742,7	-2,6	219,7	12,9
2010-I	1756,4	-3,9	220,7	22,8
2010-II	1741,1	-2,3	221,2	14,5
2010-III	1732,1	-2,4	218,3	10,8
2010-IV	1741,3	-2,0	218,5	4,8
2011	1734,1	-0,5	215,3	-2,0
2011-I	1730,3	-1,5	224,5	1,7
2011-II	1723,8	-1,0	217,3	-1,8
2011-III	1725,0	-0,4	209,7	-3,9
2011-IV	1757,5	0,9	209,8	-4,0

Fuente: elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2010, a partir de Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

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 de Madrid en todo el horizonte de predicción contemplado respecto a la economía española.
- Práctico estancamiento del crecimiento en 2010 y ritmos suaves de recuperación en 2011, por encima del 1%, y algo más dinámicos en 2012, superior al 1,5%.
- Situación aún crítica del empleo, con descenso del 2,6% en 2010 para los afiliados a la seguridad social y aumento del 12,9% del paro registrado.