3

PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LA CIUDAD DE MADRID

3. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LA CIUDAD DE MADRID

3.1. Cuadro macroeconómico de la ciudad de Madrid 2013-2015

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, fundamentalmente la relacionada con los datos de empleo pues son los que sustentan nuestro proceso de predicción apoyado en el comportamiento de las elasticidades, 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 2008=100) que aplica 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.

Las dificultades por las que viene atravesando el tejido productivo español se han materializado en los descensos de los ritmos de actividad que el Insituto Nacional de Estadística (INE) ha publicado recientemente, no sólo para el conjunto de la economía española sino también para el sistema económico de la región madrileña.

Atendiendo a las cifras de Valor Añadido Bruto (VAB), el cierre de 2012 ha supuesto una nueva contracción de la actividad económica, cifrada en un descenso de 1,1 puntos porcentuales en la Ciudad de Madrid y en torno al -1,5% y -1,4% en España y la Comunidad de Madrid, respectivamente. En términos de PIB, las dinámicas se cuantifican en magnitudes muy similares para la región (-1,3%) y el conjunto de la economía española (-1,4%), limitándose a ritmos del -1,0% para la Ciudad de Madrid, según nuestras estimaciones, dado que en los tres ámbitos geográficos el comportamiento de los impuestos sobre los productos se habría caracterizado por reducciones poco intensas.

Estos pésimos registros llevan aparejados un deterioro continuo del mercado laboral y, por ello, y aunque la actividad exterior ha jugado a

Cuadro 3.1 Predicciones de Crecimiento en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España (tasas de variación real)

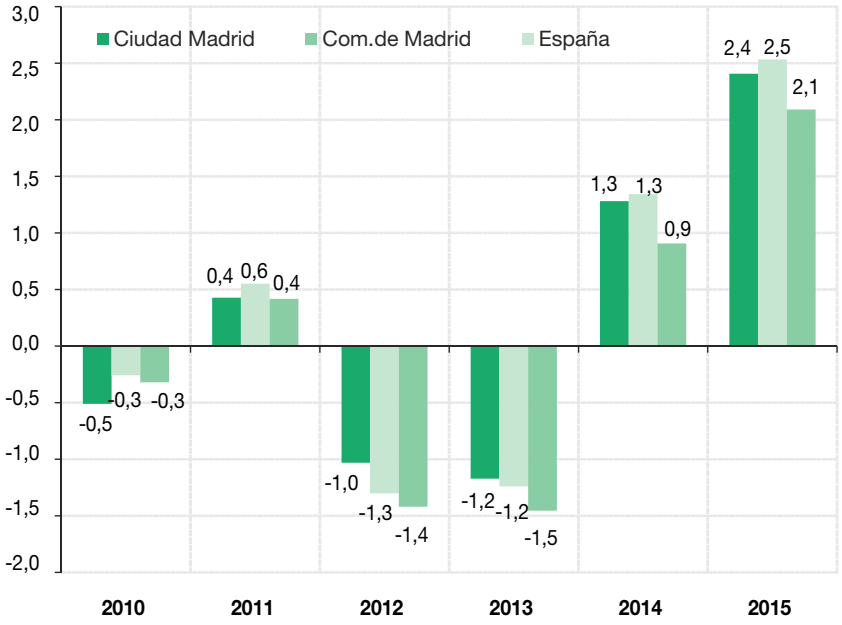
	Crecimiento oficial y previsto del PIB					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ciudad de Madrid	**-0,5**	**0,4**	**-1,0**	**-1,2**	**1,3**	**2,4**
Comunidad de Madrid	-0,3	0,6	-1,3	-1,2	1,3	2,5
España	-0,3	0,4	-1,4	-1,5	0,9	2,1
	Crecimiento oficial y previsto de Impuestos sobre productos					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ciudad de Madrid	**0,0**	**-3,7**	**-0,3**	**0,1**	**1,0**	**2,0**
Comunidad de Madrid	0,2	-5,4	-0,2	0,1	1,3	2,7
España	0,1	-5,5	-0,3	0,1	1,1	2,1
	Crecimiento oficial y previsto del VAB					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ciudad de Madrid	**-0,6**	**0,9**	**-1,1**	**-1,3**	**1,3**	**2,4**
Comunidad de Madrid	-0,3	1,1	-1,4	-1,4	1,3	2,5
España	-0,4	1,0	-1,5	-1,6	0,9	2,1

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, UAM, a partir de datos oficiales (en sombreado).

la contra del proceso recesivo, las notables implicaciones que la elevada tasa de paro acumulada ejerce sobre la demanda interna, han tenido su traslación plena a la dinámica de la actividad.

En el cuadro 3.1 resumimos nuestras predicciones básicas 2012-2014 y su comparativa con España y la región madrileña. Según se observa, en 2012 el PIB de la Ciudad de Madrid presentó previsiblemente una tasa negativa del 1,3 similar al comportamiento del conjunto de la economía madrileña. Para 2013, continuará la situación crítica de la economía, aún ya con menor intensidad en el deterioro. Finalmente, en 2014 se ponostican, por fin, las tan esperadas tasas positivas de crecimiento, del orden de medio punto en el PIB de la Ciudad de Madrid. En el gráfico 3.1 se aprecia mejor la evolución de las tasas de variación interanual del PIB en los tres ámbitos geográficos considerados.

Gráfico 3.1 Comparativa de crecimiento del PIB en Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2010-2015, (tasas de variación real)



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

En el cuadro 3.2, se recogen las predicciones básicas para el periodo 2013-2015 de la Ciudad de Madrid, desde la óptica de la producción con un detalle de cinco grandes ramas de actividad: agricultura, energía, industria (facilitando también el agregado de industria más energía), construcción y servicios (desglosando a su vez entre los servicios destinados al mercado y los servicios no destinados al mercado o comúnmente conocidos como servicios públicos). Los sectores energético y de servicios destinados al mercado, ambos tasas menos negativas, consiguen aminorar en parte el efecto de la caída del sector industrial, de la construcción y de los servicios no destinados al mercado, que conducen al PIB en la Ciudad de Madrid a tasas más negativas en 2013 que las acontecidas en 2012. En el cuadro 3.3 se recoge la misma información referida a España para facilitar la comparación relativa.

Cuadro 3.2 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2013-2015 (tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2013	2014	2015
Producto Interior Bruto (PIB)	**-1,2**	**1,3**	**2,4**
Impuestos sobre productos	0,1	1,0	2,0
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	-1,3	1,3	2,4
Valor añadido bruto Agricultura	2,4	0,4	1,1
Valor añadido bruto Energía	-0,7	1,9	2,5
Valor añadido bruto Industria	-2,9	1,0	2,0
Valor añadido bruto Industria+Energía	-2,2	1,2	2,2
Valor añadido bruto Construcción	-6,3	-1,6	2,4
Valor añadido bruto Servicios	-0,9	1,5	2,5
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	-0,6	1,7	2,6
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	-2,4	0,3	1,8

Cuadro 3.3 Cuadro macroeconómico de España 2013-2015 (tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2013	2014	2015
Producto Interior Bruto (PIB)	**-1,5**	**0,9**	**2,1**
Impuestos s/producción	0,1	1,1	2,1
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	-1,6	0,9	2,1
Valor añadido bruto Agricultura	0,8	0,2	0,8
Valor añadido bruto Energía	-0,5	1,3	1,8
Valor añadido bruto Industria	-2,6	0,9	1,8
Valor añadido bruto Industria+Energía	-2,2	1,0	1,8
Valor añadido bruto Construcción	-7,1	-1,8	2,4
Valor añadido bruto Servicios	-0,9	1,2	2,2
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	-0,4	1,5	2,4
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	-2,1	0,2	1,5

Finalmente, en el cuadro 3.4 se recoge la evolución trimestral de los principales componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid en 2013 y 2014, perfilándose una mejora a partir del cuarto trimestre de 2013.

Cuadro 3.4 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2013-2015, perfil trimestral (tasas de variación interanual)

	2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB Oferta	-1,9	-1,5	-1,1	-0,1	0,8	1,0	1,5	1,8
Impuestos s/producción	0,4	-0,7	-0,2	0,8	0,9	0,9	0,9	1,3
Valor Añadido Bruto Total	**-2,0**	**-1,6**	**-1,3**	**-0,3**	**0,8**	**1,1**	**1,5**	**1,9**
Valor añadido bruto Agricultura	3,2	2,5	1,7	2,1	0,6	0,2	0,1	0,5
Valor añadido bruto Industria+Energía	-4,0	-3,3	-2,6	-1,5	0,3	0,5	1,1	1,9
Valor añadido bruto Construcción	-7,5	-6,6	-5,6	-5,1	-3,5	-1,9	-0,6	-0,2
Valor añadido bruto Servicios	-1,5	-1,1	-0,9	0,1	1,2	1,3	1,6	1,9
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	-1,5	-0,9	-0,6	0,7	1,3	1,5	1,9	2,2
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	-2,4	-2,4	-2,5	-2,2	0,2	0,2	0,3	0,5

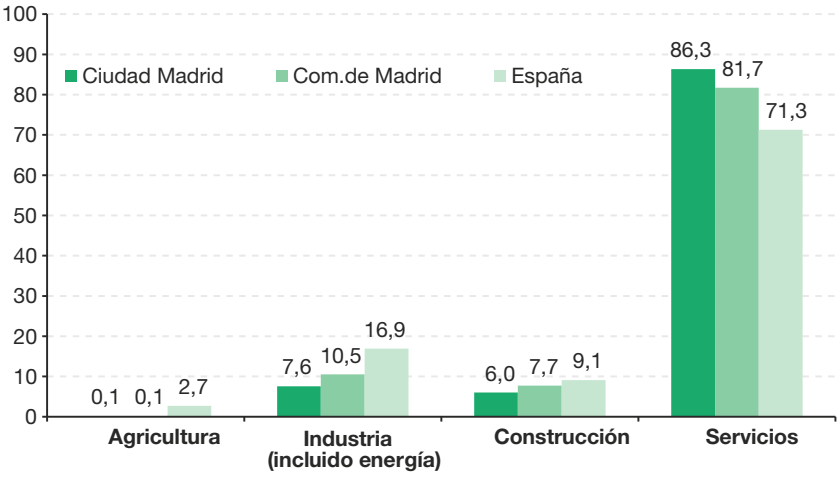
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, UAM.

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

En los años de crecimiento medio o expansión de la economía española en su conjunto, la Ciudad de Madrid tiene "a priori" una ventaja comparativa por su estructura productiva, más centrada en servicios y en sectores industriales de mayor valor añadido, más acordes con su implantación en suelo urbano.

En periodos de crisis, como el que se inicia a mediados de 2008, esta especialización no es una garantía de crecimiento diferencial al afectar muy fuertemente esta crisis a sectores de servicios como los empresariales o financieros. Es preciso, por ello, profundizar en cada año en la evolución comparativa del crecimiento para los principales sectores.

Gráfico 3.2 Peso sobre el VAB de los grandes sectores en la Ciudad de Madrid, la Comunidad de Madrid y España en 2012



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

En 2012 parece que la economía de la Ciudad de Madrid ha sentido la crisis con algo de menor intensidad. A pesar de las dificultades en servicios especialmente relevantes para Madrid, su caída ha sido inferior a muchos de los sectores industriales, de mayor peso en el conjunto de la economía española. A ese efecto se une una menor incidencia de la crisis del sector de la construcción, en términos comparados con la evolución nacional (cuadro 3.5).

En efecto, la Ciudad de Madrid podría haber tenido un diferencial a su favor del orden de medio punto de porcentaje respecto a España (menor caida del Valor Añadido). El mayor peso de los servicios sólo ha permitido compensar la especial incidencia de un mal año para ciertas actividades profesionales y especialmente financieras. La ventaja comparativa es que el conjunto de los servicios se ha comportado mejor que la industria y, más aún, que la construcción.

Cuadro 3.5 Impacto diferencial en 2012 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes.

Año 2012	España			Ciudad de Madrid			Dif.
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	contrib.
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	-0,20	24,80	-0,05	-0,62	21,97	-0,14	-0,08
Información y comunicaciones	0,55	4,30	0,02	0,60	8,14	0,05	0,03
Activ. financieras y de seguros	-1,21	4,20	-0,05	-1,07	9,31	-0,10	-0,05
Activ. inmobiliarias	-0,64	7,70	-0,05	-0,67	11,86	-0,08	-0,03
Activ. profesionales, científicas y técnicas; Activ. administrativas y servicios auxiliares	-0,57	7,60	-0,04	-0,79	18,49	-0,15	-0,10
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; Activ. sanitarias y de servicios sociales	-0,48	18,30	-0,09	-0,66	13,02	-0,09	0,00
Activ. artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	0,41	3,70	0,02	0,51	3,54	0,02	0,00
Conjunto sectores Servicios	-0,34	70,50	-0,24	-0,55	86,34	-0,48	-0,24
Complemento para igualar pesos en Servicios	-1,52	15,84	-0,24				0,24
Total compensado sectores Servicios	-0,56	86,34	-0,48	-0,55	86,34	-0,48	0,00
Energía	1,24	3,38	0,04	1,74	2,30	0,04	0,00
Complemento para igual pesos en Energía	-1,52	-1,08	0,02				-0,02
Total compensado energía	2,53	2,30	0,06	1,74	2,30	0,04	-0,02
Industria Manufacturera en conjunto	-3,93	13,52	-0,53	-4,35	5,25	-0,23	0,30
Complemento para igualar pesos en Industria	-1,52	-8,28	0,13				-0,13
Total compensado industria	-7,74	5,25	-0,41	-4,35	5,25	-0,23	0,18
Construcción	-8,13	10,09	-0,82	-7,17	6,02	-0,43	0,39
Complemento para igualar pesos en Construcción	-1,52	-4,08	0,06				-0,06
Total compensado construcción	-12,61	6,02	-0,76	-7,17	6,02	-0,43	0,33
Total compensado servicios+energía+industria+ construcción	-1,59	99,91	-1,59	-1,10	99,91	-1,10	0,49

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

Para el año en curso (cuadro 3.6) puede mantenerse ese diferencial favorable de Madrid Ciudad con una aportación de los sectores de servicios y, nuevamente, de la construcción y de la industria, aunque ya disminuyendo su aportación.

Cuadro 3.6 Impacto diferencial en 2013 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Año 2013	España			Ciudad de Madrid			Dif. contrib.
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	-0,31	24,40	-0,08	-0,69	21,97	-0,15	-0,07
Información y comunicaciones	0,18	4,30	0,01	0,20	8,14	0,02	0,01
Actividades financieras y de seguros	-1,25	4,60	-0,06	-1,11	9,31	-0,10	-0,05
Actividades inmobiliarias	-0,50	7,30	-0,04	-0,52	11,86	-0,06	-0,03
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	-0,51	7,40	-0,04	-0,71	18,49	-0,13	-0,09
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	-2,15	18,60	-0,40	-2,36	13,02	-0,31	0,09
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	-0,11	3,70	0,00	-0,12	3,54	0,00	0,00
Conjunto sectores Servicios	-0,86	70,34	-0,60	-0,86	86,34	-0,74	-0,14
Complemento para igualar pesos en Servicios	-1,60	16,00	-0,26				0,26
Total compensado sectores Servicios	-0,99	86,34	-0,86	-0,86	86,34	-0,74	0,12
Energía	-0,51	3,20	-0,02	-0,68	2,30	-0,02	0,00
Complemento para igual pesos en Energía	-1,60	-0,90	0,01				-0,01
Total compensado energía	-0,09	2,30	0,00	-0,68	2,30	-0,02	-0,01
Industria Manufacturera en conjunto	-2,63	12,96	-0,34	-2,88	5,25	-0,15	0,19
Complemento para igualar pesos en Industria	-1,60	-7,71	0,12				-0,12
Total compensado industria	-4,15	5,25	-0,22	-2,88	5,25	-0,15	0,07
Construcción	-7,09	10,94	-0,78	-6,25	6,02	-0,38	0,40
Complemento para igualar pesos en Construcción	-1,60	-4,92	0,08				-0,08
Total compensado construcción	-11,59	6,02	-0,70	-6,25	6,02	-0,38	0,32
Total compensado servicios+energía+industria+ construcción	-1,78	99,91	-1,78	-1,29	99,91	-1,24	0,49

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

La tendencia puede continuar en 2014 y 2015, pero ahora con un claro protagonismo de los sectores de servicios que pueden aportar, por sí solos, del orden de tres décimas de punto de diferencial respecto al conjunto de España. Su base: el mayor ritmo de crecimiento de las actividades profesionales y financieras, de especial arraigo en la Ciudad de Madrid.

Cuadro 3.7 Impacto diferencial en 2014 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Año 2014	España			Ciudad de Madrid			Dif.
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	contrib.
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	1,30	26,70	0,35	1,26	21,97	0,28	-0,07
Información y comunicaciones	2,71	4,60	0,12	2,96	8,14	0,24	0,12
Actividades financieras y de seguros	1,33	4,70	0,06	1,55	9,31	0,14	0,08
Actividades inmobiliarias	1,27	7,60	0,10	1,07	11,86	0,13	0,03
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,41	7,80	0,19	2,39	18,49	0,44	0,26
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	0,23	17,30	0,04	0,29	13,02	0,04	0,00
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	0,81	3,80	0,03	1,00	3,54	0,04	0,00
Conjunto sectores Servicios	1,23	72,43	0,89	1,51	86,34	1,31	0,42
Complemento para igualar pesos en Servicios	0,89	13,91	0,12				-0,12
Total compensado sectores Servicios	1,17	86,34	1,01	1,51	86,34	1,31	0,29
Energía	1,33	3,57	0,05	1,87	2,30	0,04	0,00
Complemento para igual pesos en Energía	0,89	-1,26	-0,01				0,01
Total compensado energía	1,56	2,30	0,04	1,87	2,30	0,04	0,01
Industria Manufacturera en conjunto	0,87	13,63	0,12	0,96	5,25	0,05	-0,07
Complemento para igualar pesos en Industria	0,89	-8,38	-0,07				0,07
Total compensado industria	0,83	5,25	0,04	0,96	5,25	0,05	0,01
Construcción	-1,78	8,12	-0,14	-1,57	6,02	-0,09	0,05
Complemento para igualar pesos en Construcción	0,89	-2,10	-0,02				0,02
Total compensado construcción	-2,72	6,02	-0,16	-1,57	6,02	-0,09	0,07
Total compensado servicios+energía+industria+ construcción	0,93	99,91	0,93	1,31	99,91	1,30	0,38

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

Cuadro 3.8 Impacto diferencial en 2015 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Año 2015	España			Madrid Ciudad			Dif.
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	contrib.
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	2,14	26,80	0,57	2,22	21,97	0,49	-0,09
Información y comunicaciones	3,17	4,60	0,15	3,46	8,14	0,28	0,13
Actividades financieras y de seguros	2,58	4,80	0,12	3,02	9,31	0,28	0,16
Actividades inmobiliarias	2,04	7,70	0,16	1,72	11,86	0,20	0,05
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,02	7,90	0,24	3,00	18,49	0,55	0,32
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,47	17,00	0,25	1,77	13,02	0,23	-0,02
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,19	3,80	0,08	2,72	3,54	0,10	0,01
Conjunto sectores Servicios	2,17	72,63	1,57	2,47	86,34	2,13	0,56
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,09	13,71	0,29				-0,29
Total compensado sectores Servicios	2,15	86,34	1,86	2,47	86,34	2,13	0,27
Energía	1,80	3,49	0,06	2,53	2,30	0,06	0,00
Complemento para igual pesos en Energía	2,09	-1,18	-0,02				0,02
Total compensado energía	1,65	2,30	0,04	2,53	2,30	0,06	0,02
Industria Manufacturera en conjunto	1,82	13,54	0,25	2,04	5,25	0,11	-0,14
Complemento para igualar pesos en Industria	2,09	-8,29	-0,17				0,17
Total compensado industria	1,40	5,25	0,07	2,04	5,25	0,11	0,03
Construcción	2,45	8,12	0,20	2,36	6,02	0,14	-0,06
Complemento para igualar pesos en Constrrucción	2,09	-2,10	-0,04				0,04
Total compensado construcción	2,57	6,02	0,15	2,36	6,02	0,14	-0,01
Total compensado servicios+energía+industria+ construcción	2,13	99,91	2,13	2,44	99,91	2,44	0,31

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

Cuadro 3.9 Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Comunidad de Madrid (2001-2012)

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	3,7	0,7	0,90	0,10	3,3	0,1	3,4	-0,3
2008	1,2	-0,9	0,92	0,08	1,1	-0,1	1,0	-0,2
2009	-2,3	-4,1	0,93	0,07	-2,1	-0,3	-2,4	-0,1
2010	-0,3	0,2	0,91	0,09	-0,3	0,0	-0,3	0,0
2011	1,1	-5,4	0,92	0,08	1,0	-0,4	0,6	-0,5
2012	-1,4	-0,2	0,92	0,08	-1,3	0,0	-1,3	0,1

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, UAM a partir de INE, Contabilidad Regional de España y elaboración propia. De 2001 a 2008 INE base 2000. De 2009 a 2012 INE base 2008.

A efectos de predicción nuestros cálculos apuntan a una diferencia mínima, que podría situar al PIB dos décimas de punto por encima del VAB en 2013.

Cuadro 3.10 Diferencias VAB y PIB de la Comunidad de Madrid (2013-2015)

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2013	-1,4	0,1	0,92	0,08	-1,3	0,0	-1,2	0,2
2014	1,3	1,3	0,92	0,08	1,2	0,1	1,3	0,0
2015	2,5	2,7	0,92	0,08	2,3	0,2	2,5	0,0

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

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

La Ciudad de Madrid no ha permanecido ajena al perfil de desaceleración de la actividad económica, aunque el menor peso relativo de la construcción y, en general de la industria en su estructura productiva interna han puesto freno al notable desplome que habrían experimentado las actividades que dominan el panorama económico de la Ciudad, esto es, del sector terciario.

Así, frente a una caída que supera el 1,5%, al que se aludía con anterioridad para el conjunto de la economía española según las cifras oficiales, la economía del municipio de Madrid habría

soportado un receso del 1,1% de su valor añadido, y lo ha hecho como consecuencia de un inusual aunque más que justificado comportamiento del empleo en el sector del comercio, transporte y hostelería, un macro sector que atendiendo a la última información proporcionada por la Contabildad Municipal acogería a cerca del 22% de su capacidad productiva.

También el segmento de actividades profesionales, que cuenta con un nivel de especialización especialmente significativo en la economía de la Ciudad de Mdrid -su representatividad se aproxima al 18,5% frente a un peso relativo en el conjunto de la economía española del 7,6%- ha sido objeto de una reducción de actividad incluso más intensa que la registrada en el territorio nacional, promoviendo junto con el comercio, en sentido amplio, cerca del 30% del descenso global de actividad estimado para el pasado ejercicio.

Sobre la actividad financiera, el sector inmobiliario y el sector público recae la responsabilidad de otra notable proporción de este deterioro económico, que contrasta con la positiva contribución que ha permanecido presente en el segmento tecnológico, haciendo posible que el cómputo del sector servicios en términos de aportación a la dinámica económica de la Ciudad de Madrid se cuantifique en magnitudes paralelas a como lo hacen en el conjunto de la economía española, pese a ser un sector con mayor presencia en el primero de los ámbitos geográficos.

En 2013 nuestras estimaciones revelan un alto nivel de parsimonia y arrojan resultados similares, en términos de diferencial de crecimiento entre la Ciudad de Madrid y España, del orden de 0,3 puntos porcentuales a favor de la economía municipal. Este diferencial pone sobre la mesa una posible ventaja comparativa de la Ciudad de Madrid que, pese a seguir acumulando pérdidas, ha ido sorteando en mejores condiciones el proceso de crisis, es decir, soportando una menor intensidad en sus ritmos de retroceso, en un contexto de ganancias de productividad que podrían articularse como sostenes del crecimiento económico para los siguientes ejercicios.

No en vano, para el periodo 2014-2015 la Ciudad de Madrid superará los ritmos de crecimiento, ya en términos positivos, de la economía española, de la misma manera que se estima que lo haga la Comunidad de Madrid y gracias, fundamentalmente, al soporte que un sector terciario saneado y competitivo les trasfiere. En especial para el próximo año, la economía española podría abandonar su dinámica negativa y concretar en cerca de un 0,9% el crecimiento de su actividad, un resultado que aúna mejoras notables en el sector de la construcción y un ascenso considerable del sector servicios, tanto de carácter privado como público.

En estos últimos, los servicios públicos, los resultados previstos recogen el alivio que supone si no la resolución del problema del déficit sí de la aparición de una clara percepción de la capacidad de la economía para poder solventarlo, máxime si las recomendaciones de austeridad y control de la UE se perfilan ligeramente más laxas.

En este contexto la economía madrileña, en especial la municipal - que también participa de este previsible viraje de la politica económica aplicada-, cuenta además con una dinámica especialmente intensa en el sector de comercio y de la hosteleria que le trasfiere su calidad de centro neurálgico de negocios, y esta misma caracterización implica al sector tecnológico y de la mano de éste al de actividades profesionales que estimulan el crecimiento del sector inmobiliario, aunque a ritmos todavía inferiores a las previstos para el conjunto del territorio nacional.

Unido a ello, el tejido industrial madrileño superviviente a una etapa de recesion continua que se habría proyectado hasta el 2014, cuenta con un elevado grado de competitividad y se centra en actividades de mayor valor tecnológico lo que le permite la existencia de ganancias de productividad que se trasladarán a salarios y con ello la capacidad adquisitiva de la problación se elevará, haciendo realidad los crecimientos esperados en el segmento de ocio, definido a través del sector de actividades recreativas, culturales y deportivas.

Todos estas mejoras, unidas a la caracterización de la Ciudad de Madrid como un destino que ha ido ganando peso no sólo como centro de actividad turistica vacacional, ligada a la cultura y al ocio, sino como punto de encuentro empresarial y científico de amplias posibilidades en el entorno internacional en general y, en particular en el europeo y como referente de este tipo de actividades en el ámbito nacional, hacen presumible el diferencial de 0,4 puntos porcentuales como el que han dejado establecido nuestras actuales estimaciones.

Un año más tarde, en 2015, el crecimiento económico se habría consolidado y también los diferenciales de crecimiento perduran en el entorno de los 0,35 puntos porcentuales, fruto del crecimiento del orden del 2,4% en la Ciudad de Madrid y cercanos al 2,1% para el conjunto de la economía española.

También la Comunidad de Madrid podría generar actividad a ritmos superiores a los establecidos para el país e incluso por encima de las estimaciones municipales, justificado por un crecimiento del sector de la construcción madrileña más endeble que el estimado para el conjunto del país pero más intenso del que las estimaciones determinan para la economía municipal, a las que se unen avances que superan en intensidad a los previstos para el conjunto del país en la mayor parte de los servicios.

En sintonía con el comportamiento constructor, se anticipan también más contenidos los avances de la actividad inmobiliaria en la Ciudad de Madrid (aunque comparten la dirección de su dinámica con la Comunidad de Madrid y España), que limitan parcialmente las favorables perspectivas que se barajan para el sector terciario en general y, en especial, en los sectores de actividades profesionales, de información y comunicaciones y el financiero, que ya en 2015 podrían registrar crecimientos del orden del 3% e incluso superiores.

Tales ritmos de crecimiento abren las posibilidades de mejora del mercado laboral madrileño, aunque con intensidades que hacen que

perduren las ganancias de productividad, en un marco de creciente internacionalización y toma de posiciones como centro clave para el desarrollo de actividades profesionales, cientifícas y de ocio. En consecuencia, Madrid volverá a una senda de crecimientos estables, de forma contemporanea al proceso esperado para el conjunto de la economía, pero con mayor dinámismo, lo que le permitirá ganar cuota de participación sobre el conjunto de la economía española.

En los siguientes cuadros, se identifican los crecimientos estimados para la economía madrileña a lo largo del trienio 2013-2015, una evalución que se sintetiza al agruparse en términos de mercado, puestos que estos identifican el origen de las dinámicas diferenciales atendiendo a los diferentes destinos de su actividad.

Adicionalmente cuentan con el detalle de cada una de las ramas que los componen y con las referencias al mercado nacional, haciendo que su lectura acoja la interpretación y aplicación de la metodología aplicada, así como la contribución que cada sector aporta el crecimiento económico de la Ciudad de Madrid. En este último concepto donde entran en juego tanto las dinámicas previstas como la estructura económica estimada para la economía madrileña.

En concreto, el denominado Mercado de Consumo Familiar, aglutina el comportamiento sectorial estimado para las diferentes industrias y servicios cuyo destino principal obedece a la demanda que ejecutan las economías domésticas. En su configuración intervienen actividades económicas especialmente vinculadas con la generación de empleo, tales como el comercio, la hostelería, la educación o la sanidad que se combinan con otras de mayor componente tecnológico, tales como la fabricación de vehículos de motor. Por ello, su caracterización como mercado vinculado al mercado interior no

Cuadro 3.11 Mercados de Consumo Familiar: Ciudad de Madrid y España, 2013

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	**-0,99**	**1,07**	**-1,06**	**34,08**	**-0,36**
CONSUMO NO CÍCLICO	**-1,72**	**1,13**	**-1,93**	**16,29**	**-0,32**
Alimentación, bebidas y tabaco	-1,13	1,58	-1,78	0,56	-0,01
Educación	-0,97	1,07	-1,03	3,43	-0,04
Sanidad y servicios sociales	-1,14	0,83	-0,95	3,96	-0,04
Actividades asociativas	-0,15	1,16	-0,17	0,35	0,00
Actividades recreativas, culturales y deportivas	0,36	0,66	0,24	2,13	0,01
Administración pública	-4,06	1,02	-4,15	5,63	-0,23
Reciclaje y Saneamiento	-1,17	0,93	-1,09	0,23	0,00
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	**-3,16**	**0,97**	**-3,06**	**1,42**	**-0,04**
Textil, confección, cuero y calzado	-2,69	1,22	-3,28	0,3	-0,01
Fabricación de vehículos de motor y remolques	-3,79	0,81	-3,07	0,53	-0,02
Muebles y otras industrias manufactureras	-2,8	1,05	-2,95	0,59	-0,02
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	**0,04**	**-0,56**	**-0,02**	**16,37**	**0,00**
Venta y reparación vehículos; combustible	-0,8	0,52	-0,42	2,39	-0,01
Comercio al por mayor e intermediarios	-0,5	1,04	-0,52	5,04	-0,03
Comercio al por menor; rep. efectos personales	0,74	0,84	0,62	5,16	0,03
Alojamiento y restauración	0,25	1,33	0,34	2,72	0,01
Hogares que emplean personal doméstico	-0,84	0,91	-0,76	0,43	0,00
Actividades diversas de servicios personales	-0,91	0,98	-0,89	0,64	-0,01

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

excluye el hecho de que la internacionalización de su actividad se haya constituido como un elemento que ha puesto freno parcial a las caídas de demanda interna.

Es más, fundamentalmente en 2013 y 2014, ejercicios en los que el comportamiento del empleo y de las rentas esperado resultan un condicionante clave para prever comportamientos del consumo privado caracterizadas por dinámicas negativas -y en el menor de los casos prácticamente nulas como las previstas en 2014-, el buen comportamiento de las exportaciones se ha conformado como un factor relevante para frenar el desplome de sus niveles de actividad.

No obstante, no se producirá hasta el 2015, según nuestras estimaciones, un giro en la tendencia de crecimiento del gasto de las Adminstraciones Públicas, y este juega un notable papel en las dinámicas previstas para este segmento. La respuesta a las exigencias impuestas por la necesidad de reequlibrar sus cuentas y unas directrices marcadas por la UE resultan determinantes de esta trayectoria que se traduce en un recorte de su capacidad generadora de actividad que condiciona una parte significativa de la economía de la Ciudad, al acumular una importante parcela de su actividad, la educación, la sanidad y el conjunto de los servicios ofertados por las Administraciones Públicas.

De hecho, este condicionante macroeconómico justifica gran parte del perfil esperado para este mercado que en 2014 todavía no presentará sintomas claros de recuperación, aunque si se habrán visto claramente ralentizadas las dinámicas negativas que se habrían materializado en 2012 y 2013.

Cuadro 3.12 Mercados de Consumo Familiar:Ciudad de Madrid y España, 2014

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	**0,87**	**1,01**	**0,89**	**34,08**	**0,30**
CONSUMO NO CÍCLICO	**0,39**	**1,08**	**0,42**	**16,29**	**0,07**
Alimentación, bebidas y tabaco	0,95	1,12	1,06	0,56	0,01
Educación	0,20	1,09	0,22	3,43	0,01
Sanidad y servicios sociales	0,21	1,08	0,22	3,96	0,01
Actividades asociativas	0,69	1,24	0,86	0,35	0,00
Actividades recreativas, culturales y deportivas	0,58	1,56	0,90	2,13	0,02
Administración pública	0,28	1,3	0,37	5,63	0,02
Reciclaje y Saneamiento	1,14	1,11	1,27	0,23	0,00
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	**0,89**	**1,18**	**1,06**	**1,42**	**0,02**
Textil, confección, cuero y calzado	-0,08	1,22	-0,09	0,30	0,00
Fabricación de vehículos de motor y remolques	1,54	0,86	1,33	0,53	0,01
Muebles y otras industrias manufactureras	0,79	1,76	1,39	0,59	0,01
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	**1,37**	**0,98**	**1,33**	**16,37**	**0,22**
Venta y reparación vehículos; combustible	0,53	1,15	0,61	2,39	0,01
Comercio al por mayor e intermediarios	0,87	1,10	0,96	5,04	0,05
Comercio al por menor; rep. efectos personales	1,39	1,04	1,45	5,16	0,07
Alojamiento y restauración	1,87	1,33	2,49	2,72	0,07
Hogares que emplean personal doméstico	1,48	1,21	1,79	0,43	0,01
Actividades diversas de servicios personales	0,76	1,15	0,88	0,64	0,01

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

Para el año 2015, las proyecciones arrojan mejoras claras en los ritmos de actividad de la economía española tras haber superado la etapa más incisiva de reajustes económicos, fiscales, políticos y sociales.

Este avance de actividad estimado para el conjunto del territorio, tendrá sobre la economía de la Ciudad de Madrid un efecto ampliado, dado que al estímulo que supone la mejora de la confianza o al menos el recorte de los elevados grados de incertidumbre que han dominado el panorama social desde que se inició la crisis se unirían avances en el emplo que dada su tipología (sectores de mayor valor añadido y salarios superiores a la media) resultarán determinantes del favorable comportamiento asignado al conjunto del mercado de consumo familiar, destacando, según nuestras estimaciones, los crecimientos que podrían alcanzarse en el sector de alojamiento y restauración y en el sector de actividades recreativas, culturales y deportivas.

Cuadro 3.13 Mercados de Consumo Familiar: Ciudad de Madrid y España, 2015

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	**1,81**	**1,13**	**2,05**	**34,08**	**0,70**
CONSUMO NO CÍCLICO	**1,53**	**1,24**	**1,90**	**16,29**	**0,31**
Alimentación, bebidas y tabaco	1,06	1,12	1,18	0,56	0,01
Educación	1,81	1,09	1,98	3,43	0,07
Sanidad y servicios sociales	1,10	1,08	1,18	3,96	0,05
Actividades asociativas	1,89	1,13	2,14	0,35	0,01
Actividades recreativas, culturales y deportivas	2,41	1,18	2,85	2,13	0,06
Administración pública	1,57	1,30	2,05	5,63	0,12
Reciclaje y Saneamiento	1,17	1,60	1,87	0,23	0,00
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	**1,80**	**1,15**	**2,08**	**1,42**	**0,03**
Textil, confección, cuero y calzado	1,13	1,18	1,33	0,30	0,00
Fabricación de vehículos de motor y remolques	2,74	0,86	2,35	0,53	0,01
Muebles y otras industrias manufactureras	1,26	1,76	2,20	0,59	0,01
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	**2,10**	**1,05**	**2,19**	**16,37**	**0,36**
Venta y reparación vehículos; combustible	0,93	1,18	1,10	2,39	0,03
Comercio al por mayor e intermediarios	1,65	1,10	1,82	5,04	0,09
Comercio al por menor; rep. efectos personales	2,19	1,06	2,31	5,16	0,12
Alojamiento y restauración	2,59	1,33	3,44	2,72	0,09
Hogares que emplean personal doméstico	2,00	1,73	3,46	0,43	0,01
Actividades diversas de servicios personales	1,63	1,30	2,11	0,64	0,01

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

El segundo de los tres mercados con los que se clasifica la actividad productica, responde a la denominación de Mercado de Consumo Empresarial. En este mercado se reúnen un total de doce servicios, un considerable número de sectores industriales con vocación proveedora de bienes para el resto del sistema económico, el sector agrario y el energético. Tal composición, sin duda alguna, introduce notables dosis de heterogeneidad que redundan en la dificultad de determinar qué factores resultan relevanes para el crecimiento del conjunto del mercado, un argumento que justifica su notable diferenciación por segmentos cuyas dinámicas, tanto históricas como de futuro, resultan claramente divergentes.

Sin embargo, todas ellas cuentan con un elemento común que diseña su inclusión en un mercado único: el hecho de tratarse de actividades con fuertes enlaces intrasectoriales, es decir, con notable interconexión con el conjunto del entramado productivo. En este sentido, la marcha general de la economía actúa como condicionante de la evolución de su actividad, pero aún lo hace más la ubicación sectorial de las dinámicas más intensas generadoras del crecimiento

global. Así, el comportamiento de las industrias energéticas estimado para el año en curso revela la notable recesión que seguirá soportando la industria manufacturera y dentro de este escenario, el significativo deterioro de la actividad de las principales demandantes de recursos energéticos, tales como la fabricación de productos metálicos, las industrias de caucho y plástico, la industria metalurgia o la industria química y, en general por todas las actividades que se integran en el segmento de productos interindustriales.

Concretamente para este segmento, en 2013 se avanza un descenso del orden del -2,2% en la Ciudad de Madrid que llevaría aparejado una contracción del VAB del segmento de suministros del orden del 0,9%. Su escasa presencia en el marco económico madrileño hace, sin embargo, que su dinámica decreciente apenas retraiga unas centésimas de crecimiento al conjunto de la economía municipal, una mínima repercusión en negativo que desaparece en 2014 y 2015, de la mano del mejor comportamiento global previsto. Aún así, es preciso señalar que estas industrias, englobadas en el segmento de productos interindustriales no protagonizarán los avances más notables de la economía, dado que pese a que cuentan con una significativa dosis de internacionalización, su desarrollo en países de reciente industrialización y menores restricciones medioambientales, hacen previsible una reubicación de estas actividades y, por tanto, la asunción de mayores dosis de competitividad en tanto en cuanto cuentan con desventajas comparativas en costes.

Cuadro 3.14 Mercados de Consumo Familiar: Ciudad de Madrid y España, 2013

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	**-0,92**	**0,89**	**-0,82**	**50,39**	**-0,41**
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	**-0,97**	**0,87**	**-0,85**	**37,83**	**-0,32**
Transporte terrestre	-2,02	1,16	-2,34	2,66	-0,06
Transporte marítimo	-2,21	1,07	-2,38	0,40	-0,01
Transporte aéreo y espacial	-1,91	1,23	-2,36	2,93	-0,07
Actividades anexas a los transportes y agencias	-1,82	1,29	-2,34	0,67	-0,02
Correos y telecomunicaciones	0,18	1,09	0,20	8,14	0,02
Intermediación financiera	-1,31	0,93	-1,22	5,77	-0,07
Seguros y planes de pensiones	-1,07	0,70	-0,75	2,05	-0,02
Actividades financieras y de seguros auxiliares	-0,82	1,43	-1,17	1,49	-0,02
Actividades inmobiliarias	-0,50	1,04	-0,52	11,86	-0,06
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	-1,17	0,67	-0,78	1,85	-0,01
SERVICIOS A EMPRESAS	**-0,40**	**1,27**	**-0,51**	**8,92**	**-0,05**
Artes gráficas	-2,72	1,02	-2,78	0,42	-0,01
Otras actividades empresariales	-0,22	1,79	-0,40	8,51	-0,03
SUMINISTROS	**-0,48**	**1,87**	**-0,89**	**2,21**	**-0,02**
Extractivas	-2,92	1,18	-3,44	0,14	0,00
Coquerías, refino y combustibles nucleares	-2,21	2,22	-4,90	0,13	-0,01
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	0,11	1,81	0,20	1,47	0,00
Captación, depuración y distribución de agua	-1,68	1,45	-2,45	0,46	-0,01
AGRICULTURA	**0,78**	**3,03**	**2,37**	**0,09**	**0,00**
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	**-2,70**	**0,83**	**-2,23**	**1,34**	**-0,03**
Industria de la madera y el corcho	-1,73	1,20	-2,07	0,27	-0,01
Industria del papel	-1,75	1,03	-1,81	0,22	0,00
Industria química	-1,90	1,03	-1,96	0,54	-0,01
Industria del caucho y materias plásticas	-3,08	1,18	-3,62	0,08	0,00
Metalurgia	-2,26	1,26	-2,85	0,12	0,00
Fabricación de productos metálicos	-4,12	0,76	-3,12	0,10	0,00

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

También, una parte importante de los servicios integrados en este mercado acusan la paralización de la actividad productiva que la demanda interna ha inducido en las industrias. Claro ejemplo de esta circunstancia se muestran las dinámicas previstas en el segmento de servicios a empresas o en la negativa evolución del transporte, en especial del modo terrestre y marítimo, en mayor medida vinculados a la actividad empresarial.

Para 2014, la incidencia del retorno a tasas positivas de crecimiento del sector automotriz se hace notar sobre las dinámicas del segmento interindustrial, especialmente en las actividades metalurgicas y de productos metálicos, en la fabricación de productos de caucho y plástico e incluso en la industria química. Tal crecimiento, del orden del 0,4%, vendría originado por una mejora significativa de su cuota exportadora y por un leve impulso de la demanda interna, que responde favorablemente a los ligeros cambios del perfil del mercado laboral, aunque su incidencia sobre la sobre la dinámica de la economía madrileña será reducida como le corresponde por su mínima representatividad.

No obstante, la dinámica que podría adquirir este segmento y, en general, el ligero cambio de tendencia en la actividad industrial previsto, se presenta como un claro resorte capaz de activar al segmento de servicios destinados a las empresas, especialmente al conjunto de actividades empresariales que dan soporte a la industria manufacturera.

Cuadro 3.15 Mercados de Consumo Empresarial: Ciudad de Madrid y España, 2014

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	**1,42**	**1,22**	**1,73**	**50,39**	**0,87**
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	**1,36**	**1,15**	**1,57**	**37,83**	**0,59**
Transporte terrestre	1,27	1,02	1,29	2,66	0,03
Transporte marítimo	0,83	0,70	0,58	0,40	0,00
Transporte aéreo y espacial	1,05	1,00	1,05	2,93	0,03
Actividades anexas a los transportes y agencias	0,82	0,85	0,70	0,67	0,00
Correos y telecomunicaciones	2,71	1,09	2,96	8,14	0,24
Intermediación financiera	1,45	1,29	1,88	5,77	0,11
Seguros y planes de pensiones	0,76	1,17	0,89	2,05	0,02
Actividades financieras y de seguros auxiliares	1,02	1,13	1,16	1,49	0,02
Actividades inmobiliarias	1,27	0,84	1,07	11,86	0,13
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	0,43	1,19	0,51	1,85	0,01
SERVICIOS A EMPRESAS	**2,43**	**1,07**	**2,60**	**8,92**	**0,23**
Artes gráficas	-0,23	2,78	-0,64	0,42	0,00
Otras actividades empresariales	2,72	1,01	2,76	8,51	0,23
SUMINISTROS	**1,33**	**1,41**	**1,88**	**2,21**	**0,04**
Extractivas	1,29	1,13	1,46	0,14	0,00
Coquerías, refino y combustibles nucleares	0,69	1,41	0,98	0,13	0,00
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	1,40	1,53	2,13	1,47	0,03
Captación, depuración y distribución de agua	1,21	1,19	1,45	0,46	0,01
AGRICULTURA	**0,19**	**1,89**	**0,35**	**0,09**	**0,00**
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	**0,81**	**0,50**	**0,41**	**1,34**	**0,01**
Industria de la madera y el corcho	-0,76	2,86	-2,18	0,27	-0,01
Industria del papel	-1,30	-0,25	0,33	0,22	0,00
Industria química	1,07	1,26	1,35	0,54	0,01
Industria del caucho y materias plásticas	1,02	0,88	0,90	0,08	0,00
Metalurgia	1,32	1,06	1,41	0,12	0,00
Fabricación de productos metálicos	1,06	0,85	0,90	0,10	0,00

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

Del mismo modo, es previsible que proporcionen el marco idóneo para que las ramas de actividad en mayor medida vinculadas a los desarrollos tecnológicos abandonen su atonía. En particular, el sector de las telecomunicaciones podría registrar en su actividad los ritmos de crecimiento más intensos previstos en 2014 y, en consecuencia con el crecimiento de la demanda interna de bienes y servicios, también el sector financiero modificaría su perfil atendiendo a nuevas necesidades de financiación de empresas y familias.

Todos estos argumentos justifican las previsiones que, por encima del 1,7%, se establecen para este mercado a lo largo del próximo año, elevándose en intensidad para 2015 en concordancia con los mayores grados de estabilidad en el crecimiento económico general tanto del país como en el entorno municipal. De hecho, se espera que en este último ejercicio, el negativo comportamiento que ha caracterizado al sector financiero y al inmobiliario en la etapa precedente finalice dando comienzo a una etapa de dinámicas más acordes con una economía más saneada y con los déficit estructurales enmarcados en una situación de mayor equilibrio.

Cuadro 3.16 Mercados de Consumo Empresarial: Ciudad de Madrid y España, 2015

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	**2,32**	**1,13**	**2,62**	**50,39**	**1,32**
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	**2,33**	**1,08**	**2,53**	**37,83**	**0,96**
Transporte terrestre	2,11	1,04	2,20	2,66	0,06
Transporte marítimo	1,89	0,99	1,87	0,40	0,01
Transporte aéreo y espacial	2,40	1,05	2,52	2,93	0,07
Actividades anexas a los transportes y agencias	2,55	0,97	2,48	0,67	0,02
Correos y telecomunicaciones	3,17	1,09	3,46	8,14	0,28
Intermediación financiera	2,82	1,29	3,63	5,77	0,21
Seguros y planes de pensiones	1,63	1,18	1,91	2,05	0,04
Actividades financieras y de seguros auxiliares	1,90	1,14	2,17	1,49	0,03
Actividades inmobiliarias	2,04	0,84	1,72	11,86	0,20
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	1,53	1,16	1,77	1,85	0,03
SERVICIOS A EMPRESAS	**3,02**	**1,05**	**3,15**	**8,92**	**0,28**
Artes gráficas	0,42	1,13	0,47	0,42	0,00
Otras actividades empresariales	3,27	1,01	3,29	8,51	0,28
SUMINISTROS	**1,88**	**1,36**	**2,55**	**2,21**	**0,06**
Extractivas	1,54	1,11	1,71	0,14	0,00
Coquerías, refino y combustibles nucleares	1,28	1,42	1,81	0,13	0,00
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	2,01	1,44	2,89	1,47	0,04
Captación, depuración y distribución de agua	1,62	1,20	1,95	0,46	0,01
AGRICULTURA	**0,82**	**1,36**	**1,12**	**0,09**	**0,00**
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	**2,25**	**0,95**	**2,12**	**1,34**	**0,03**
Industria de la madera y el corcho	0,75	0,60	0,45	0,27	0,00
Industria del papel	0,53	1,63	0,87	0,22	0,00
Industria química	2,61	1,28	3,34	0,54	0,02
Industria del caucho y materias plásticas	2,79	0,88	2,46	0,08	0,00
Metalurgia	3,01	1,04	3,14	0,12	0,00
Fabricación de productos metálicos	1,92	0,71	1,37	0,10	0,00

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

Aún así, y como consecuencia de las dinámicas estimadas para el segmento de interindustriales y, en general en la actividad industrial madrileña, a largo plazo y por supuesto más allá del próximo trienio, podríamos asistir a la materialización de un proceso de

desindustrialización de la economía municipal, ligada a una política de fomento a la industria de mayor valor añadido, junto con un proceso de terciarización, a favor de la promoción de actividades de mayor contenido tecnológico e innovador.

Bajo esta premisa, surgen unas perspectivas para el Mercado de Inversión especialmente favorables, con un crecimiento previsto para el ejercicio de 2014 que representa un avance superior a cuatro puntos porcentuales con relación a los resultados estimados para 2013 y cuyo perfil también quedaría afianzado en 2015, en el que la materialización de notables crecimientos en las industrias en mayor medida vinculadas al concepto de innovación y equipamiento productivo se hacen patentes.

Concretamente, a lo largo de este ejercicio, el de 2013, las perspectivas inversoras se presentan todavía altamente conmocionadas por las dificulades de financiación y de liquidez y por la debilidad de las expectativas de mejora del crecimiento, que siguen formulándose alrededor de las reducidas posibilidades reales de superar las fuertes limitaciones de demanda interna que han promovido tanto la politica económica de austeridad imperante como los perfiles decrecientes del empleo. De hecho, el resultado agregado para este mercado está sometido a las notables repercusiones que el declive del sector de la construcción sigue manifestando, ejerciendo una presión a la baja de otros segmentos también vinculados a la inversión productiva, tales como maquinaria y equipo mecánico o material y equipo electrónico.

Es más, como ya señalábamos hace unos meses, "la racionalidad impuesta ante notorios deterioros de la actividad, una política de precios ajustaba -que ha limitado la cuenta de resultados de las empresas y en consecuencia sus ratios de liquidez-, elevados grados de incertidumbre sobre cuando y con qué intensidad se producirá el punto de inflexión del escenario macroeconómico, son razones sólidas para determinar una adversión al riesgo y, por tanto, un perfil de la inversión productiva debilitado que atiende, casi de forma exclusiva, a los procesos de reposición pese a que la vida útil del equipamiento empresarial se habría visto significativamente ampliada".

Cuadro 3.17 Mercados de Inversión: Ciudad de Madrid y España, 2013

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	**-5,77**	**0,57**	**-3,27**	**15,54**	**-0,51**
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	**-6,84**	**0,91**	**-6,24**	**6,09**	**-0,38**
Construcción	-7,09	0,88	-6,25	6,02	-0,38
Productos no metálicos	-3,79	1,29	-4,88	0,07	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	**-1,64**	**0,71**	**-1,17**	**8,86**	**-0,10**
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	-1,73	1,72	-2,97	0,73	-0,02
Actividades informáticas	-1,73	0,84	-1,45	5,92	-0,09
Investigación y desarrollo de mercado	0,10	1,73	0,17	2,22	0,00
EQUIPO NO TIC	**-3,68**	**1,14**	**-4,18**	**0,58**	**-0,02**
Maquinaria y equipo mecánico	-4,04	1,51	-6,09	0,16	-0,01
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	-3,19	1,16	-3,69	0,20	-0,01
Fabricación de otro material de transporte	-3,52	0,92	-3,24	0,23	-0,01

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

En 2014, la aparición de síntomas claros de control y saneamiento de las entidades financieras abren un nuevo contexto de estimulo a la inversión, al aumentar las posibilidades de obtención de crédito. Por tanto, un aumento de la demanda crediticia por parte de todos los agentes económicos, especialmente de las empresas, crecimientos de la economía real que superan el limite psicológico del 1% y moderación en los ritmos de destrucción de empleo son ingredientes necesarios para hacer previsible la sustantiva mejora de los niveles de actividad de este mercado, cuantificadas alrededor de un crecimiento superior al 0,8%.

En concreto, se contará con dinámicas significativas en el segmento de equipamiento TIC y no TIC, combinadas con una nueva retroactividad en el segmento de construcción, que aunque a ritmos, del orden del -1,6%, notablemente alejados de la notoriedad con la que se cuantifican los descensos previstos en 2013, superiores al -6,2%, siguen restando dinamismo al conjunto de la economía de la Ciudad de Madrid al representar cerca del 6,1% de su actividad productiva global y en torno al 39% de su mercado de inversión.

Cuadro 3.18 Mercados de Inversión:Ciudad de Madrid y España, 2014

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	**-0,70**	**-1,19**	**0,83**	**15,54**	**0,13**
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	**-1,67**	**0,93**	**-1,56**	**6,09**	**-0,09**
Construcción	-1,78	0,88	-1,57	6,02	-0,09
Productos no metálicos	-0,42	1,06	-0,45	0,07	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	**2,14**	**1,13**	**2,42**	**8,86**	**0,21**
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	1,38	1,58	2,17	0,73	0,02
Actividades informáticas	2,25	1,10	2,47	5,92	0,15
Investigación y desarrollo de mercado	2,48	0,95	2,36	2,22	0,05
EQUIPO NO TIC	**1,68**	**1,03**	**1,73**	**0,58**	**0,01**
Maquinaria y equipo mecánico	1,81	1,06	1,93	0,16	0,00
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	1,80	1,33	2,38	0,20	0,00
Fabricación de otro material de transporte	1,15	0,89	1,02	0,23	0,00

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

Estas circunstancias condicionan las previsiones establecidas para este mercado que pese a todo se conforma como el motor de la reactivación económica prevista, especialmente a partir de 2015. De hecho, junto con el mercado de consumo empresarial, en el que jugará un papel clave los sectores de elevado componente tecnológico –entre otros telecomunicaciones e intermediación financiera-, los servicios y las industrias de alto contenido innovador podrían establecer su crecimiento en el entorno del 3%, más de medio punto adicional al crecimiento estimado para el conjunto de la economía madrileña en 2015.

En la apuesta clave por la inversión, que se vería reforzada no sólo por un avance -también ilustrativo del giro del planteamiento económico empresarial- en el segmento de equipamiento no TIC sino también por una reactivación de la actividad constructora que inicia una etapa de recuperación, se centran las claves del nuevo escenario macroeconómico sectorial estimado para la economía municipal y para la economía española, aunque aplazado hasta 2015 el inicio de una verdadera trasformación de sus perfiles de crecimiento.

Cuadro 3.19 Mercados de Inversión: Ciudad de Madrid y España, 2015

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	**2,41**	**1,13**	**2,72**	**15,54**	**0,42**
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	**2,36**	**1,00**	**2,35**	**6,09**	**0,14**
Construcción	2,45	0,96	2,36	6,02	0,14
Productos no metálicos	1,41	1,28	1,81	0,07	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	**2,76**	**1,09**	**3,00**	**8,86**	**0,27**
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	2,64	1,26	3,32	0,73	0,02
Actividades informáticas	2,75	1,08	2,98	5,92	0,18
Investigación y desarrollo de mercado	3,12	0,95	2,97	2,22	0,07
EQUIPO NO TIC	**2,29**	**0,95**	**2,17**	**0,58**	**0,01**
Maquinaria y equipo mecánico	2,56	1,01	2,58	0,16	0,00
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	2,18	1,13	2,46	0,20	0,00
Fabricación de otro material de transporte	1,78	0,92	1,63	0,23	0,00

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

En particular, a lo largo de 2015 el conjunto del mercado seguirá condicionado por la trayectoria prevista en la actividad constructora y para ésta, las estimaciones ponen el acento en la notable incidencia que la trayectoria del empleo mantiene sobre las posibilidades de acelarar la demanda residencial. Por otra parte, la rigurosidad que se impone desde fuera de nuestras fronteras y que se asume en las prácticas aplicadas en materia de política económica, de máximo control de los desequilibrios públicos permite anticipar una oferta pública, especialmente de infraestructuras, notablemente comedida y, por tanto, el sector constructor no se plantea como una actividad que vaya a representar un pilar del futuro crecimiento, limitándose a no ponerle freno, en el mejor de los escenarios y sólo a partir de 2015, tal y como ya ha sido señalado.

En suma, las actuales previsiones recogidas a modo de visión de conjunto en la tabla siguiente, focalizan el cambio del perfil de crecimiento económico en tres pilares fundamentales:

- Incentivar la inversión para acelerar el proceso de innovación del sistema productivo, lo que supondría crecimientos de actividad en aquellos sectores directamente vinculados a la creación de bienes y servicios altamente tecnológicos y con ello se hace frente a las demandas tecnológicas necesarias para mejorar la demanda interna y, fundamentalmente, la externa.

- Aumentar la productividad para elevar la ratio de competitividad global de la economía, en especial, de aquellas industrias que se enfrentan con un amplio abanico de complementariedad con el sector terciario, tales como actividades informáticas, Investigación y desarrollo, Seguros y Finanzas, y de aquellas otras cuyo comportamiento exportador se ve amenazado por la fuerte incorporación de bienes y servicios generados en paises de reciente industrialización, entre las que se situaría el sector textil, el químico o el de material de transportes, entre otros.

- Reinventar la economía del bienestar para potenciar el mercado laboral, promoviendo la creación de nuevos bienes y servicios ligados al perfil demográfico esperado a medio y largo plazo, en el que la sensibilidad por la alimentación, por la sanidad, la

educación, la cultura y el ocio, complementarán el panorama de una economía de crecimientos sostenibles e inyectarán dinamismo a sectores como el de edición, la hostelería o el comercio.

Cuadro 3.20 Crecimiento del VAB por Mercados en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2013-2015 (tasas de variación interanual)

	Valor Añadido Bruto (VAB)								
	2013			2014			2015		
MERCADOS	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España
Consumo Familiar	**-1,1**	**-0,9**	**-1,0**	**0,9**	**1,0**	**0,9**	**2,0**	**2,1**	**1,8**
No cíclico	-1,9	-1,7	-1,7	0,4	0,4	0,4	1,9	1,6	1,5
Cíclico de bienes	-3,1	-4,2	-3,2	1,1	1,3	0,9	2,1	2,3	1,8
Cíclico de servicios	0,0	0,1	0,0	1,3	1,6	1,4	2,2	2,5	2,1
Consumo Empresarial	**-0,8**	**-0,9**	**-0,9**	**1,7**	**2,1**	**1,4**	**2,6**	**3,0**	**2,3**
Servicios mixtos	-0,8	-0,8	-1,0	1,6	2,0	1,4	2,5	3,0	2,3
Servicios a empresas	-0,5	-0,6	-0,4	2,6	2,7	2,4	3,2	3,4	3,0
Suministros	-0,9	-0,4	-0,5	1,9	1,2	1,3	2,6	1,7	1,9
Agricultura	2,4	0,7	0,8	0,4	0,2	0,2	1,1	0,7	0,8
Productos Interindustriales	-2,2	-3,2	-2,7	0,4	0,6	0,8	2,1	2,3	2,2
Inversión	**-3,3**	**-6,1**	**-5,8**	**0,8**	**-1,2**	**-0,7**	**2,7**	**2,3**	**2,4**
Construcción y sus materiales	-6,2	-6,6	-6,8	-1,6	-1,7	-1,7	2,3	2,3	2,4
Equipos y servicios TIC	-1,2	-3,0	-1,6	2,4	1,5	2,1	3,0	2,2	2,8
Equipos no TIC	-4,2		-3,7	1,7		1,7	2,2		2,3
Total ECONOMIA	**-1,3**	**-1,4**	**-1,6**	**1,3**	**1,3**	**0,9**	**2,4**	**2,5**	**2,1**

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, UAM.
Para la Comunidad de Madrid, la agregación de Mercados no es estrictamente comparable al no disponerse de la misma diferenciación sectorial.

Resumen

- En 2012 parece que la economía de la Ciudad de Madrid ha sentido la crisis con algo de menor intensidad que el conjunto de España. A pesar de las dificultades en servicios especialmente relevantes para Madrid, su caída ha sido inferior a muchos de los sectores industriales, de mayor peso en el conjunto de la economía española. A ese efecto se une una menor incidencia de la crisis del sector de la construcción, en términos comparados con la evolución nacional.

- Aún así, atendiendo a las cifras de Valor Añadido Bruto (VAB), el cierre de 2012 ha supuesto una nueva contracción de la actividad económica, cifrada en un descenso del 1,1% en la Ciudad de Madrid y en torno al -1,5% y -1,4% en España y la Comunidad de Madrid, respectivamente. En términos de PIB, las dinámicas se cuantifican en magnitudes muy similares para la región (-1,3%) y el conjunto de la economía española (-1,4%), limitándose a ritmos del -1,0% para la Ciudad de Madrid, según nuestras estimaciones, dado que en los tres ámbitos geográficos el comportamiento de los impuestos sobre los productos se habría caracterizado por reducciones poco intensas.

- Estos pésimos registros llevan aparejados un deterioro continuo del mercado laboral y, por ello, y aunque la actividad exterior ha jugado a la contra del proceso recesivo, las notables implicaciones que la elevada tasa de paro acumulada ejerce sobre la demanda interna han tenido su traslación plena a la dinámica de la actividad.

- Para el año en curso puede mantenerse ese diferencial favorable de la Ciudad de Madrid con una aportación de los sectores de servicios y, nuevamente, de la construcción y de la industria, aunque ya disminuyendo su aportación. La tendencia puede continuar en 2014 y 2015, pero ahora con un claro protagonismo de los sectores de servicios que pueden aportar, por sí solos, del orden de tres décimas de punto de diferencial respecto al conjunto de España. Su base: el mayor ritmo de crecimiento de las actividades profesionales y financieras, de especial arraigo en la Ciudad de Madrid.

- No en vano, para el periodo 2014-2015 la Ciudad de Madrid superará los ritmos de crecimiento, ya en términos positivos, de la economía española, de la misma manera que se estima que lo haga la Comunidad de Madrid y gracias, fundamentalmente, al soporte que un sector terciario saneado y competitivo les trasfiere. En especial para el próximo año, la economía española podría abandonar su dinámica negativa y concretar en cerca de un 0,9% el crecimiento de su actividad, un resultado que aúna mejoras notables en el sector de la construcción y un ascenso considerable del sector servicios, tanto de carácter privado como público.

- Fundamentalmente en 2013 y 2014, ejercicios en los que el comportamiento esperado del empleo y de las rentas resultan un condicionante clave para prever comportamientos del consumo privado caracterizados por dinámicas negativas -y en el menor de los casos prácticamente nulas como las previstas en 2014-, el buen comportamiento de las exportaciones se ha conformado como un factor relevante para frenar el desplome de sus niveles de actividad, especialmente en los Mercados de Consumo Familiar.

- Para el año 2015, las proyecciones arrojan mejoras claras en los ritmos de actividad de la economía española tras haber superado la etapa más incisiva de reajustes económicos, fiscales, políticos y sociales. Este avance de actividad estimado para el conjunto del territorio, tendrá sobre la economía de la Ciudad de Madrid un efecto ampliado, dado que al estimulo que supone la mejora de la confianza o al menos el recorte de los elevados grados de incertidumbre que han dominado el panorama social desde que se inició la crisis se unirían avances en el emplo que dada su tipología (sectores de mayor valor añadido y salarios superiores a la media) resultarán determinantes del favorable comportamiento asignado al conjunto del mercado de consumo familiar, destacando, según nuestras estimaciones, los crecimientos que podrían alcanzarse en el sector de alojamiento y restauración y en el sector de actividades recreativas, culturales y deportivas.

- En la apuesta clave por la inversión, que se vería reforzada no sólo por un avance -también ilustrativo del giro del planteamiento económico empresarial- en el segmento de equipamiento no TIC sino también por una reactivación de la actividad constructora que inicia una etapa de recuperación, se centran las claves del nuevo escenario macroeconómico sectorial estimado para la economía municipal y para la economía española, aunque aplazado hasta 2015 el inicio de una verdadera trasformación de sus perfiles de crecimiento.

- La aparición de síntomas claros de control y saneamiento de las entidades financieras abren un nuevo contexto de estimulo a la inversión, al aumentar las posibilidades de obención de crédito. Un aumento de la demanda crediticia por parte de todos los agentes económicos, especialmente de las empresas, junto con crecimientos de la economía real que superen el limite psicológico del 1% y moderación en los ritmos de destrucción de empleo son ingredientes necesarios para hacer previsible la sustantiva mejora de los niveles de actividad de los Mercados de Inversión. Estas circunstancias condicionan las previsiones establecidas para este mercado que pese a todo se conforma como el motor de la reactivación económica prevista, especialmente a partir de 2015.