

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 2015-2017

Abordamos en este capítulo la estimación del cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid con valoración anual y trimestral. En los dos capítulos previos se ha presentado un análisis de la situación económica general tanto a escala mundial como europea, nacional y regional, como condicionantes y a la vez estímulos de la coyuntura económica de la Ciudad de Madrid. De igual modo, se ha revisado la principal información referida a los indicadores de actividad económica de la Ciudad, tanto los relacionados con el seguimiento de la actividad desde la óptica de la demanda, producción, precios y salarios, hasta el mayor detalle referido a los datos de empleo. Precisamente, son estos últimos los que sustentan el 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 cuantificaciones claves 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/UAM 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/UAM 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 sólida 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 que aplica el Instituto Nacional de Estadística en la Contabilidad Nacional y Contabilidad Regional de España, para poder posibilitar las 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.

La coyuntura económica de la Ciudad de Madrid ha ido consolidando, a lo largo del transcurso de los meses, las tendencias que, tanto en términos de actividad como de empleo, se venían anticipando secuencialmente desde el pasado año. Como ya se ponía de manifiesto en las estimaciones previas realizadas hace seis meses, el viraje en las tendencias de la actividad para el conjunto de la economía española iban sucediéndose, e incluso se planteaban en cuantías ligeramente más notables para la Ciudad de Madrid.

Concretamente en nuestras anteriores estimaciones, la economía madrileña daba muestras de una recuperación temprana. La concentración de la reactivación económica para el conjunto del país en actividades con las que la Ciudad de Madrid cuenta con una importante participación, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas de mayor componente tecnológico, argumentan un comportamiento diferencial, presente no sólo en la valoración del cierre del pasado año sino también para las estimaciones realizadas para este ejercicio 2015 y los dos próximos.

Adicionalmente a esta predisposición sectorial de su entramado productivo, unas tasas de desempleo menos intensas que en el conjunto del país, cualificación del empleo especialmente elevada, alta concentración de empleados en la Administración Pública tanto local, como regional y nacional y un nivel de apertura destacado, se presentan como bases sólidas y determinantes del diferencial positivo de crecimiento previsto. No obstante, este rasgo característico para el conjunto de la economía madrileña en etapas de crecimiento o expansión económica, no es sin embargo estable en términos de cuantía a lo largo del tiempo.

Atendiendo a las cifras de Valor Añadido Bruto (VAB), el cierre de 2014 ya supuso un repunte de la actividad económica, cifrada en un crecimiento de 1,4 puntos porcentuales en la Ciudad de Madrid y en torno al 1,5% en España y 1,1% en la Comunidad de Madrid, tras los registros negativos de 2012 y 2013. En términos de PIB, las dinámicas se cuantifican en magnitudes similares: 1,3% para la Ciudad de Madrid, 1,0% para la región madrileña y un mayor dinamismo para el conjunto nacional (1,4%). En los tres ámbitos geográficos el comportamiento de los impuestos sobre los productos

se habría caracterizado, en términos agregados, por incrementos poco intensos en 2014, por debajo del punto de variación.

En el cuadro 3.1 resumimos la evolución y predicciones básicas 2010–2017 de la Ciudad de Madrid y su comparativa con España y la región madrileña. Para 2015 se vaticina un importante impulso respecto a 2014, marcando diferenciales positivos de la economía de la capital madrileña con relación al conjunto del país e incluso las dinámicas de crecimientos podrían mostrarse más intensas que las esperadas para la región madrileña, aunque también para este territorio, las estimaciones apuntan a valores significativamente superiores al devenir del conjunto de la economía española. Según se observa, las previsiones de cierre del ejercicio de 2015 reflejan una mejora más intensa, con tasas positivas de crecimiento del PIB del orden del 3,4% para la Ciudad de Madrid y la Comunidad de Madrid y 3,1% en el ámbito nacional.

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	2016	2017
Ciudad de Madrid	-0,7	0,7	-1,7	-1,8	1,3	3,4	2,6	2,1
Comunidad de Madrid	0,1	0,6	-0,4	-1,6	1,0	3,4	2,6	2,1
España	0,0	-0,6	-2,1	-1,2	1,4	3,1	2,4	2,0
	Crecimiento oficial y previsto de Impuestos							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ciudad de Madrid	0,7	-4,8	-4,2	-1,1	0,5	1,9	1,5	1,8
Comunidad de Madrid	0,2	-4,0	-2,8	-1,9	0,3	2,4	1,9	2,2
España	0,1	-5,2	-4,4	-1,5	0,6	1,9	1,6	1,8
	Crecimiento oficial y previsto del VAB							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ciudad de Madrid	-0,8	1,2	-1,5	-1,9	1,4	3,5	2,7	2,1
Comunidad de Madrid	0,1	1,0	-0,2	-1,6	1,1	3,5	2,6	2,1
España	0,0	-0,2	-1,9	-1,2	1,5	3,2	2,5	2,0

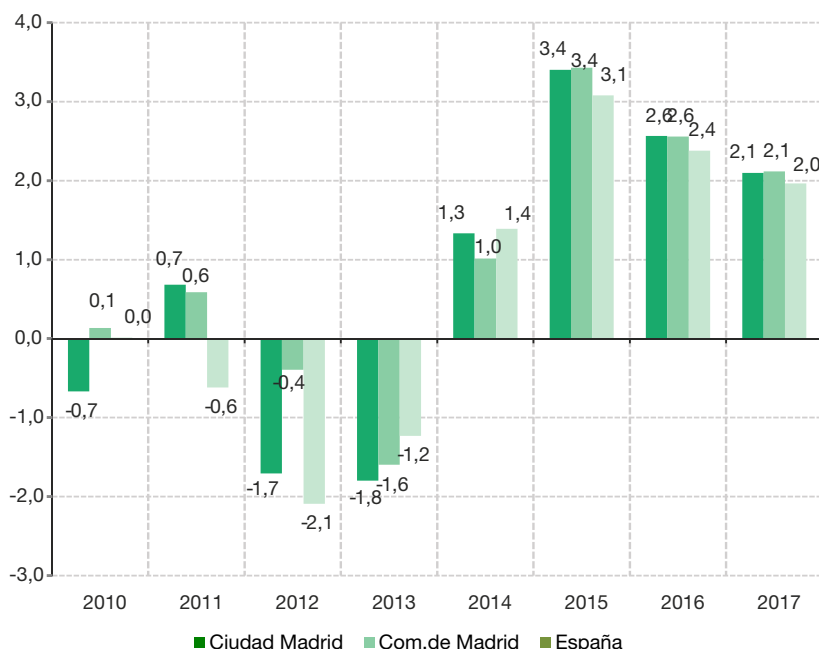
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, a partir de datos oficiales (en sombreado).

Las estimaciones de cierre para 2015 confirman un giro del perfil económico de la Ciudad de Madrid y se conforman como el punto de arranque de un periodo de crecimientos continuos, al menos hasta el año 2017, ejercicio último que abarca este nuevo análisis de predicción. En 2016-2017, se dibuja una evolución sólida en la recuperación económica, después del excepcional crecimiento previsto para 2015 alentado por diversos factores coyunturales, acercándose a tasas del orden del 2,5%. En el gráfico 3.1 se aprecia mejor la evolución de las tasas de variación interanual del PIB en los tres ámbitos geográficos considerados.

Las estructuras de especialización productiva de cada una de las economías contempladas en el gráfico 3.1 marcan los diferenciales de crecimiento de cada una sobre las que ha incidido de forma notable su grado de apertura y de innovación. La valoración de los diferentes desequilibrios que han tenido que ser abordados, los

niveles de renta medios de su población asociados a los niveles de empleo y a la cualificación de su masa laboral condicionan las perspectivas de los diferentes mercados con los que se identifican nuestros estudios.

Grafico 3.1. Comparativa de crecimiento del PIB en Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2010-2017, (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 2015-2017 de la Ciudad de Madrid, desde la óptica de la producción y 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 industrial y de servicios sustentan una evolución positiva e intensa en 2015 que compensa en parte el efecto de la ralentización de los servicios públicos. En cualquier caso, y en línea con lo previsto en el informe semestral previo, el año 2015 marca un avance económico nacional con síntomas de consolidación más plausibles, pese a que estén aflorando riesgos de ralentización en sus dinámicas ligadas a un nuevo proceso de desaceleración del crecimiento del área europea. En el cuadro 3.3 se recoge la misma información referida a España para facilitar la comparación relativa.

Finalmente, en el cuadro 3.4 se recoge la evolución trimestral de los principales componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid en 2015, 2016 y 2017.

Cuadro 3.2 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2015-2017
(tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2015	2016	2017
Producto Interior Bruto (PIB)	3,4	2,6	2,1
Impuestos s/producción	1,9	1,5	1,8
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	3,5	2,7	2,1
Valor añadido bruto Agricultura	0,0	-0,2	-1,1
Valor añadido bruto Energía	2,8	1,7	1,5
Valor añadido bruto Industria	4,1	3,8	2,9
Valor añadido bruto Industria+Energía	3,6	3,0	2,3
Valor añadido bruto Construcción	5,3	4,4	3,8
Valor añadido bruto Servicios	3,5	2,5	2,0
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,8	2,9	2,3
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	1,5	1,0	0,8

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

Cuadro 3.3 Cuadro macroeconómico de España 2015-2017
(tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2015	2016	2017
Producto Interior Bruto (PIB)	3,1	2,4	2,0
Impuestos s/producción	1,9	1,6	1,8
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	3,2	2,5	2,0
Valor añadido bruto Agricultura	2,1	-0,2	-0,9
Valor añadido bruto Energía	2,6	1,5	1,4
Valor añadido bruto Industria	3,7	3,5	2,7
Valor añadido bruto Industria+Energía	3,4	3,0	2,4
Valor añadido bruto Construcción	5,9	4,9	4,3
Valor añadido bruto Servicios	3,0	2,2	1,8
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,5	2,7	2,2
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	1,3	0,8	0,7

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

Cuadro 3.4 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2015-2017, perfil trimestral
(tasas de variación interanual)

	2015				2016				2017			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB Oferta	3,0	3,5	3,6	3,6	3,1	2,6	2,4	2,2	2,0	2,0	2,1	2,2
Impuestos s/producción	1,9	2,0	1,9	1,9	1,7	1,6	1,5	1,3	1,4	1,6	1,8	2,2
Valor Añadido Bruto Total	3,1	3,6	3,7	3,7	3,2	2,7	2,5	2,3	2,1	2,1	2,1	2,3
Valor añadido bruto Agricultura	-4,5	0,1	0,8	3,8	3,9	-0,9	-1,1	-2,5	-2,8	-1,6	-0,6	0,7
Valor añadido bruto Industria+Energía	3,0	3,7	3,8	3,8	3,3	3,0	2,9	2,8	2,5	2,4	2,2	2,2
Valor añadido bruto Construcción	5,1	5,2	5,4	5,4	5,1	4,3	4,2	4,1	3,9	3,8	3,7	3,7
Valor añadido bruto Servicios	3,2	3,5	3,7	3,5	3,0	2,6	2,4	2,2	2,0	1,9	2,0	2,2
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,5	3,9	4,1	3,8	3,4	2,9	2,7	2,5	2,3	2,2	2,2	2,4
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	1,5	1,5	1,5	1,6	1,3	1,1	0,9	0,6	0,6	0,7	0,8	1,1

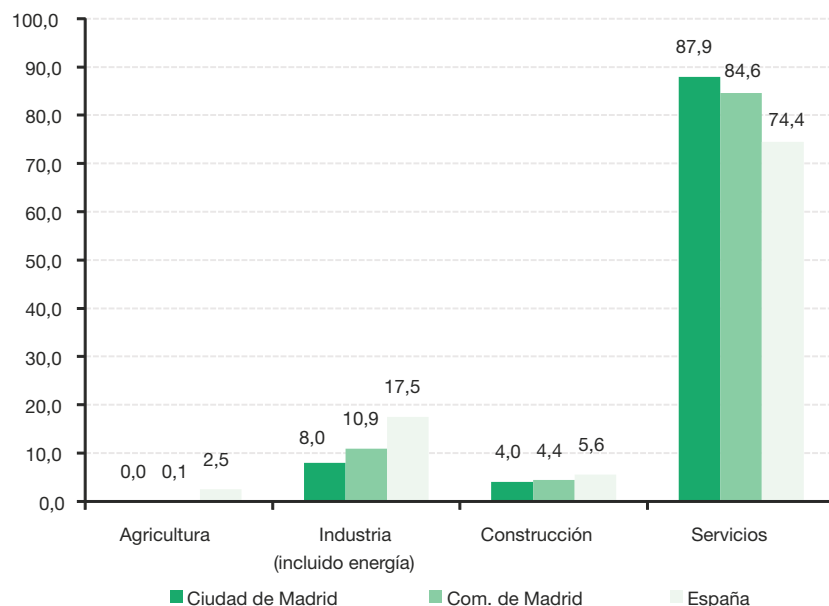
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM.

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



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, a partir de Contabilidad Regional de España y Contabilidad Municipal (últimos datos disponibles)

Con estimaciones actualizadas parece que la economía de la Ciudad de Madrid habría ido saliendo de la crisis a ritmos similares a los del conjunto de la economía española. Las ventajas relativas en servicios se compensarían con un peor comportamiento en la industria.

Cuadro 3.5 Impacto diferencial en 2014 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes.

Año 2014	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	2,09	23,80	0,50	0,76	23,07	0,18	-0,32
Información y comunicaciones	-5,37	2,29	-0,12	5,28	12,04	0,64	0,76
Actividades financieras y de seguros	-8,07	3,71	-0,30	-2,13	8,06	-0,17	0,13
Actividades inmobiliarias	8,00	11,94	0,96	3,53	10,53	0,37	-0,58
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	-1,42	9,19	-0,13	1,80	13,94	0,25	0,38
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	0,47	18,64	0,09	1,39	14,49	0,20	0,11
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	4,47	4,32	0,19	1,74	5,38	0,09	-0,10
Conjunto sectores Servicios	1,59	73,89	1,18	1,78	87,50	1,56	0,38
Complemento para igualar pesos en Servicios	1,46	13,61	0,20				-0,20
Total compensado sectores Servicios	1,57	87,50	1,38	1,78	87,50	1,56	0,18
Energía	-1,00	4,39	-0,04	0,23	3,08	0,01	0,05
Complemento para igual pesos en Energía	1,46	-1,31	-0,02				0,02
Total compensado energía	-2,04	3,08	-0,06	0,23	3,08	0,01	0,07
Industria Manufacturera en conjunto	2,30	13,20	0,30	-0,82	4,73	-0,04	-0,34
Complemento para igualar pesos en Industria	1,46	-8,47	-0,12				0,12
Total compensado industria	3,79	4,73	0,18	-0,82	4,73	-0,04	-0,22
Construcción	-1,19	5,75	-0,07	-2,58	4,65	-0,12	-0,05
Complemento para igualar pesos en Construcción	1,46	-1,09	-0,02				0,02
Total compensado construcción	-1,81	4,65	-0,08	-2,58	4,65	-0,12	-0,04
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	1,41	99,97	1,41	1,41	99,97	1,41	0,00

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 2015 (cuadro 3.6) la Ciudad de Madrid podría haber tenido un diferencial a su favor del orden de 0,3 puntos de porcentaje respecto a España. La especial incidencia de un mal año para actividades inmobiliarias y de construcción, se ha visto compensada por un mejor comportamiento en la Ciudad de Madrid del sector servicios en su conjunto.

Cuadro 3.6 Impacto diferencial en 2015 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Año 2015	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	2,94	24,11	0,71	3,35	23,07	0,77	0,07
Información y comunicaciones	4,33	2,13	0,09	4,73	12,04	0,57	0,48
Actividades financieras y de seguros	3,79	3,58	0,14	3,49	8,06	0,28	0,15
Actividades inmobiliarias	3,93	12,61	0,50	2,76	10,53	0,29	-0,20
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	4,20	9,01	0,38	4,61	13,94	0,64	0,26
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,28	18,60	0,24	1,49	14,49	0,22	-0,02
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	3,63	4,39	0,16	4,59	5,38	0,25	0,09
Conjunto sectores Servicios	2,97	74,43	2,21	3,45	87,50	3,02	0,81
Complemento para igualar pesos en Servicios	3,19	13,07	0,42				-0,42
Total compensado sectores Servicios	3,00	87,50	2,62	3,45	87,50	3,02	0,40
Energía	2,59	4,32	0,11	2,83	3,08	0,09	-0,02
Complemento para igual pesos en Energía	3,19	-1,24	-0,04				0,04
Total compensado energía	2,35	3,08	0,07	2,83	3,08	0,09	0,01
Industria Manufacturera en conjunto	3,70	13,20	0,49	4,09	4,73	0,19	-0,29
Complemento para igualar pesos en Industria	3,19	-8,47	-0,27				0,27
Total compensado industria	4,61	4,73	0,22	4,09	4,73	0,19	-0,02
Construcción	5,92	5,56	0,33	5,27	4,65	0,25	-0,08
Complemento para igualar pesos en Construcción	3,19	-0,91	-0,03				0,03
Total compensado construcción	6,46	4,65	0,30	5,27	4,65	0,25	-0,06
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	3,22	99,97	3,22	3,55	99,97	3,55	0,33

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 de un diferencial positivo a favor de la Ciudad de Madrid puede continuar en 2016 y 2017 con un entorno de relativa desaceleración de la economía española, con un claro protagonismo de los sectores de servicios que pueden aportar, por sí solos, unas dos décimas de punto a ese diferencial respecto al conjunto de España. Su base: el mayor ritmo de crecimiento del sector información y comunicaciones.

Cuadro 3.7 Impacto diferencial en 2016 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Año 2016	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	2,63	23,99	0,63	3,02	23,07	0,70	0,07
Información y comunicaciones	3,03	2,2	0,07	3,32	12,04	0,40	0,33
Actividades financieras y de seguros	2,04	3,6	0,07	1,88	8,06	0,15	0,08
Actividades inmobiliarias	2,80	12,7	0,35	1,97	10,53	0,21	-0,15
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,78	9,1	0,25	3,06	13,94	0,43	0,17
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	0,82	18,3	0,15	0,97	14,49	0,14	-0,01
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,96	4,4	0,13	3,74	5,38	0,20	0,07
Conjunto sectores Servicios	2,23	74,2	1,66	2,54	87,50	2,22	0,57
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,46	13,3	0,33				-0,33
Total compensado sectores Servicios	2,27	87,50	1,98	2,54	87,50	2,22	0,24
Energía	1,55	4,4	0,07	1,69	3,08	0,05	-0,02
Complemento para igualar pesos en Energía	2,46	-1,3	-0,03				0,03
Total compensado energía	1,17	3,08	0,04	1,69	3,08	0,05	0,02
Industria Manufacturera en conjunto	3,47	13,24	0,46	3,85	4,73	0,18	-0,28
Complemento para igualar pesos en Industria	2,46	-8,51	-0,21				0,21
Total compensado industria	5,29	4,73	0,25	3,85	4,73	0,18	-0,07
Construcción	4,94	5,68	0,28	4,40	4,65	0,20	-0,08
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,46	-1,03	-0,03				0,03
Total compensado construcción	5,49	4,65	0,26	4,40	4,65	0,20	-0,05
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,53	99,97	2,52	2,66	99,97	2,66	0,14

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 2017 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Año 2017	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	2,05	24,07	0,49	2,33	23,07	0,54	0,04
Información y comunicaciones	2,56	2,17	0,06	2,80	12,04	0,34	0,28
Actividades financieras y de seguros	1,81	3,59	0,06	1,66	8,06	0,13	0,07
Actividades inmobiliarias	2,53	12,74	0,32	1,78	10,53	0,19	-0,13
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,28	9,12	0,21	2,50	13,94	0,35	0,14
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	0,65	17,89	0,12	0,80	14,49	0,12	0,00
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1,63	4,43	0,07	2,07	5,38	0,11	0,04
Conjunto sectores Servicios	1,80	74,00	1,33	2,02	87,50	1,77	0,44
Complemento para igualar pesos en Servicios	1,98	13,50	0,27				-0,27
Total compensado sectores Servicios	1,83	87,50	1,60	2,02	87,50	1,77	0,17
Energía	1,39	4,28	0,06	1,53	3,08	0,05	-0,01
Complemento para igual pesos en Energía	1,98	-1,20	-0,02				0,02
Total compensado energía	1,17	3,08	0,04	1,53	3,08	0,05	0,01
Industria Manufacturera en conjunto	2,69	13,42	0,36	2,86	4,73	0,14	-0,23
Complemento para igualar pesos en Industria	1,98	-8,69	-0,17				0,17
Total compensado industria	4,01	4,73	0,19	2,86	4,73	0,14	-0,05
Construcción	4,26	5,82	0,25	3,79	4,65	0,18	-0,07
Complemento para igualar pesos en Construcción	1,98	-1,17	-0,02				0,02
Total compensado construcción	4,83	4,65	0,22	3,79	4,65	0,18	-0,05
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,05	99,97	2,05	2,13	99,97	2,13	0,08

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.

A efectos de establecer una tendencia más clara en el ritmo de crecimiento, es importante diferenciar entre VAB y PIB (véase cuadro 3.9). Dado que la diferencia entre ambos conceptos, como es bien conocido, son los impuestos sobre productos, (que vienen a suponer en promedio del orden del 10% del VAB), todo depende del ritmo de variación de esos impuestos respecto al resto de componentes del PIB.

Cuadro 3.9 Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Comunidad de Madrid (2001-2014)

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2001	4,6	3,5	0,91	0,09	4,2	0,3	4,5	-0,1
2002	2,6	3,1	0,91	0,09	2,4	0,3	2,7	0,0
2003	3,0	7,1	0,91	0,09	2,8	0,6	3,4	0,4
2004	3,5	6,3	0,91	0,09	3,1	0,6	3,7	0,3
2005	4,5	6,4	0,90	0,10	4,0	0,6	4,7	0,2
2006	5,1	3,5	0,90	0,10	4,6	0,4	5,0	-0,2
2007	4,5	0,4	0,89	0,11	4,1	0,0	4,1	-0,4
2008	1,8	-0,4	0,90	0,10	1,7	0,0	1,6	-0,2
2009	-2,1	-4,6	0,92	0,08	-1,9	-0,4	-2,3	-0,2
2010	0,1	0,2	0,93	0,07	0,1	0,0	0,1	0,0
2011	1,0	-4,0	0,92	0,08	0,9	-0,3	0,6	-0,4
2012	-0,2	-2,8	0,92	0,08	-0,2	-0,2	-0,4	-0,2
2013	-1,6	-1,9	0,92	0,08	-1,4	-0,2	-1,6	0,0
2014	1,1	0,3	0,91	0,09	1,0	0,0	1,0	-0,1

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de INE, Contabilidad Regional de España base 2010 y elaboración propia.

A efectos de predicción nuestros cálculos apuntan a una diferencia mínima, que podría situar al PIB una décima de punto por debajo del VAB en el promedio 2015-2017.

Cuadro 3.10 Diferencias VAB y PIB de la Comunidad de Madrid (2015-2017)

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Dif PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2015	3,5	2,4	0,91	0,09	3,2	0,2	3,4	-0,1
2016	2,6	1,9	0,91	0,09	2,4	0,2	2,6	-0,1
2017	2,1	2,2	0,91	0,09	1,9	0,2	2,1	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 contundencia con la que se han venido manifestando los logros de la economía española han tenido un fiel y ampliado reflejo en la marcha de la coyuntura madrileña.

En particular, los crecimientos previstos de actividad para el cierre de 2015 para el conjunto del país, a raíz de los síntomas inequívocos que han venido registrándose a lo largo de los meses en la mayor parte de los indicadores económicos, se establecen en torno al 3,2%, según las últimas estimaciones realizadas por el área macroeconómica del Instituto L.R. Klein, en términos de Valor Añadido.

El posicionamiento del dólar, la evolución de los precios de las materias primas y de productos energéticos, las tendencias en los tipos de interés y el viraje experimentado en el mercado laboral son razones que justifican este incremento que representa un ascenso de algo más de 0,6 puntos porcentuales con relación a las valoraciones que se realizaban apenas hace unos meses.

En el contexto municipal también se han ido sucediendo alertas inconfundibles de recuperación que se podrían materializar, según nuestras últimas estimaciones, en un crecimiento de actividad del orden del 3,5%, cerca de cuatro décimas por encima del crecimiento previsto para el conjunto de la economía, de nuevo en términos de VAB.

Tal diferencial se presenta con una identidad similar a la estimada en nuestras anteriores predicciones, realizadas el pasado mes de junio, aunque su distribución sectorial si merece un punto de atención adicional.

En particular, los sectores que definen el mercado de inversión se presentan especialmente dinámicos, con intensidades que han superado nuestras anteriores expectativas en todos los segmentos que le componen y, especialmente en el área de la construcción, del que se anticipan crecimientos superiores al 5,2% frente al 3,3% anticipado con anterioridad.

Pese a lo relevante de esta dinamización, en la Ciudad de Madrid el avance constructor se mantiene por debajo del crecimiento estimado para el conjunto del país e incluso al previsto para la región madrileña, aunque como en el resto de la geografía española el hecho de ser un ejercicio electoral ha sido un estímulo añadido al carácter expansivo con el que ha contado este segmento de actividad.

Aún así, las nuevas estimaciones vuelven a poner de manifiesto que la concentración de la reactivación económica para el conjunto del país en actividades con las que la Ciudad de Madrid cuenta con una importante participación, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas de mayor componente tecnológico, argumentan este comportamiento diferencial, presente no sólo en la valoración del cierre del presente ejercicio sino también para las estimaciones realizadas para los dos próximos años.

No obstante, no se prevé que este diferencial se presente estable en términos de cuantía a lo largo del tiempo. Así, nuestras estimaciones apuntan hacia su progresiva reducción, con un máximo para el trienio 2015-2017, localizado en el actual ejercicio y cifrado en 0,36 puntos porcentuales, que se limitaría a 0,15 puntos en 2017, el mínimo previsto.

Adicionalmente a esta predisposición sectorial de su entramado productivo, unas tasas de desempleo menos intensas que en el conjunto del país -aunque todavía notorias-, cualificación del empleo especialmente elevada, alta concentración de empleados en la Administración Pública y un nivel de apertura destacado, se presentan como bases sólidas y determinantes del diferencial

positivo de crecimiento previsto, también en el mercado de consumo y especialmente en el segmento de consumo cíclico de servicios.

Para este último segmento, el hecho de que la Ciudad de Madrid se mantenga, e incluso acentúe su posicionamiento, como un referente comercial de moda y ocio y el esfuerzo realizado por mejorar su atractivo turístico, especialmente en el plano cultural, justifican la favorable evolución prevista de su actividad y de su empleo.

En el cuadro siguiente se recogen las valoraciones con las que se cuantifican estos argumentos, referenciados a 2015, aunque este ejercicio puede ser formulado de forma idéntica para el resto del periodo estimado.

Cuadro 3.11

SEGMENTOS SECTORIALES	Tasa de cto 2015/2014	Pesos	Contribución	Contribución porcentual
CONSUMO NO CÍCLICO	2,16	19,26	0,42	11,7%
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	5,56	1,45	0,08	2,3%
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	3,69	18,62	0,69	19,4%
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	3,52	38,08	1,34	37,8%
SERVICIOS A EMPRESAS	4,68	6,68	0,31	8,8%
SUMINISTROS	3,37	2,79	0,09	2,7%
AGRICULTURA	0,02	0,03	0,00	0,0%
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	3,02	1,40	0,04	1,2%
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	5,25	4,71	0,25	7,0%
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	4,64	6,50	0,30	8,5%
EQUIPO NO TIC	5,56	0,47	0,03	0,7%
TOTAL	3,55	100,00	3,55	100,0%

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

Destaca que el crecimiento más intenso previsto en 2015 se localice en el segmento de consumo cíclico de bienes (en el que intervienen el sector textil, el sector de automoción y el de muebles y otras manufacturas diversas), con dinámicas que responden en gran medida a un extraordinario comportamiento de las exportaciones y a una vitalidad notable, aunque no prevista en la intensidad con la que finalmente se habría materializado, de la demanda interna, pero que ejercen una influencia reducida sobre el comportamiento agregado al tener una presencia mínima en la estructura productiva de la Ciudad.

De la misma forma, el segmento de construcción y sus materiales destacan por el importante ritmo de actividad que han consolidado a lo largo de 2015. Con un peso del 4,7%, su contribución al crecimiento global se establece en tan sólo 0,25 puntos, es decir, tan sólo el 7% del crecimiento previsto responde a este notable avance de la actividad ligada al sector de la construcción.

De hecho, los equipos y servicios tecnológicos, aportan más y lo hacen a pesar de haber registrado, previsiblemente, dinámicas menos intensas, aunque notables, dejando de nuevo evidencias sobre

la importante especialización innovadora con la que cuenta la Ciudad gracias a la fuerte presencia de grandes empresas, tanto en términos de tamaño como de estabilidad, que estarían jugando a favor de una presencia más inmediata de flujos renovados de inversión como los esperados.

Cuadro 3.12 Mercados de Inversión: Ciudad de Madrid y España, 2015

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid / España	Tasa Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	5,32	0,93	4,92	11,68	0,57
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	5,73	0,92	5,25	4,71	0,25
Construcción	5,92	0,89	5,27	4,65	0,25
Productos no metálicos	3,71	0,90	3,36	0,06	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	4,48	1,04	4,64	6,50	0,30
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	4,58	1,06	4,86	0,37	0,02
Actividades informáticas	4,57	1,03	4,70	4,46	0,21
Investigación y desarrollo de mercado	4,05	1,09	4,43	1,67	0,07
EQUIPO NO TIC	5,07	1,10	5,56	0,47	0,03
Maquinaria y equipo mecánico	5,36	1,17	6,30	0,08	0,01
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	4,31	1,25	5,40	0,10	0,01
Fabricación de otro material de transporte	5,19	1,04	5,41	0,29	0,02

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

Ya sea por unos motivos u otros, lo cierto es que el Mercado de la Inversión, desde una perspectiva global, habría experimentado un crecimiento que ronda el 5%, una dinámica que -aunque se presenta ligeramente inferior a la esperada para el conjunto del país (que superan este referente en cerca de 0,4 puntos porcentuales)-, marca un claro diferencial en favor de la inversión productiva, en términos de ritmos de crecimiento, pese a que su intensidad no es aún capaz de compensar la menor dinámica constructora con el que se podría cerrar el ejercicio.

En cualquier caso, en Madrid los procesos inversores se estarán mostrando claramente sensibles al cambio de ciclo, especialmente en los segmentos de equipamiento tecnológico, e incluso los nuevos avances de la actividad constructora se mostrarán como piezas clave de la dinámicas previstas para este mercado, con contribuciones de 0,30 y 0,25 puntos porcentuales, respectivamente.

Es decir, más del 52% del crecimiento estimado del mercado de inversión –que como se ha mencionado se valora en torno al 4,9%- , vendrían avalados por un ascenso de la actividad en los sectores generadores de bienes y servicios tecnológicamente avanzados.

En concreto, las actividades informáticas -que representan más del 38% del valor de facturación que generen las ocho ramas productivas que componen el mercado de inversión-, la investigación y el desarrollo de mercado -aunque su peso relativo condiciona sus resultados en términos de aportación al crecimiento global valorándose su representatividad en un 14,3%- y la rama de componentes electrónicos –que sigue sin contar con una presencia destacada en el entramado productivo local, con un peso de apenas el 3,1%- , destacan por la amplitud de sus crecimientos, haciendo posible que en 2015 cerca del 6,5% de la actividad productiva madrileña contenga un alto componente de innovación.

Siendo esto cierto, no lo es menos que la reducida presencia con la que sigue contando el segmento de equipamiento no TIC en la economía municipal, no permite reflejar, o al menos no con nitidez, los más que notables crecimientos que el conjunto de estas actividades podrían materializar a lo largo de este ejercicio.

De hecho, con dinámicas que superan a las estimadas para el conjunto del país, los resultados agregados de este segmento ponen de relieve la importante operación de reposición de maquinaria y materiales a las que está haciendo frente el tejido empresarial madrileño, una actuación que sin duda representa nuevos procesos de capitalización y el aumento de la probabilidad de ampliar sus cifras de negocio, acordes con las mejoras de productividad que se le atribuyen a la renovación de bienes de capital.

Fruto de esta combinación, el repunte inversor se plasma en nuestras estimaciones, sembrando las bases de una capitalización anticipada y sólida. Prevemos que el conjunto del mercado contribuiría con cerca de 0,6 puntos porcentuales al crecimiento global de la economía madrileña -establecido por encima del 3,5%-haciéndose por tanto responsable de aproximadamente el 16,2% del crecimiento global previsto para 2015.

También en 2016 la inversión podría ocupar un papel destacado. Las cifras resultantes de la última estimación convienen en determinar que el esfuerzo inversor que han venido realizando las empresas, pese a que las condiciones del mercado no han resultado las más favorables, se han convertido en el vértice de los notables avances de competitividad y éstos les han facilitado su apertura externa.

Conocedoras las empresas de estas circunstancias, la apuesta por la inversión se mantendría muy activa y, el retorno a la normalidad que ha registrado el sector financiero -materializado en menores restricciones crediticias, mayor facilidad de acceso a la financiación y unos tipos de interés significativamente reducidos-, argumentan la trayectoria prevista para el sector generador de bienes de equipo productivo, y muy especialmente, de aquellas industrias cuyo potencial de crecimiento más dinámico vuelve a presentarse en los mercados exteriores, unos clientes internacionales que exigen su continua renovación tecnológica y, en consecuencia, reposición de equipos y mayor grado de capitalización.

Adicionalmente, la construcción seguira apuntalando el crecimiento de la economía madrileña, con avances que se asocian, en buena parte, a una reactivación de la inversión pública, tras conseguirse cierta relajación del control presupuestario ante la mejora global económica que se traduciría en un crecimiento de los ingresos derivados de la nueva dinámica productiva. A dicha recuperación, debe añadirse un favorable comportamiento de otros segmentos ligados a la obra civil, como infraestructuras comerciales y residenciales, aunque su dinámica no se presente con la misma intensidad de lo que se espera que lo haga en el conjunto del país. Concretamente se prevé un crecimiento del segmento constructor, esto es incluyendo materiales para la construcción, del orden del 4,4% frente al 5,3% esperado en 2015 y algo más de cuatro décimas por debajo de la media del país.

Cuadro 3.13 Mercados de Inversión: Ciudad de Madrid y España, 2016

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid / España	Tasa Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	4,33	0,83	3,61	11,68	0,42
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	4,82	0,91	4,39	4,71	0,21
Construcción	4,94	0,89	4,40	4,65	0,20
Productos no metálicos	3,53	0,97	3,44	0,06	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	2,83	1,04	2,96	6,50	0,19
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	4,24	1,11	4,72	0,37	0,02
Actividades informáticas	2,62	1,07	2,80	4,46	0,12
Investigación y desarrollo de mercado	2,62	1,14	3,00	1,67	0,05
EQUIPO NO TIC	4,65	1,04	4,83	0,47	0,02
Maquinaria y equipo mecánico	4,85	1,07	5,20	0,08	0,00
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	3,96	1,09	4,30	0,10	0,00
Fabricación de otro material de transporte	4,89	1,00	4,90	0,29	0,01

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

En 2016 el segmento de equipos no TIC, por su parte, no sólo seguirá presentando dinámicas considerables, sino que incluso se podría mostrar el más dinámico del mercado, por encima incluso del crecimiento nacional. También en su trayectoria se vislumbra una ralentización de su crecimiento, haciendo que su contribución al desarrollo de la economía local sea todavía mínimos aunque fundamental, por lo que representa de innovación de los procesos productivos y las ventajas parejas que estos suponen.

Para 2017, la valoración de la dinámica de la actividad del mercado inversor vuelve a estar marcada por una notable mejora de la actividad constructora, aunque de nuevo se espera que lo haga a ritmos menos intensos que en el conjunto del país. De hecho, sólo los servicios y equipos tecnológicos superarán las dinámicas previstas para el conjunto de la economía y lo harán ligeramente, esperándose una ralentización de sus crecimientos, trayectoria que comparten con el resto de los segmentos y con los avances conjuntos del mercado de la inversión a nivel nacional.

De esta forma, los continuos diferenciales negativos de crecimiento que se atribuyen al mercado de inversión madrileño frente al nacional siguen estando presentes en nuestras actuales previsiones y

Cuadro 3.14 Mercados de Inversión: Ciudad de Madrid y España, 2017

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid / España	Tasa Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	3,63	0,87	3,17	11,68	0,37
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	4,15	0,91	3,78	4,71	0,18
Construcción	4,26	0,89	3,79	4,65	0,18
Productos no metálicos	2,97	0,98	2,90	0,06	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	2,63	1,04	2,74	6,50	0,18
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	3,45	1,02	3,53	0,37	0,01
Actividades informáticas	2,58	1,09	2,80	4,46	0,12
Investigación y desarrollo de mercado	2,24	1,07	2,40	1,67	0,04
EQUIPO NO TIC	3,21	0,97	3,11	0,47	0,01
Maquinaria y equipo mecánico	3,26	1,01	3,30	0,08	0,00
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	3,16	0,98	3,10	0,10	0,00
Fabricación de otro material de transporte	3,16	0,97	3,06	0,29	0,01

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

encuentran su acomodo en su diferente especialización productiva, especialmente en el menor dinamismo de la actividad constructora aunque sea esta la actividad que sigue capturando un elevado porcentaje del valor de la producción asignado a los sectores ligados a la inversión.

En este sentido, las tasas de actividad municipal previstas en el sector de la construcción anticipan un favorable comportamiento del mercado laboral y, por ello, contribuirá a la mejora de otras tantas actividades no incorporadas directamente en este mercado pero significativamente influidas por la recuperación de rentas y las mejoras de expectativas que implica el nuevo escenario del empleo.

Evidentemente, también el nivel de especialización tiene un inmediato reflejo en su demografía empresarial y en consecuencia en los niveles y cualificación del empleo que se genera en cada territorio, incidiendo en las rentas medias de la población y, por ende, en su capacidad de gasto.

A estos condicionantes hay que añadir los niveles de apertura, ligados también al tamaño empresarial, y la valoración de los diferentes desequilibrios que han tenido que ser abordados y, que como no podría ser de otra forma, condicionan las perspectivas de los diferentes mercados con los que se identifican nuestros estudios y muy especialmente al mercado de inversión.

En este sentido, las mejoras estimadas para el conjunto del mercado de inversión, aun considerando los matices referenciados anteriormente, ejercen una clara influencia sobre los perfiles previstos del mercado laboral, especialmente si, como viene anticipándose, el segmento de la construcción seguirá ocupando un lugar destacado en el proceso de consolidación de una nueva etapa de crecimiento cuyas primeros conatos se hicieron evidentes en 2014.

Es decir, el hecho más relevante de este nuevo perfil se centra en el cambio que se trasfiere al mercado laboral y con ello a las posibilidades de incentivar el mercado de consumo familiar en sus tres dimensiones, esto, cíclico de bienes, cíclico de servicios y no cíclicos.

En este sentido, los datos de afiliaciones ponen el acento en un crecimiento del empleo en el sector de la construcción a lo largo de los tres primeros trimestres de 2015 en la Ciudad de Madrid del orden del 3,2% y por encima del 3,5% en el sector servicios, una dinámicas que no sólo hacen frente a las caídas de empleo industrial y agrario, sino que permiten unos favorables resultados en términos conjuntos en las dinámicas de la ocupación madrileña y, asociados a ellas, las perspectivas de crecimiento de la actividad en los sectores vinculados a rentas-empleo se han visto fortalecidas.

Es decir, las notas positivas que se están registrando en torno al mercado laboral liberan presión en las intenciones de compra, haciendo previsible un avance de la actividad comercial madrileña, impulsada, sin duda, adicionalmente por un favorable perfil del

sector turístico que estimula el avance productivo de las ramas de actividades recreativas, culturales y deportivas o sobre los servicios personales y, especialmente, sobre los servicios de alojamiento y restauración, sobre los que cabe esperar que recaigan las mayores aportaciones al crecimiento de este mercado.

En particular, la contribución de la hostelería ha quedado establecida en 0,21 puntos porcentuales, aproximadamente en 0,20 puntos se cuantifica la aportación del comercio al por menor y otro tanto similar la del comercio al por mayor, lo que junto con el resto de actividades que también computan en positivo, elevan a 0,69 puntos la contribución con la que el segmento de consumo cíclico de servicios habría contribuido al crecimiento de la actividad económica de la Ciudad de Madrid en 2015.

Es más, a lo largo de 2015, podría ser este segmento el responsable de cerca del 58% del crecimiento previsto para el conjunto del mercado de consumo familiar, cuya contribución se estima en 1,18 puntos porcentuales.

También el segmento de consumo no cíclico, aunque su aportación se establece cerca de 0,3 puntos por debajo a la estimada para el segmento de consumo cíclico de servicios, ha sido una pieza clave en el despegue económico de la Ciudad de Madrid a lo largo de 2015. En este segmento la apuesta por convertir a Madrid en un referente, continuo y creciente, de la actividad turística ha afianzado su contribución, de la mano de importantes crecimientos de las actividades recreativas, culturales y deportivas, que se prolongan a lo largo de todo el periodo de predicción, aunque a ritmos más comedidos.

De la misma manera, se anticipa una continua aportación positiva de la sanidad y de la educación, aunque factores tanto de índole demográfico como los asociados a la favorable valoración con la que cuentan estas actividades desarrolladas por el sector público y los diferenciales de precios entre estos y los ejecutados por el sector privado, argumentan que su dinámica se presente menos intensa y con carácter desacelerado a lo largo de los próximos años.

En la misma línea se posiciona el comportamiento del segmento de alimentación, bebidas y tabaco. Con crecimientos cercanos al 2,9%, la estabilidad relativa de la actividad de este sector se enmarca en el lento crecimiento que, todavía, se presenta en la creación de nuevos hogares en el España en general y, en particular, en municipio de Madrid, así como en las trayectorias de la natalidad.

De hecho las mejoras de renta derivadas del mejor comportamiento del empleo no se evidencian en la cantidad de productos alimenticios vendidos, la respuesta se centra en el tipo de productos, por lo general de mayor precio y, por tanto, en términos de facturación y no de actividad.

Sin embargo, la recuperación de tono de los servicios ofertados por la administración pública, principales accionistas del segmento de consumo no cíclico –con un peso relativo sobre el conjunto de la

Cuadro 3.15 Mercados de Consumo Familiar: Ciudad de Madrid y España, 2015

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	2,46	1,22	3,01	39,33	1,18
CONSUMO NO CÍCLICO	1,73	1,24	2,16	19,26	0,42
Alimentación, bebidas y tabaco	2,74	1,06	2,89	0,51	0,01
Educación	1,56	1,23	1,92	3,40	0,07
Sanidad y servicios sociales	1,30	1,24	1,61	4,48	0,07
Actividades asociativas	3,14	1,47	4,60	0,54	0,02
Actividades recreativas, culturales y deportivas	4,17	1,21	5,05	3,23	0,16
Administración pública	1,01	1,19	1,20	6,60	0,08
Reciclaje y Saneamiento	-0,43	1,80	-0,78	0,49	0,00
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	4,26	1,31	5,56	1,45	0,08
Textil, confección, cuero y calzado	3,38	1,18	3,99	0,28	0,01
Fabricación de vehículos de motor y remolques	5,23	1,02	5,33	0,68	0,04
Muebles y otras industrias manufactureras	3,85	1,76	6,76	0,50	0,03
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	3,08	1,20	3,69	18,62	0,69
Venta y reparación vehículos; combustible	1,55	1,74	2,70	2,31	0,06
Comercio al por mayor e intermediarios	2,84	1,26	3,57	4,85	0,17
Comercio al por menor; rep. efectos personales	3,27	1,15	3,75	4,98	0,19
Alojamiento y restauración	3,54	1,20	4,24	4,87	0,21
Hogares que emplean personal doméstico	3,08	1,26	3,88	0,65	0,03
Actividades diversas de servicios personales	2,83	1,25	3,55	0,97	0,03

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

economía del 6,6%-, ha dejado su impronta en la valoración global estimada del valor añadido del mercado de consumo en 2015 y previsiblemente lo seguirá haciendo a lo largo de los dos próximos ejercicios.

El aumento del empleo público generado en la Ciudad de Madrid -tal y como ya ha quedado registrado en el volumen de afiliación relativo al año 2014 y en las cifras relativas a los tres primeros meses de este año-, se convierte en un argumento que refrenda el crecimiento en el resto de actividades productivas ligadas al consumo, cuyo principal estímulo no puede ser otro que el fortalecimiento de las rentas ligadas a un mayor nivel de empleo y a su rasgo de permanencia.

De hecho esta segunda característica podría tener un reflejo inmediato sobre el acceso al crédito de los hogares madrileños y estas menores restricciones financieras argumentan la trayectoria prevista para el segmento de consumo cíclico de bienes, un conjunto de actividades en las que además las ventas externas han jugado un notable protagonismo, especialmente en el sector de material de transporte.

Así, en 2015, el valor añadido de este segmento se podría presentar como el más dinámico de los tres que componen el mercado de consumo, con ritmos de crecimiento que superan el 5,5%, aunque también su presencia en la estructura productiva madrileña es la menor, por lo que su contribución a los positivos resultados alcanzados se muestra con cuantías claramente reducidas.

No obstante, la remontada del sector textil, el singular comportamiento de automóviles y, fundamentalmente, la dinámica que habría adquirido el sector del mueble y otras manufacturas, pueden ser considerados como indicadores claros de un cambio de perspectivas que se estarían materializando en crecimientos de

actividad dignos de mención, pese a que su repercusión sobre las mejoras productivas del conjunto del mercado de consumo y sobre el agregado global del crecimiento municipal puedan ser caracterizadas de residuales.

Para 2016 y 2017 las perspectivas para este mercado también son favorables, pero las dinámicas esperadas de su actividad productiva podría mostrarse ralentizada.

En particular, podría complicarse la capacidad de generar empleo en el sector público a ritmos similares a lo que lo habría estado haciendo en 2015, al mismo tiempo que las necesidades de empleo de una economía más capitalizada también serían menores.

Junto a estas circunstancias, un giro en la evolución de los precios - que podrían progesar hacia crecimientos aunque reducidos- unos salarios contenidos y un mercado exterior, especialmente en el área UE que responde a un escenario de crecimientos excesivamente reducidos, justifican la merma que para el próximo bienio se establecen para este mercado y en los tres segmentos que lo definen.

Es decir, se anticipa una tendencia a reducir las dinámicas de crecimiento, que se une al del resto de las actividades, aunque su moderación se presenta como la menos intensa de las esperadas de entre los tres mercados.

En particular, el segmento de bienes de consumo no cíclico comparte la desaceleración prevista, pero lo hace a ritmos que facilitan que la reducción del mercado de consumo familiar en su conjunto, vaya reduciendo su contribución al crecimiento de la economía madrileña de forma pausada.

Las mejoras estructurales acometidas en materia de promoción de la Ciudad como centro turístico y cultural justifican en gran parte esta

Cuadro 3.16 Mercados de Consumo Familiar: Ciudad de Madrid y España, 2016

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid / España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	2,01	1,24	2,49	39,15	0,98
CONSUMO NO CÍCLICO	1,26	1,28	1,61	19,08	0,31
Alimentación, bebidas y tabaco	2,35	1,06	2,48	0,51	0,01
Educación	0,83	1,23	1,02	3,40	0,03
Sanidad y servicios sociales	0,90	1,24	1,11	4,48	0,05
Actividades asociativas	2,31	1,47	3,40	0,54	0,02
Actividades recreativas, culturales y deportivas	3,55	1,21	4,30	3,23	0,14
Administración pública	0,73	1,19	0,86	6,60	0,06
Reciclaje y Saneamiento	-1,22	0,97	-1,18	0,31	0,00
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	3,76	1,32	4,98	1,45	0,07
Textil, confección, cuero y calzado	2,83	1,18	3,34	0,28	0,01
Fabricación de vehículos de motor y remolques	4,57	1,04	4,75	0,68	0,03
Muebles y otras industrias manufactureras	3,53	1,76	6,21	0,50	0,03
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	2,65	1,20	3,20	18,62	0,60
Venta y reparación vehículos; combustible	1,92	1,25	2,40	2,31	0,06
Comercio al por mayor e intermediarios	2,74	1,07	2,92	4,85	0,14
Comercio al por menor; rep. efectos personales	2,55	1,42	3,63	4,98	0,18
Alojamiento y restauración	2,97	1,20	3,56	4,87	0,17
Hogares que emplean personal doméstico	2,28	1,25	2,86	0,65	0,02
Actividades diversas de servicios personales	2,13	1,25	2,66	0,97	0,03

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

afirmación, de la misma forma que sostienen el crecimiento esperado en el segmento de servicios cíclicos, especialmente a través del comercio y la hostelería.

Por su parte, la innovación presente en sus actividades productivas, un relativo auge de actividades conectadas con el medio ambiente y un aumento parcial de la natalidad –asociado a las mejoras del mercado laboral previo y a un nuevo escenario migratorio- hacen que el deterioro del segmento cíclico de bienes amortigüe su desaceleración

En general, se espera que el consumo privado realizado por las familias madrileñas y también el que se contempla para los visitantes de origen extranjero o procedentes de otras regiones, dé muestras indudables de desaceleración. La contención en los ritmos de crecimiento del mercado de consumo podría responder, por tanto, a unos elevados niveles de cautela con los que se espera que actúen estos interlocutores ante un contexto todavía inestable y marcado por la incertidumbre que emana tanto de la evolución del mercado laboral (consecuencia de la elevada tasa de desempleo que perdura en el escenario a medio plazo y de los reducidos avances de salarios esperados) como de los vaivenes políticos que presumiblemente estarán presentes en el ámbito político.

Cuadro 3.17 Mercados de Consumo Familiar: Ciudad de Madrid y España, 2017

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid / España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	1,55	1,21	1,88	39,15	0,74
CONSUMO NO CÍCLICO	0,88	1,19	1,05	19,08	0,20
Alimentación, bebidas y tabaco	2,13	1,06	2,25	0,51	0,01
Educación	0,61	1,23	0,75	3,40	0,03
Sanidad y servicios sociales	0,65	1,24	0,80	4,48	0,04
Actividades asociativas	1,89	1,48	2,80	0,54	0,02
Actividades recreativas, culturales y deportivas	1,59	1,22	1,95	3,23	0,06
Administración pública	0,69	1,19	0,82	6,60	0,05
Reciclaje y Saneamiento	-2,75	0,58	-1,60	0,31	0,00
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	2,64	1,32	3,48	1,45	0,05
Textil, confección, cuero y calzado	2,27	1,18	2,68	0,28	0,01
Fabricación de vehículos de motor y remolques	3,11	1,05	3,27	0,68	0,02
Muebles y otras industrias manufactureras	2,41	1,76	4,23	0,50	0,02
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	2,17	1,20	2,60	18,62	0,48
Venta y reparación vehículos; combustible	2,05	1,17	2,40	2,31	0,06
Comercio al por mayor e intermediarios	1,86	1,08	2,00	4,85	0,10
Comercio al por menor; rep. efectos personales	2,30	1,36	3,13	4,98	0,16
Alojamiento y restauración	2,47	1,20	2,95	4,87	0,14
Hogares que emplean personal doméstico	1,73	1,24	2,13	0,65	0,01
Actividades diversas de servicios personales	1,65	1,21	2,00	0,97	0,02

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

Todas estas circunstancias hacen previsible que este mercado en 2017 pueda presentar crecimientos por debajo del 2% - concretamente un 1,88%-, el menor de los esperados en la triología de mercados. Adicionalmente, dado que su peso sobre el conjunto de la economía madrileña se aproxima al 40%, podría actuar como contrapeso de las mejores perspectivas barajadas en otras actividades, limitando no sólo a la dinámica conjunta de la economía municipal sino también, y de forma especialmente profunda, al Mercado de Consumo Empresarial.

Concretamente, la trayectoria prevista en el segmento de consumo cíclico de bienes adquiere una especial relevancia por su interconexión con la actividad productiva de una parte notable del tejido industrial tales como madera, caucho, metalurgia o el sector químico, pero también con los servicios de transporte, en todos sus modos, con la actividad de los seguros o con el sector financiero, actividades todas ellas con las que se articula la producción industrial y que tienen cabida en los segmentos de servicios mixtos y servicios a empresas.

Junto a estos dos segmentos, el de suministros y el de productos interindustriales aproximan la participación de este mercado sobre la actividad global del municipio de Madrid al 49%, de ahí que su contribución se presente como fundamental en la justificación de los resultados económicos agregados obtenidos y esperados en este ámbito geográfico.

En particular, más del 38% de la economía madrileña dependerá del comportamiento del segmento de servicios mixtos, al que se le atribuye un perfil de actividad creciente a lo largo del trienio analizado, aunque sus dinámicas se presten a una evolución ligeramente inferior a la esperada para el conjunto de la economía española.

El diferencial se establece en apenas unas décimas, pero se sustenta en una combinación de dinámicas claramente inferiores en sectores

Cuadro 3.18 Mercados de Consumo Empresarial: Ciudad de Madrid y España, 2015

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid / España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	3,52	1,04	3,65	48,99	1,79
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	3,63	0,97	3,52	38,08	1,34
Transporte terrestre	2,17	1,03	2,23	2,42	0,05
Transporte marítimo	1,77	1,21	2,14	0,36	0,01
Transporte aéreo y espacial	2,28	1,10	2,50	2,67	0,07
Actividades anexas a los transportes y agencias	2,55	1,10	2,80	0,61	0,02
Correos y telecomunicaciones	4,33	1,09	4,73	12,04	0,57
Intermediación financiera	3,96	1,00	3,97	5,00	0,20
Seguros y planes de pensiones	3,33	0,78	2,60	1,77	0,05
Actividades financieras y de seguros auxiliares	3,81	0,74	2,83	1,29	0,04
Actividades inmobiliarias	3,93	0,70	2,76	10,53	0,29
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	3,56	1,07	3,80	1,39	0,05
SERVICIOS A EMPRESAS	4,05	1,15	4,68	6,68	0,31
Artes gráficas	2,47	0,95	2,35	0,27	0,01
Otras actividades empresariales	4,24	1,13	4,78	6,41	0,31
SUMINISTROS	2,91	1,16	3,37	2,79	0,09
Extractivas	1,94	1,44	2,80	0,18	0,00
Coquerías, refino y combustibles nucleares	1,90	0,79	1,50	0,20	0,00
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	3,62	1,55	5,60	1,69	0,09
Captación, depuración y distribución de agua	-1,83	0,62	-1,14	0,73	-0,01
AGRICULTURA	2,09	0,01	0,02	0,03	0,00
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	3,49	0,87	3,02	1,40	0,04
Industria de la madera y el corcho	2,84	1,02	2,90	0,18	0,01
Industria del papel	2,01	1,05	2,12	0,14	0,00
Industria química	3,35	0,94	3,16	0,80	0,03
Industria del caucho y materias plásticas	3,64	0,93	3,40	0,06	0,00
Metalurgia	4,49	0,64	2,86	0,12	0,00
Fabricación de productos metálicos	3,66	0,93	3,40	0,10	0,00

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

que representa, adicionalmente, un peso relevante en la estructura productiva de la Ciudad, como es el sector inmobiliario o el sector de actividades financieras y de seguros, parcialmente compensadas por el importante avance que se le atribuye al sector de las telecomunicaciones y al transporte considerado de forma conjunta.

En particular, se estima que la aportación en 2015 del sector inmobiliario se establezca en 0,29 puntos porcentuales, una valoración que determina que el 21,7% del crecimiento estimado del segmento de servicios mixtos recaiga sobre esta actividad que, aunque en positivo, podría recibir una demanda menos intensa a la esperada en otras áreas de la geografía española y, por tanto, sus ritmos de actividad se presentan menos intensos.

Su crecimiento se estima en torno al 2,8%, frente al 3,9% previsto para el conjunto de la economía para este año, y también en 2016 y 2017 se plantean crecimientos más reducidos aunque distantes en menos de un punto porcentual.

Dan soporte a estas estimaciones el hecho de que sea el sector turístico una de las bazas con las que contará la economía madrileña para la sostenibilidad de su crecimiento, considerando que pese a sus favorables perspectivas, en la entrada de turistas sigue jugando como pieza fundamental el combinado sol-playa.

También en el entorno del sector financiero, especialmente las actividades auxiliares ligadas a la banca y a los seguros, encuentran en la economía municipal valoraciones menos optimistas, siempre dentro de un marco de crecimientos, aunque dada su menor presencia en su entramado productivo ejercen una influencia claramente menor. Su vinculación con las actividades inmobiliarias y el alto nivel de penetración con el que cuentan estas actividades justifican su evolución a lo largo de los próximos tres ejercicios, cifrada en crecimientos del orden del 2,8%, del 2,5% y del 2,1%, respectivamente, frente al 3,8%, al 3,1% y al 2,4% previstos en el ámbito nacional.

Sin embargo, para el sector financiero, que sí adquiere una mayor relevancia con un peso del orden del 5% sobre el conjunto de la economía de la Ciudad, las estimaciones valoran su crecimiento a ritmos similares a los esperados en el conjunto del país a lo largo de 2015 y levemente inferiores para el bienio 2016-2017, una marca negativa en la banca madrileña que puede identificarse con el proceso de reajuste que previsiblemente se siga ejecutando en una de las más notorias instituciones financieras ligadas emocional y realmente a la economía madrileña. Concretamente el desarrollo de la economía financiera podría ser objeto de una clara moderación en sus ritmos de crecimiento, con una pérdida de dinamicidad limitada al entorno del 1,5% y 1,3% en el próximo bienio, tras haber recuperado cerca del 4% a lo largo del año 2015.

Como ya adelantábamos en el pasado informe, esta evolución determinaría a medio plazo una reducción de la representatividad del sector financiero en el entramado económico madrileño en términos de valor añadido, consecuencia de un significativo trasvase

desde la actividad presencial a la virtual con la consiguiente pérdida de empleo y una reducción de márgenes que respondería a un significativo aumento de la competencia.

Por el contrario, el sector de las telecomunicaciones seguirá dando pasos firmes hacia una senda de crecimientos sostenidos que se prolongan a lo largo de los tres ejercicios considerados en nuestras estimaciones. Su trayectoria no permanece ajena al perfil desacelerado que se presenta como norma general en el conjunto de la economía, pero aún así, se mantienen diferenciales positivos con relación a las valoraciones esperadas para este sector en el conjunto de la economía española, que se establecen en 0,40, 0,28 y 0,24 puntos porcentuales para cada uno de los ejercicios analizados.

Cuadro 3.19 Mercados de Consumo Empresarial: Ciudad de Madrid y España, 2016

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid / España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución = Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,50	1,03	2,57	49,17	1,26
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	2,61	0,94	2,46	38,08	0,94
Transporte terrestre	2,51	1,04	2,62	2,42	0,06
Transporte marítimo	1,47	1,22	1,80	0,36	0,01
Transporte aéreo y espacial	2,10	1,11	2,32	2,67	0,06
Actividades anexas a los transportes y agencias	2,20	1,04	2,28	0,61	0,01
Correos y telecomunicaciones	3,03	1,09	3,32	12,04	0,40
Intermediación financiera	1,53	0,92	1,42	5,00	0,07
Seguros y planes de pensiones	2,91	0,93	2,71	1,77	0,05
Actividades financieras y de seguros auxiliares	3,07	0,81	2,50	1,29	0,03
Actividades inmobiliarias	2,80	0,70	1,97	10,53	0,21
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	2,23	1,07	2,39	1,39	0,03
SERVICIOS A EMPRESAS	2,83	1,19	3,35	6,68	0,22
Artes gráficas	2,23	1,07	2,38	0,27	0,01
Otras actividades empresariales	2,93	1,16	3,40	6,41	0,22
SUMINISTROS	1,90	1,07	2,03	2,97	0,06
Extractivas	1,73	1,56	2,70	0,19	0,00
Coquerías, refino y combustibles nucleares	2,07	1,06	2,20	0,20	0,00
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	2,84	1,16	3,30	1,97	0,07
Captación, depuración y distribución de agua	-6,37	0,36	-2,30	0,62	-0,01
AGRICULTURA	-0,16	1,21	-0,20	0,03	0,00
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	3,61	0,87	3,15	1,40	0,04
Industria de la madera y el corcho	2,58	0,93	2,40	0,18	0,00
Industria del papel	2,13	1,05	2,23	0,14	0,00
Industria química	3,88	0,91	3,53	0,80	0,03
Industria del caucho y materias plásticas	3,79	0,87	3,30	0,06	0,00
Metalurgia	4,09	0,68	2,80	0,12	0,00
Fabricación de productos metálicos	3,46	0,87	3,01	0,10	0,00

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

La fuerte vinculación de este sector con el componente tecnológico con el que cuentan las estructuras productivas de la economía local y la no menos despreciable vinculación con la ubicación de las sedes de las grandes empresas nacionales e internacionales, sustentan los crecimientos previstos para este sector que habrían avanzado, al cierre de 2015, a ritmos del 4,7%, para en 2016 y 2017 seguir acumulando avances más moderados, del orden del 3,3% y del 2,8%, respectivamente.

En consecuencia, según nuestro escenario, las telecomunicaciones han de jugar un papel fundamental en el proceso de transformación de la composición interna de la economía española y la ubicación

preferente con la que cuenta la Ciudad de Madrid para este tipo de servicios garantiza una aportación positiva y creciente a corto y medio plazo.

De la misma forma el avance de las exportaciones y de la actividad turística estarían contribuyendo al perfil de crecimiento del transporte en sus tres modos y de la actividad generada por las agencias de viajes, determinantes a los que debe unirse la consideración de Madrid como centro neurálgico para la logística del transporte terrestre y enclave primordial del aéreo, dos ramas de actividad de notable presencia en la composición productiva madrileña, de las que se esperan crecimientos continuados y superiores al 2,0% hasta el año 2017, ejercicio este último en el que el enfriamiento económico general podría limitar su intensidad y reconducirlo hacia valoraciones entorno al 1,5%, aunque en cualquier caso siempre superior a los previstos para el conjunto del país.

En consecuencia, en términos globales los favorables resultados previstos en este segmento, identificado como servicios mixtos, no se distancian de forma significativa de los crecimientos esperados en el conjunto de la economía española (un 2,5% frente al 2,6% en 2016 y un 2,0% frente a un 2,2% en 2017), puesto que responden a estímulos comunes y de escasa diferenciación territorial. Sin embargo, los elevados niveles de especialización alcanzados se convierten en el elemento clave de la notable aportación que representan sobre el crecimiento global de la economía madrileña.

Madrid también cuenta con un fuerte aliado para mantener diferenciales positivos con relación al conjunto de la economía española, con un sector terciario vinculado a la actividad empresarial de notable potencia que traspasa el contexto local.

Es decir, el avance industrial previsto para la economía madrileña y la más que probable revitalización de la industria nacional estaría participando en el perfil de crecimiento previsto en el segmento de servicios empresariales, en especial de los servicios de consultoría, auditoría, estudios de mercado o publicidad, que podrían ser rebautizados como el sector de los tecnoservicios, aunque por el momento se identifican con el sector de otros servicios empresariales.

Sus crecimientos se establecen en el entorno del 4,8% en 2015 que dan paso a dinámicas armonizadas con el resto de la economía, es decir, menos intensas pero con un marcado diferencial positivo con relación a los avances previstos para la economía española, que se establece en 0,47 y 0,21 puntos porcentuales en 2016 y 2017, respectivamente.

El crecimiento de este agregado alimentará, así mismo, los niveles de actividad de la industria gráfica y con ello, el segmento de servicios a empresas se presenta como el segundo de mayor contribución al crecimiento de los cinco en los que se estructura este gran mercado, a lo largo de los tres ejercicios económicos que componen nuestras actuales previsiones y cuyos crecimientos quedan cuantificados en

un 4,7%, un 3,4% y un 2,5%, esto es, por encima del crecimiento medio previsto para el conjunto de la economía municipal.

Peor suerte se espera para el segmento de productos interindustriales, cuyos crecimientos se estiman inferiores a los que se establecen para el país y, además, habrá que esperar al próximo año para contar con un diferencial de crecimiento positivo con relación al conjunto económico de la Ciudad de Madrid. En particular, la industria química, la de caucho y materias plásticas y la de productos metálicos podrían cerrar este ejercicio con tasas de crecimiento especialmente elevadas, todas ellas por encima del 3%, pudiendo ser considerados como los impulsores del crecimiento industrial madrileño, pero la menor dinámica prevista especialmente en el sector de la metalurgia, establece un cierre para 2015 con crecimientos del VAB cinco décimas por debajo tanto del referente nacional para esta mismo segmento como del crecimiento global esperado para la economía municipal.

En sus dinámicas se acumulan no sólo las mejoras de la demanda interna sino también el notable proceso de internacionalización al que se han ido incorporando en los ejercicios económicos en los que los episodios de crisis se han mostrado más arduos. Esto es, al aumento de sus cuotas exportadoras se habrían incorporado mejoras parciales de demanda interna, estas últimas asociadas a la reactivación estimada en la demanda de muebles, de automóviles, de productos textiles y del sector de la construcción, unas demandas que

Cuadro 3.20 Mercados de Consumo Empresarial: Ciudad de Madrid y España, 2017

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid / España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,04	1,02	2,08	49,17	1,02
SERVICIOS MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	2,17	0,93	2,01	38,08	0,77
Transporte terrestre	1,46	1,05	1,54	2,42	0,04
Transporte marítimo	1,66	1,09	1,80	0,36	0,01
Transporte aéreo y espacial	1,20	1,04	1,25	2,67	0,03
Actividades anexas a los transportes y agencias	1,26	1,03	1,30	0,61	0,01
Correos y telecomunicaciones	2,56	1,09	2,80	12,04	0,34
Intermediación financiera	1,32	0,93	1,23	5,00	0,06
Seguros y planes de pensiones	2,79	0,92	2,55	1,77	0,05
Actividades financieras y de seguros auxiliares	2,43	0,87	2,12	1,29	0,03
Actividades inmobiliarias	2,53	0,70	1,78	10,53	0,19
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	1,61	1,06	1,70	1,39	0,02
SERVICIOS A EMPRESAS	2,23	1,11	2,47	6,68	0,17
Artes gráficas	1,76	1,04	1,83	0,27	0,00
Otras actividades empresariales	2,28	1,09	2,50	6,41	0,16
SUMINISTROS	1,90	0,99	1,88	2,97	0,06
Extractivas	1,24	1,78	2,20	0,19	0,00
Coquerías, refino y combustibles nucleares	1,89	1,06	2,00	0,20	0,00
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	2,75	1,28	3,52	1,97	0,07
Captación, depuración y distribución de agua	-5,57	0,63	-3,50	0,62	-0,02
AGRICULTURA	-0,90	1,21	-1,09	0,03	0,00
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	2,90	0,86	2,49	1,40	0,03
Industria de la madera y el corcho	2,24	0,93	2,09	0,18	0,00
Industria del papel	1,58	1,03	1,63	0,14	0,00
Industria química	3,05	0,90	2,75	0,80	0,02
Industria del caucho y materias plásticas	3,23	0,87	2,82	0,06	0,00
Metalurgia	3,39	0,65	2,20	0,12	0,00
Fabricación de productos metálicos	2,72	0,91	2,48	0,10	0,00

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

evidentemente serán cubiertas por el sector interindustrial que actúa como proveedor de sus principales inputs.

Para 2016 y 2017, la trayectoria industrial madrileña se acomodará a los perfiles de crecimiento nacional y sus ventajas comparativas - derivadas de su alta especialización y tecnificación- podrían ser la causa que origina una caída de actividad de entidad suficiente como transformar a positivos sus diferenciales con relación al crecimiento global de la Ciudad. En otras palabras, la ralentización de la economía encontrará en la industria madrileña un soporte para limitar su intensidad, aunque la desaceleración de la construcción ejercerá su influencia y, en consecuencia, seguirá mostrando tasas de crecimiento inferiores a las estimadas para el conjunto de la economía española, en torno a 0,4-0,5 puntos porcentuales.

En suma, las mejoras de la actividad industrial anticipadas de escasa resonancia en el conjunto de la economía madrileña por mantener una representatividad reducida, se conforman, sin embargo, como una baza para poner freno parcial al proceso de ralentización que comparten todas las actividades, según nuestras estimaciones, a lo largo de los dos próximos años, porque el avance de la actividad y, en consecuencia, de los niveles de facturación de la industria madrileña previstos, se muestran todavía insuficientes para alterar la primacía de los servicios mixtos en la estructura económica de la Ciudad de Madrid y, por tanto, seguirán siendo éstos los que en mayor medida contribuyan a los perfiles de crecimiento previstos.

Por su parte, el segmento de los suministros se hará eco de las mejoras previstas de la actividad productiva madrileña. En sus perfiles de crecimiento se observa una reactivación, con la que se identifica, de una parte, la ampliación de la demanda de energía como consecuencia de la transformación del escenario industrial estimado, fundamentalmente a lo largo de 2015 y, de otra, como una prueba evidente de racionalización y ganancias de eficiencia energética de la industria madrileña, más plausible en 2017, un ejercicio en el que la energía eléctrica -principal componente de este segmento- podría volver a incentivar su dinámica, alcanzando crecimientos del orden del 3,5% que contrasta con el 5,6% con el que se estima que se dará por cerrado el año 2015.

En lo relativo al sector primario madrileño, el nuevo escenario plantea que pese a los esfuerzos realizados para que la diferenciación de productos, basada en procedimientos registrados y validados de calidad e identificación de denominaciones de origen, no se consiga elevar sus dinámicas, aunque la mínima composición agraria municipal hace que su desfavorable evolución trascienda de manera residual al crecimiento agregado de la Ciudad.

Con todo ello el mercado de consumo empresarial se vería abocado a una expansión de su actividad gracias al aporte positivo que representa el avance del segmento de servicios mixtos y del servicios a empresas, contando adicionalmente con la aportación positiva que le trasfiere el avance de la actividad industrial, especialmente en el segmento interindustrial, aunque Madrid siga contando con una estructura industrial de limitado calado.

Sus circunstancias internas y el acomodo al desarrollo de la economía nacional e internacional hacen previsibles crecimientos del orden del 3,6% en 2015, una dinámica que se establece en un 2,6% y 2,1% en 2016 y 2017, respectivamente.

Con todo ello, los resultados obtenidos en nuestras últimas estimaciones determinan un giro en el protagonismo de los diferentes agentes productivos, que aunque cuenta con un carácter progresivo y gradual, dotaría de un mayor protagonismo al sector empresarial, tanto del incorporado a la actividad industrial como a la de los servicios, en detrimento de una presencia más intensa del sector público.

Acudiendo a la estructura tradicional de agregados sectoriales, se estima que la industria manufacturera madrileña contará con crecimientos diferenciales positivos a lo largo del trienio 2015-2017 con relación a la media del país, y también con una posición aventajada en el sector de servicios privados, aunque no permanecerá ajena al proceso de ralentización previsto como consecuencia de una marco internacional contenido, especialmente por el lento abandono del letargo económico en el que se suscribe a la economías avanzadas y por la notable desaceleración de las economías en vías desarrollo que estarían provocando un deterioro del comercio internacional.

Por ello, no se prevé que las dinámicas alcanzadas en 2015 mantengan su intensidad en el próximo bienio, aunque los perfiles de crecimiento de signo positivo permanezcan, tanto a nivel nacional como especialmente en el contexto municipal, gracias a los importantes esfuerzos realizados para anclar el progreso de la actividad económica de la Ciudad de Madrid en factores ligados a especialización, a la innovación y las mejoras de eficiencia productiva que, en suma, se traducen en ganancias de productividad y competitividad.

Cuadro 3.21 Crecimiento del VAB por Mercados en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2015-2017

MERCADOS	Valor Añadido Bruto (VAB), tasas de variación interanual								
	2015			2016			2017		
	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España
Consumo Familiar	3,01	2,61	2,46	2,49	2,15	2,01	1,88	1,63	1,55
No cíclico	2,16	1,77	1,73	1,61	1,27	1,26	1,05	0,81	0,88
Cíclico de bienes	5,56	4,81	4,26	4,98	4,32	3,76	3,48	2,97	2,64
Cíclico de servicios	3,69	3,40	3,08	3,20	2,97	2,65	2,60	2,44	2,17
Consumo Empresarial	3,65	4,08	3,52	2,57	2,77	2,50	2,08	2,30	2,04
Servicios mixtos	3,52	4,01	3,63	2,46	2,86	2,61	2,01	2,37	2,17
Servicios a empresas	4,68	5,01	4,05	3,35	3,32	2,83	2,47	2,72	2,23
Suministros	3,37	1,58	2,91	2,03	-1,20	1,90	1,88	-0,89	1,90
Agricultura	0,02	2,90	2,09	-0,20	-0,23	-0,16	-1,09	-1,25	-0,90
Productos Interindustriales	3,02	3,45	3,49	3,15	3,54	3,61	2,49	2,85	2,90
Inversión	4,92	5,62	5,32	3,61	4,77	4,33	3,17	3,98	3,63
Construcción y sus materiales	5,25	5,67	5,73	4,39	4,73	4,82	3,78	4,08	4,15
Equipos y servicios TIC	4,64		4,48	2,96		2,83	2,74		2,63
Equipos no TIC	5,56	5,42	5,07	4,83	4,94	4,65	3,11	3,58	3,21
Total ECONOMÍA	3,55	3,53	3,19	2,66	2,62	2,46	2,13	2,11	1,98

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

Notas: Para la Región de Madrid, la agregación de Mercados no es estrictamente comparable al no disponerse de la misma diferenciación sectorial.

Aun así, previsiblemente la creación de empleo a ritmos significativos se presenta aún como una tarea pendiente. De hecho que sea el 2015 el año que se muestre especialmente dinámico no es casualidad sino consecuencia del mejor comportamiento del mercado laboral del área madrileña, que desde el año 2014 se están anticipando al cambio de tendencia, presente también en la economía española pero con mayor lentitud.

Un resumen de las estimaciones realizadas se presentan en la tabla siguiente, en la que se recogen los perfiles de crecimiento estimados para el trienio 2015-2017 en la Ciudad, en la Comunidad y en el conjunto del territorio español, y los argumentos expuestos en las anteriores páginas determinan las valoraciones que en él se

3.4. Predicciones de evolución del empleo.

En este epígrafe se completa el análisis de la situación económica actual y perspectivas de la Ciudad de Madrid con las predicciones de empleo (cuadro 3.21). La trayectoria dinámica seguida por la economía de la Ciudad de Madrid en los años previos a la crisis, acompañada de un ritmo expansivo en la creación de empleo, dio paso a una situación drásticamente diferente de la que costará recuperarse. El mercado de trabajo de la Ciudad de Madrid ha sufrido las consecuencias de la crisis económica con similar intensidad a la acontecida en el caso de la Comunidad de Madrid y en el conjunto del territorio nacional. De hecho, la evolución del mercado de trabajo ha presentado un giro importante en su comportamiento con un acusado descenso en el ritmo de crecimiento tanto de la población ocupada según la Encuesta de Población Activa como de los Afiliados registrados en la Seguridad Social.

Cuadro 3.22 Evolución y previsiones de Empleo en la Ciudad de Madrid

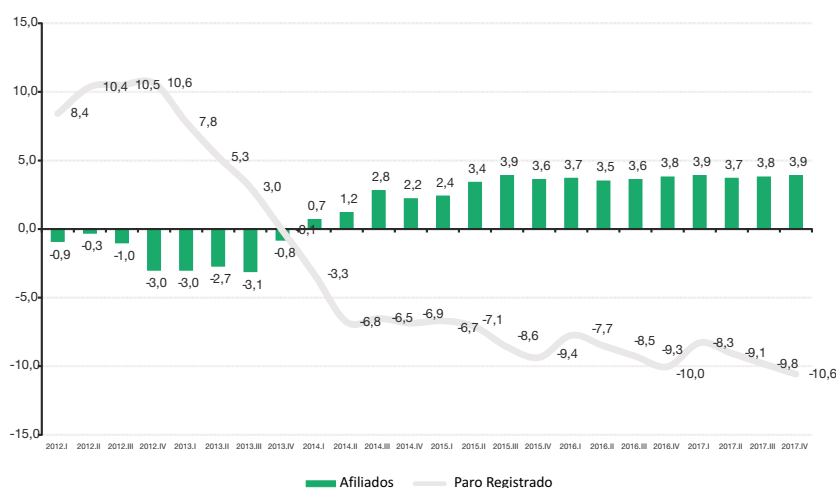
anual	Afiliados Seguridad Social		Paro registrado	
	(miles de personas)	Tasa variación interanual	(miles de personas)	Tasa variación interanual
2010	1.744,2	-2,5	216,9	12,6
2011	1.720,7	-1,3	219,7	1,3
2012	1.698,2	-1,3	241,7	10,0
2013	1.657,3	-2,4	251,2	3,9
2014	1.686,1	1,7	236,5	-5,9
2015	1.741,9	3,3	217,8	-7,9
2016	1.805,6	3,7	198,5	-8,9
2017	1.874,5	3,8	179,8	-9,4

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, junio 2015

Nos centraremos ahora en la evolución registrada en las estadísticas de paro registrado y de afiliados a la seguridad social. En el caso de los afiliados, los últimos datos disponibles, referidos al tercer trimestre de 2015, reflejan un aumento en la Ciudad de Madrid del 3,9% respecto al mismo trimestre del año anterior, alcanzando la cifra de 1.752.084 afiliados. Esta variación interanual mejora en un punto la registrada en el anterior trimestre y es la séptima variación consecutiva de signo positivo mostrando una señal de recuperación en el ámbito laboral. En este contexto, las previsiones de afiliados a la seguridad social para el conjunto del ejercicio de 2015 se sitúan, en este momento, en una tasa de variación positiva promedio del 3,3%, dejando atrás ya las tasas negativas de los años anteriores y mostrando variación interanual positiva desde el primer trimestre de 2014. En el periodo 2016-2017 podrían alcanzarse ya incrementos del orden del 3,7% consolidando la evolución ascendente con mayor claridad.

En el caso del paro registrado, se trabaja con la nueva serie ajustada al criterio de selección de demandantes de empleo que aplica el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) donde se selecciona a los demandantes cuyo municipio del domicilio de residencia sea Madrid. El último dato publicado corresponde a noviembre de 2015, con más de 212 mil parados, cifra que representa una caída del 8,7% respecto al mismo mes del año anterior (un -7,7 en el acumulado del año comparado). Esta evolución se torna mucho más favorable que la acontecida en promedio anual para 2012 y 2013 donde se registraron variaciones interanuales del 10,0% y 3,9% respectivamente, e incluso la contabilizada para el ejercicio de 2014 (-5,9%). El pronóstico de cierre para el conjunto del año 2015 se estima en una variación interanual del -7,9%. En el periodo 2016-2017 el pronóstico actual marca un descenso del 8,9% en 2016, según el escenario actual. No obstante, son cifras que conviene considerar con cierta cautela dada la excesiva volatilidad que presentan los datos de paro registrado. En el gráfico 3.20 se muestra el perfil trimestral de la evolución y predicciones de empleo.

Gráfico 3.20 Perfil Trimestral del empleo en la Ciudad de Madrid (Variación Interanual)



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, diciembre 2015

Resumen

- En 2015 la Ciudad de Madrid podría haber tenido un diferencial a su favor del orden de 0,3 puntos de porcentaje respecto a España. La especial incidencia de un mal año para actividades inmobiliarias y de construcción, se ha visto compensada por un mejor comportamiento en la Ciudad de Madrid del sector servicios en su conjunto.
- La tendencia de un diferencial positivo a favor de la Ciudad de Madrid puede continuar en 2016 y 2017 con un entorno de relativa desaceleración de la economía española, con un claro protagonismo de los sectores de servicios que pueden aportar, por sí solos, unas dos décimas de punto a ese diferencial respecto al conjunto de España. Su base: el mayor ritmo de crecimiento del sector información y comunicaciones.
- No se prevé que las dinámicas alcanzadas en 2015 mantengan su intensidad en el próximo bienio, aunque los perfiles de crecimiento de signo positivo permanezcan, tanto a nivel nacional como especialmente en el contexto municipal, gracias a los importantes esfuerzos realizados para anclar el progreso de la actividad económica de la Ciudad de Madrid en factores ligados a especialización, a la innovación y las mejoras de eficiencia productiva que, en suma, se traducen en ganancias de productividad y competitividad.
- La trayectoria dinámica seguida por la economía de la Ciudad de Madrid en los años previos a la crisis, acompañada de un ritmo expansivo en la creación de empleo, dio paso a una situación drásticamente diferente de la que costará recuperarse. El mercado de trabajo de la Ciudad de Madrid ha sufrido las consecuencias de la crisis económica con similar intensidad a la acontecida en el caso de la Comunidad de Madrid y en el conjunto del territorio nacional.
- Los últimos datos disponibles, referidos al tercer trimestre de 2015, de afiliados a la seguridad social reflejan un aumento en la Ciudad de Madrid del 3,9%, respecto al mismo trimestre del año anterior, alcanzando la cifra de 1.752.084 personas. Esta variación interanual mejora en un punto la registrada en el anterior trimestre y es la séptima variación consecutiva de signo positivo, mostrando una señal de recuperación en el ámbito laboral. Evolución que se ve corroborada por el paulatino descenso de las cifras de paro registrado en la Ciudad de Madrid con un pronóstico de descenso del 8,7% en el periodo 2015-2017.