

S

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

DE LA CIUDAD DE MADRID

21

2º SEMESTRE 2016
ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO

1. El entorno económico
2. La actividad económica
3. Perspectivas de crecimiento económico





SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

DE LA CIUDAD DE MADRID

21

2º SEMESTRE 2016
ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO



iMADRID!

Dirección y Coordinación

Ana M. López, Instituto L.R. Klein-Centro Stone/UAM
David Bustos, Análisis Socieconómico

Equipo de trabajo

Instituto L.R. Klein-Centro Stone/UAM
Milagros Dones
Ana M. López
Antonio Pulido
Juan Pardo

Asesoramiento técnico: Análisis Socioeconómico

Carlos Villalaín, Análisis Socioeconómico

Maquetación, impresión y edición

Aventura Gráfica, S.L.
Ediciones Empresa Global, S.L

Distribución

Área de Gobierno de Economía y Hacienda, Ayuntamiento de Madrid

D.L.: M 30285-2008
I.S.S.N.: 1888-8283

Las opiniones y predicciones recogidas en este informe son de exclusiva responsabilidad de sus autores: Instituto L.R.Klein/Centro Stone, UAM.

ÍNDICE

Resumen	6
1. El entorno económico de la Ciudad de Madrid	
1.1. Entorno internacional	11
1.2. Entorno europeo	12
1.3. Entorno nacional	14
1.4. Entorno regional	16
2. La actividad económica en la Ciudad de Madrid	
2.1. Indicadores de Coyuntura económica de la Ciudad de Madrid	21
2.2. Situación de partida en empleo	23
2.3. Características y evolución del empleo: detalle sectorial	24
3. Perspectivas de evolución de la actividad económica en la Ciudad de Madrid	
3.1. Cuadro macroeconómico 2016-2018	33
3.2. Factores diferenciales de crecimiento	38
3.3. Detalle sectorial de las predicciones de crecimiento económico	43
3.4. Predicciones de empleo	63

Resumen

- La economía mundial se enfrenta a múltiples riesgos. Las expectativas de crecimiento a corto plazo son inciertas, aunque la opinión mayoritaria es de un mantenimiento de las tasas de crecimiento similares a las de 2015, aún lejos de superar el 5%, como era habitual en aquellos años previos a la “Gran Crisis”.
- Revisiones estimadas a la baja respecto al crecimiento del PIB y la generación de empleo con un horizonte a 10 años, al menos en lo que respecta a las economías desarrolladas. De no producirse cambios estructurales importantes, lo más probable es que España vaya reduciendo progresivamente sus ritmos de crecimiento, acercándose a los promedios de la Eurozona.
- Respecto a los riesgos de un futuro inmediato que pesan sobre la UE, siguen vigentes las mismas preocupaciones: inestabilidad política interna (acuciada ahora con las repercusiones del *Brexit*), flujo de inmigrantes, tensiones geopolíticas Rusia- Ucrania, riesgos de atentados terroristas.
- Tras la situación excepcionalmente positiva de 2015, hay acuerdo generalizado, entre la mayor parte de los centros de predicción públicos y privados, en una desaceleración progresiva del crecimiento durante 2016-2017. Los riesgos en un horizonte inmediato son múltiples y la inestabilidad política interna puede afectar al crecimiento y empleo, aunque lo más probable sea la tendencia hacia una desaceleración relativamente suave.
- Los datos de afiliación a la seguridad social en la Ciudad de Madrid muestran tasas positivas, con mayor dinamismo en el sector servicios y AA.PP. Destaca la vuelta a tasas positivas del sector de la construcción tras años de grandes caídas. Con una perspectiva histórica más amplia, y analizando los datos de la EPA, se observa una importante mejora en todos los sectores en 2015: la industria vuelve a mostrar tasas positivas, al igual que la construcción, algo que no se observaba desde antes de 2009.
- 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.
- La nueva estimación de 2015 confirma un importante impulso respecto a 2014 en la Ciudad de Madrid, marcando diferenciales positivos de la economía de la capital madrileña con relación al conjunto del país e incluso las dinámicas de crecimientos podrían mostrarse aún más intensas que las esperadas para la región madrileña. Las previsiones de cierre del ejercicio de 2016 reflejan una mejora más intensa, con tasas positivas de crecimiento del PIB del orden del 2,7% para la Ciudad de Madrid, 1,9% en la Comunidad de Madrid y 2,9% en el ámbito nacional. En 2016-2018, se dibuja una evolución sólida en la recuperación económica, acercándose a tasas del orden del 2,5% en promedio.
- Las previsiones de crecimiento vuelven a poner de manifiesto la concentración de la reactivación económica para el conjunto del país en actividades con importante peso específico en la Ciudad de Madrid. En especial, del sector de servicios, y dentro de éste aquellas ramas de mayor componente innovador que argumentan un comportamiento diferencial positivo para el año en curso y los dos próximos ejercicios.
- La tendencia de un diferencial positivo a favor de la Ciudad de Madrid puede continuar en 2017 y 2018 aunque este diferencial en principio será más pequeño que el registrado en 2015 y 2016. El sector servicios seguirá teniendo un gran protagonismo, y la industria y, sobretodo, la construcción verán reducidos sus diferenciales negativos o incluso podrían alcanzarse diferenciales ligeramente positivos.
- El mercado de consumo empresarial, previsiblemente, seguirá comportándose como el eje fundamental del crecimiento de la Ciudad de Madrid. Se verá abocado a sucesivas expansiones de actividad, gracias, fundamentalmente, al aporte positivo que representa el avance del segmento de servicios mixtos y de servicios a empresas. Contará, adicionalmente, con una pequeña aportación positiva que le transfiere el avance de la actividad industrial, especialmente la interindustrial.

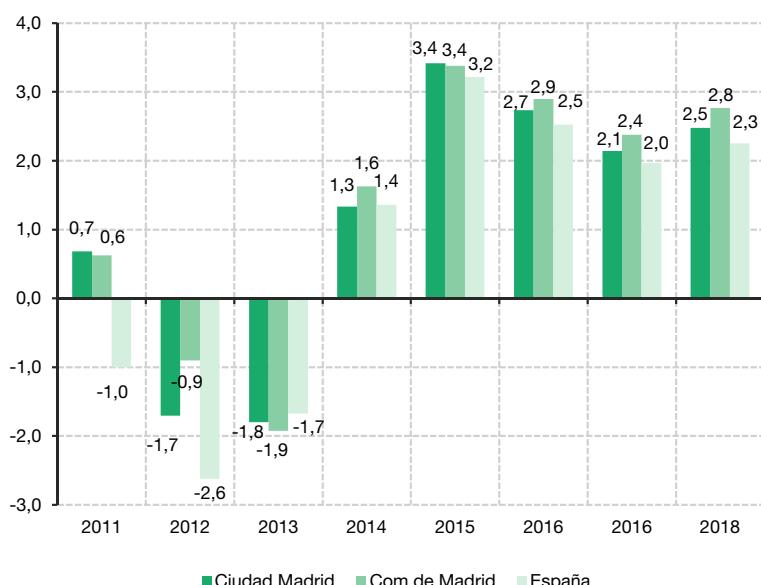
- Desde 2014 se asiste a una recuperación progresiva del mercado laboral en la Ciudad de Madrid, que ha sufrido las consecuencias de la crisis económica con similar intensidad a la acontecida en el caso de la Comunidad de Madrid y en el conjunto del territorio nacional. Los últimos datos de afiliados a la Seguridad Social reflejan nueve trimestres consecutivos en tasas positivas, contabilizando un aumento interanual del 4,5% en el primer trimestre de 2016 que puede conducir a un cierre del año en torno al 3,4%. Respecto al paro registrado, el último dato publicado en junio de 2016, representa una caída del 6,9% respecto al mismo mes del año anterior. El pronóstico de cierre para el conjunto del año 2016 se estima en una variación interanual del -8,3% y una variación promedio similar en 2017-2018, según el escenario actual.

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid y España, 2015-2018
(tasas de variación interanual)

	2015	2016		2017		2018		
	Ciudad Madrid	España						
Producto Interior Bruto (PIB)	3,4	3,2	2,7	2,5	2,1	2,0	2,5	2,3
Impuestos s/producción	2,8	2,8	1,9	1,9	1,5	1,6	1,8	1,8
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	3,4	3,3	2,9	2,7	2,2	2,0	2,6	2,4
Valor añadido bruto Agricultura	2,3	1,9	-0,2	4,9	-3,0	-2,3	-2,6	-2,0
Valor añadido bruto Energía	3,5	2,4	-0,2	-0,3	1,8	1,3	3,2	2,4
Valor añadido bruto Industria	4,8	3,7	4,3	3,7	3,4	3,0	3,0	2,7
Valor añadido bruto Industria+Energía	4,3	3,4	2,7	2,9	2,8	2,6	3,1	2,6
Valor añadido bruto Construcción	4,9	5,2	3,1	3,3	3,2	3,3	3,8	4,0
Valor añadido bruto Servicios	3,3	3,1	2,9	2,5	2,2	2,0	2,5	2,3
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,6	3,6	3,2	2,9	2,4	2,3	2,8	2,7
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	1,9	1,7	1,6	1,4	1,2	1,1	1,1	1,1

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, junio 2016

Evolución y Predicciones de crecimiento económico de la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, tasas de variación real del PIB



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, junio 2016.

1

ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID

1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

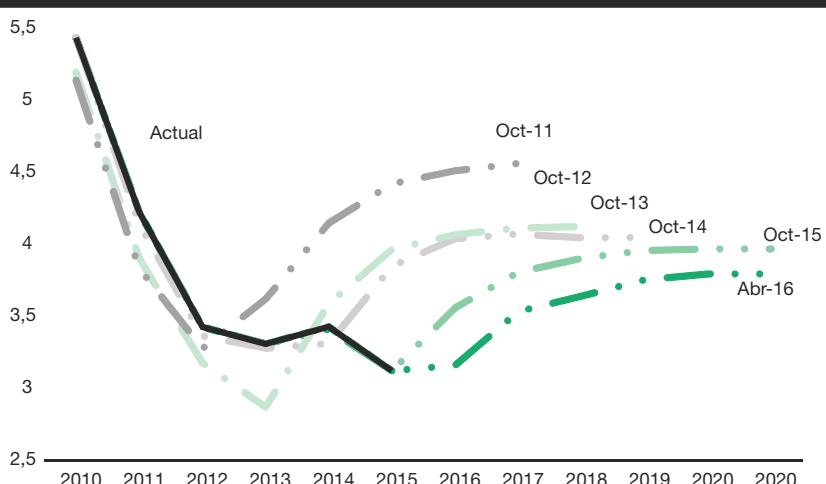
1.1. Entorno Internacional

La economía mundial se enfrenta a múltiples riesgos y las expectativas a corto plazo son inciertas y revisadas a la baja, aunque la opinión mayoritaria es de un mantenimiento de las tasas de crecimiento similares a las de 2015, aún lejos de superar el 5%, como era habitual en aquellos años previos a la “Gran Crisis”.

Una visión de conjunto de las expectativas de crecimiento a medio y largo plazo del FMI (gráfico 1.1) pone en evidencia la continua revisión a la baja desde hace cinco años. La última previsión del FMI (abril 2016) ya avisa: “too slow for too long”. No se retorna a crecimientos del 4%-5% en un horizonte previo a 2020, como se podía esperar hace unos años.

El detalle por grandes zonas para 2015-2016, según el consenso de predicciones realizado por Consensus Forecast, muestra un estancamiento o debilitamiento en las principales economías para 2016, mientras que para el próximo año 2017 se espera una ligera reactivación (Cuadro 1.1).

Gráfico 1.1. Perspectivas de evolución de la economía mundial
(tasa de variación del PIB real)



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

Cuadro 1.1 Situación por grandes áreas (entre paréntesis tasa de variación del PIB real)

	2014	2015	Predicción 2016	Predicción 2017
EE.UU.	Sostenido 2,4	Sostenido 2,4	Debilidad 2,0	Sostenido 2,4
Eurozona	Crisis 0,9	Debilidad 1,5	Debilidad 1,5	Debilidad 1,6
Japón	Recesión -0,1	Crisis 0,5	Crisis 0,6	Crisis 0,5
Asia Pacífico*	Expansión 4,6	Expansión 4,6	Expansión 4,4	Expansión 4,4
China	Expansión 7,4	Expansión 6,9	Expansión 6,5	Expansión 6,2
Latinoamérica	Debilidad 1,1	Recesión -0,3	Recesión -0,5	Sostenido 2,0
Europa Central y del Este**	Debilidad 1,6	Crisis 0,1	Debilidad 1,0	Sostenido 2,3
Rusia	Crisis 0,8	Recesión -3,8	Recesión -1,9	Recesión 1,0
Mundo	Sostenido 3,4	Sostenido 3,1	Sostenido 3,1	Sostenido 3,5

Denominación utilizada según tasas de variación: recesión (tasas negativas), crisis (0-1%), debilidad (1-2%), sostenido (2,1-3,0%), expansión (>3%).

NOTA: Para Mundo: Recesión (<2,5%), Sostenido (2,5%-4,5%), Expansión (>4,5%).

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de Consensus Forecast y dato oficial de cada país para 2014

1.2. Entorno Europeo

Las predicciones del FMI (abril 2016) para el PIB de la Eurozona en 2016 señalan un aumento del 1,5%, coincidente con Consensus Forecast (cuadro 1.1). Esta misma institución pronostica un crecimiento del 2,6% para la economía española, reflejo de un especial aprovechamiento de la situación por España, más allá de lo que se deduce directamente del impacto de la economía internacional. Para el próximo año el pronóstico cambia para el FMI y el PIB español reduciría ritmo a pesar de aumentar el del mundo en su conjunto (cuadro 1.2).

Respecto a los riesgos de un futuro inmediato que pesan sobre la UE, siguen vigentes las vías que mencionábamos en anteriores informes: inestabilidad política interna (acuciada con el Brexit), flujo inmigrantes y tensiones geopolíticas Rusia-Ucrania, más atentados terroristas.

Cuadro 1.2 Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2016-2017 según FMI

	2016	2017
PIB mundial	3,2	3,5
PIB Eurozona	1,5	1,6
PIB España	2,6	2,3

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

Por su parte el FMI considera, en su informe de abril, seis factores de riesgo especialmente relevantes en el momento actual:

- Amenaza de retirada de los flujos de capital y crecimiento de los riesgos para la estabilidad financiera de los mercados emergentes.
- Las ramificaciones internacionales de la transición económica en China.
- Tensiones en los países que dependen fuertemente de las exportaciones de petróleo.
- Condiciones financieras más restrictivas y riesgo de mayor volatilidad en los mercados financieros.
- Recesiones más prolongadas en las economías emergentes.
- Potencial salida de Reino Unido de la Unión Europea (Brexit).

La mayoría de los analistas económicos coincide en el estancamiento del crecimiento de la Eurozona para este año y el próximo (1,5% en 2016 y 1,6% en 2017), y para España el consenso de predicciones también muestra pocas discrepancias y se mantiene en un crecimiento sostenido ligeramente más débil en 2017 que en 2016 (Cuadro 1.3).

Cuadro 1.3 Perspectivas 2016-2017 para las economías europeas de mayor peso (% variación del PIB real)

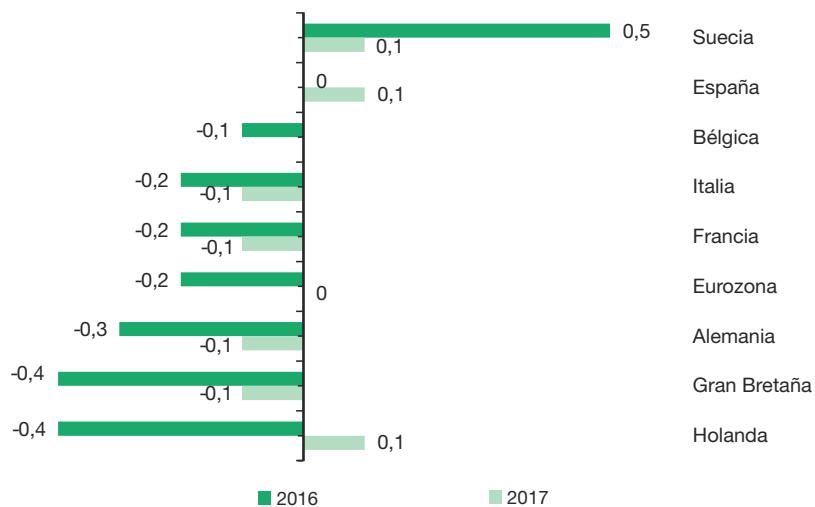
País	2015		2016		2017	
	Dato final	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	
Alemania	1,7	1,6 (1,3/2,2)	Debilidad (97%↑)	1,5 (1,6/3,8)	Debilidad (97%↓)	
Reino Unido	2,3	2,0 (1,6/2,5)	Sostenido (46%↓)	2,2 (1,2/2,7)	Sostenido (88%↑)	
Francia	1,2	1,3 (1,1/1,6)	Debilidad 100%	1,5 (1,2/1,9)	Debilidad 100%	
Italia	0,8	1,1 (0,7/1,4)	Debilidad (83%↓)	1,2 (0,9/1,6)	Debilidad (83%↓)	
España	3,2	2,7 (2,3/2,9)	Sostenido 100%	2,3 (2,0/2,7)	Sostenido 100%	
Holanda	2,0	1,6 (1,1/2,3)	Debilidad (92%↑)	1,8 (1,5/2,0)	Debilidad (77%↑)	
Suecia	4,1	3,4 (2,8/4,1)	Expansión (87%↓)	2,6 (2,1/3,1)	Sostenido (87%↑)	
Zona Euro	1,5	1,5 (1,3/1,8)	Debilidad 100%	1,6 (1,3/2,0)	Debilidad 100%	

Denominación utilizada según tasas de variación: recesión (tasas negativas), crisis (0-1%), debilidad (1-2%), sostenido (2,1-3,0%), expansión (> 3%).

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de Consensus Forecast y dato oficial de cada país para 2014.

La revisión de expectativas por países de la UE respecto a las predicciones realizadas hace seis meses son generalmente a la baja para 2016 y 2017. España es una de las escasas excepciones, ya que en los últimos seis meses apenas han variado las previsiones de crecimiento a corto plazo. En el caso de Suecia se observa una importante revisión al alza, sobre todo para el año 2016.

Gráfico 1.3. Ranking de países en términos de revisión del crecimiento en los últimos 6 meses (predicción actual menos predicción hace un año, puntos de porcentaje)

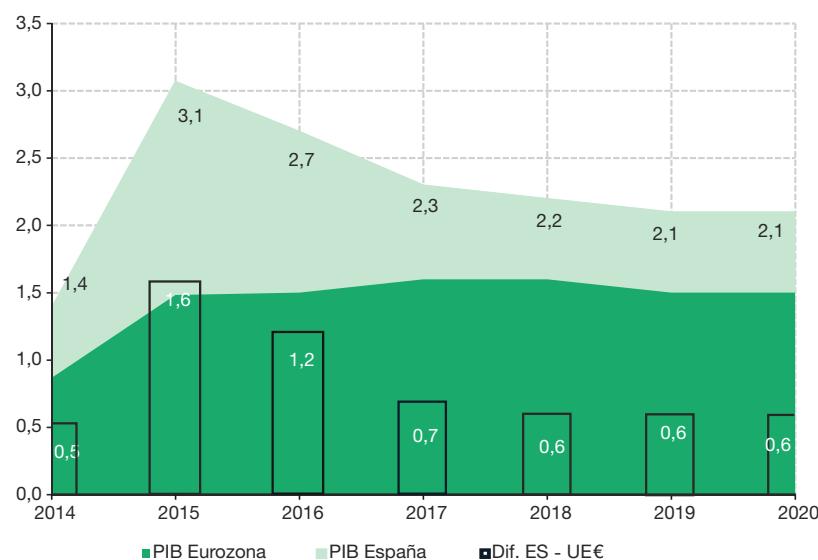


Fuente: Elaboración propia Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM con datos de predicción de Consensus Forecast y The Economist.

1.3. Entorno Nacional

Hoy en día existe un acuerdo generalizado respecto a la dinamicidad del crecimiento de la economía española en 2015, que alcanzó un máximo coyuntural apoyado por un entorno internacional relativamente favorable y por una política interior que alteraba la línea de austeridad previa. Tanto el año actual como el próximo parece razonable esperar un menor ritmo de

Gráfico 1.3 ¿Convergencia de crecimiento España/Eurozona?
(tasas de variación del PIB real)

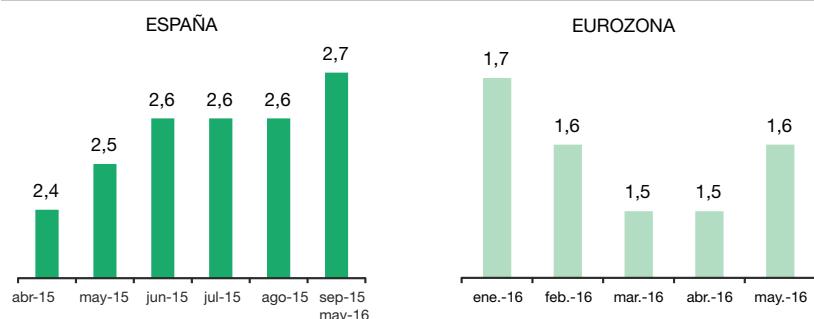


Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de datos oficiales y predicciones 2016-2020 de FMI.

crecimiento del PIB, aunque se mantenga un diferencial positivo, a la baja, con respecto al conjunto de la Eurozona

En términos de probabilidad, utilizando las “apuestas” de los diferentes centros de predicción, podemos afirmar que existe una razonable confianza en que el ritmo de crecimiento de nuestro PIB se sitúe alrededor o por encima del 2,5% en 2016. Para 2017 la opinión predominante es que se sitúe en el intervalo 2,0%-2,5%. La tendencia a la desaceleración es hoy día ampliamente compartida. Sin embargo, la revisión a la baja se ha detenido.

Gráfico 1.4 Predicciones de crecimiento del PIB real para España en 2016, según mes de realización y comparativa con EE.UU. y Eurozona



Fuente: Elaboración propia Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de Consensus Forecast.

Las expectativas de crecimiento para 2016 se mantienen en tasas muy similares a las estimadas a finales de año y los cuadros macroeconómicos elaborados por las distintas instituciones públicas y privadas nos dan algunas pistas sobre la diferente valoración de la demanda interna o exterior y de los gastos en consumo o en inversión.

Cuadro 1.4 Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2016 y 2017

Instituciones	Fecha Predicción	2016	2017
Gobierno	abr-16	2,7	2,4
Banco de España	mar-16	2,7	2,3
CE	may-16	2,6	2,5
FMI	abr-16	2,6	2,3
The Economist	abr-16	2,8	2,3
Consensus Forecast	may-16	2,7 máx. (2,9 / mín. 2,3)	2,3 (máx. 2,7 / mín. 1,9)
Focus Economics	may-16	2,7 (máx. 3,1 / mín. 2,2)	2,3 (máx. 2,7 / mín. 1,7)
Panel FUNCAS	may-16	2,7 (máx. 2,9 / mín. 2,5)	2,3 (máx. 2,7 / mín. 1,8)
CEPREDE	may-16	2,5	2,0
Consenso		2,7	2,3
Discrepancia*		0,7	0,7

*puntos de porcentaje máx.-mín., utilizando datos de consenso en los paneles.

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de la última publicación disponible de las instituciones mencionadas.

1.4. Entorno Regional

El último dato publicado por el Instituto Nacional de Estadística en la Contabilidad Regional de España (marzo de 2016), ofrece las estimaciones del crecimiento de las regiones españolas en el año 2015 (primera estimación), al mismo tiempo que revisa los datos de años precedentes (2014 aún es calificado como dato de avance). Según esta información, la Comunidad de Madrid creció en 2015 dos décimas por encima del promedio de España, 3,4% y 3,2%, respectivamente. Comparado con el año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid ha mejorado en casi dos puntos (cuadro 1.5).

Cuadro 1.5 Diferenciales de crecimiento y elasticidad Comunidad de Madrid/España (tasas de variación del PIB)

	España	Comunidad Madrid	Diferencial C. Madrid-España	Elasticidad C. Madrid / España
2011	-1,0	0,6	-1,6	-
2012	-2,6	-0,9	0,9	0,34 (-)
2013	-1,7	-1,9	3,0	1,15 (-)
2014	1,4	1,6	1,9	1,20
2015	3,2	3,4	-3,4	1,05
Media 2001-2015	-0,1	0,6	0,2	-

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, a partir de Contabilidad Regional de España CRE 2010 (Base 2010=100, marzo 2016)

La Comunidad de Madrid acelera su crecimiento en forma similar a como lo hace España, al pasar de un crecimiento del 1,6% en 2014 al 3,4% en 2015. En tasas de crecimiento, nos encontramos en una fase expansiva que no observábamos desde hacía casi 10 años.

Cuadro 1.6 Dinámica comparativa Comunidad de Madrid, España, UE según fases cíclicas (% variación PIB anual a precios constantes en volumen)

Fases cíclicas *	Madrid	España	UE	Diferencias		
				Madrid-España	España-UE	Madrid-UE
Expansión (>3%)	4,6	3,9	2,8	0,7	1,1	1,8
1986-1991	4,9	4,1	3,0	0,8	1,1	1,9
1997-2007	4,4	3,8	2,6	0,6	1,2	1,8
2015	3,4	3,2	2,0	0,2	1,2	1,4
Crecimiento medio (1,5-3%)	2,7	2,2	2,1	0,5	0,1	0,6
1982-1985	2,5	2,0	1,9	0,5	0,1	0,6
1994-1996	3,0	2,5	2,3	0,5	0,2	0,7
Crisis (<1,5%)	0,7	0,5	0,8	0,2	-0,3	-0,1
1980-1981	1,0	0,6	0,7	0,4	-0,1	0,3
1992-1993	-0,6	-0,3	0,4	-0,3	-0,7	-1,0
2008	1,2	0,9	0,3	0,3	0,6	0,9
2011	0,7	0,1	1,6	0,6	-1,5	-0,9
2014	1,6	1,4	1,3	0,2	0,1	0,3
Recesión	-1,4	-1,7	-0,2	0,3	-1,5	-1,2
2009-2010-2012-2013	-1,4	-1,7	-0,2	0,3	-1,5	-1,2
Total 1980-2014	2,8	2,4	1,9	0,4	0,5	0,9

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

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de Ceprede, INE, Contabilidad Regional de España CRE (Base 2010, marzo 2016) y Eurostat, Cuentas Nacionales.

Resumen

- La economía mundial se enfrenta a múltiples riesgos y las expectativas a corto plazo son inciertas, aunque la opinión mayoritaria es de un mantenimiento de las tasas de crecimiento similares a las de 2015, aún lejos de superar el 5%, que era habitual en aquellos años previos a la “Gran Crisis”.
- Revisiones estimadas a la baja respecto al crecimiento del PIB y la generación de empleo, con un horizonte a 10 años, al menos en lo que respecta a las economías desarrolladas. Con todas las dificultades e hipótesis implícitas en cualquier perspectiva a largo plazo, de no producirse cambios estructurales importantes, parece lo más probable que España vaya reduciendo progresivamente sus ritmos de crecimiento, acercándose a los promedios de la Eurozona.
- Respecto a los riesgos de un futuro inmediato que pesan sobre la UE, siguen vigentes las vías que mencionábamos en anteriores informes: inestabilidad política interna (*Brexit*), flujo inmigrantes, tensiones geopolíticas Rusia- Ucrania, riesgos de atentados terroristas.
- Acuerdo entre la mayor parte de los centros de predicción públicos y privados en una desaceleración progresiva del crecimiento durante 2016- 2017, por haberse producido en 2015 una situación excepcionalmente positiva. Los riesgos en un horizonte inmediato son múltiples y la inestabilidad política interna puede afectar al crecimiento y empleo, aunque lo más probable que suceda sea una desaceleración relativamente suave.

2

LA ACTIVIDAD
ECONÓMICA
EN LA
CIUDAD DE
MADRID

2. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA CIUDAD DE MADRID

2.1. Indicadores de coyuntura de la Ciudad de Madrid

Con la finalidad de aproximarnos a la situación actual de la Ciudad de Madrid, se recoge en el cuadro 2.1 la información referida a los principales indicadores de actividad económica. Entre los indicadores relacionados con la demanda, el Indicador de Confianza del Consumidor Madrileño muestra un ligero empeoramiento, según se deduce de la última Encuesta sobre Consumo en la Ciudad de Madrid referida al primer trimestre de 2016, pues se sitúa en 38,8 puntos, 0,2 por debajo del mismo trimestre del año anterior, posiblemente debido a la incertidumbre política del momento, que afecta a las decisiones de consumo. Este valor supone finalizar la serie de diez trimestres consecutivos con variaciones interanuales de signo positivo. Se constata un ligero empeoramiento trimestral en la valoración de la situación económica de los hogares, que es mucho mayor en la opinión sobre la situación económica del conjunto de España. La principal referencia a considerar es que el valor de este indicador puede considerarse como un reflejo de una cierta preocupación en la población madrileña respecto al entorno económico nacional.

La confianza de los empresarios de la Ciudad de Madrid, medida por el indicador de clima empresarial registra en el tercer trimestre de 2016 un retroceso (-1,7 puntos) después de dos trimestres consecutivos en valores ligeramente positivos, aunque la variación interanual es positiva (0,3). El indicador, que es resultado de la diferencia entre las opiniones empresariales positivas y las negativas, ya desde principios de 2014 viene confirmando el cambio de tendencia. Es muy importante señalar que desde el primer trimestre de 2009 la confianza de los empresarios de la Ciudad de Madrid se encontraba ininterrumpidamente en valores negativos, especialmente a lo largo de ese año.

El índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) de la Ciudad de Madrid, que posibilita la comparativa con la evolución para la Comunidad de Madrid y España, refleja también una cierta mejoría en la línea señalada del índice de clima empresarial, especialmente en relación con el mismo trimestre del año anterior. El ICEA de la Ciudad de Madrid se situó en 127,6 puntos en el segundo trimestre de 2016, un 3,5% de variación interanual, con una pauta más favorable

que la registrada en el ámbito nacional. Lo cierto es que la confianza de los empresarios se ha venido recuperando tanto en la Ciudad de Madrid como en la Comunidad de Madrid y España desde el primer trimestre de 2013, posicionándose el valor del índice de la Ciudad actualmente ligeramente por debajo del regional y en mayor medida del nacional.

Cuadro 2.1 Indicadores de Coyuntura Económica de la Ciudad de Madrid

Demográficos y Mercado Laboral	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Población Activa (miles de personas)	1.538,6	2016.II	-2,6
Población Ocupada (miles de personas)	1.299,8	2016.II	-0,8
Poblacion Parada (miles de personas)	238,8	2016.II	-11,6
Tasa de Paro (%)	15,5	2016.II	-9,2
Tasa de Actividad (%)	60,2	2016.II	-2,7
Paro Registrado (miles)	196,1	2016.07	-7,2
Afilados a la Seguridad Social (miles de personas)	1.794,4	2016.II	3,5
Afilados SS Industria (miles de personas)	72,7	2016.I	-0,2
Afilados SS Construcción (miles de personas)	74,7	2016.I	-1,1
Afilados SS Servicios (miles de personas)	1.640,6	2016.I	5,1
Demanda	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Confianza del Consumidor Madrileño (índice)	38,8	2016.I	-0,5
Comercio al por menor (índice)*	89,2	2016.05	4,9
Matriculación vehículos*	42.600,0	2016.03	-6,9
Viviendas nuevas (licencias)	4.947,0	2016.05	62,2
Exportaciones de Bienes (mill. €)*	27.677,6	2016.04	-2,0
Importaciones de Bienes (mill. €)*	58.254,1	2016.04	9,8
Inversión extranjera (mill. €)*	10.750,3	2016.I	3,1
Inversión en el exterior (mill. €)*	18.737,6	2016.I	62,2
Producción	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Clima Empresarial (-100 a 100)	-1,7	2016.III	0,3
Confianza Empresarial Armonizada ICEA (índice)	125,2	2016.III	0,2
Producción Industrial (índice)*	92,4	2016.05	8,2
Sociedades constituidas	13.014,0	2016.I	5,3
Turismo y Servicios	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Viajeros en Hoteles (miles)	834,1	2016.05	-1,0
Pernoctaciones hoteleras (miles)	1.676,6	2016.05	-2,8
Pasajeros aeropuerto Barajas (miles)	4.287,2	2016.05	7,4
Cifra de negocios servicios (índice)*	96,9	2016.04	5,4
Precios y Salarios	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
IPC (Base 2011)	103,2	2016.06	-0,8
IPC subyacente (Base 2011)*	104,4	2016.06	0,4
Precio Vivienda libre (€/m ²)	2.533,6	2016.I	5,1
Coste Laboral por trabajador (€/mes)*	3.021,2	2016.I	0,4

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de Análisis Socioeconómico del Ayuntamiento de Madrid y otras fuentes. *datos referidos al conjunto de la región de Madrid.

En el ámbito del sector servicios, conviene destacar cierta desaceleración del ímpetu del sector turístico en la Ciudad de Madrid que, no obstante, mantiene significativos crecimientos en términos medios anuales. Los últimos datos disponibles referidos al mes de abril de 2016 muestran un ligero descenso interanual del 0,2% en los turistas alojados en los 773 establecimientos hoteleros de la Ciudad de Madrid, más de 776 mil personas, y un descenso del 2,3% de las pernoctaciones hoteleras, más de un millón quinientas mil en total. Por su parte, las variaciones medias anuales se sitúan en el 4,8% y 6,3%, respectivamente. Estas cifras del sector turístico se complementan con un número de pasajeros en el aeropuerto de

Madrid-Barajas Adolfo Suárez de cerca de cuatro millones y un incremento del 3,5%.

El paro registrado presenta en el mes de junio un descenso del 6,9%, situándose por debajo de la cifra de 200.000 personas, umbral que no se contabilizaba desde finales de 2009. Los afiliados a la seguridad social aumentaron un 4,0% en el mes de abril, gracias al mejor comportamiento contabilizado, especialmente en el sector de servicios.

2.2. Situación de partida en empleo

Los datos correspondientes a las Afiliaciones a la Seguridad Social (que recordamos no incluyen la mayoría de las ayudas familiares y la mayor parte de los funcionarios) señalan una intensa destrucción de empleo en 2009, momento álgido de la crisis, y se suaviza en los cuatro años siguientes. Por el contrario, a partir de 2014 y durante 2015 y el primer trimestre de 2016 está generándose empleo neto en la Ciudad de Madrid.

El empleo de la EPA en la Ciudad de Madrid sigue mostrando tasas negativas, mientras que los datos de afiliación muestran tasas positivas. Este hecho puede ser debido a que la generación de empleo se está produciendo, en mayor medida, fuera del ámbito de la Ciudad de Madrid, dado que la información procedente de los datos de Afiliación a la Seguridad Social se corresponde con el lugar efectivo de trabajo, mientras que la EPA realiza su encuesta vinculada al lugar de residencia de los trabajadores. En este mismo sentido, la afiliación crece más en la Ciudad que en el conjunto de la región en los últimos meses.

Cuadro 2.2. Generación de empleo en Madrid-Ciudad, Madrid-Región y España, 2009-1T 2016 (tasas de variación media anual)

	Afiliaciones a la S.S.			Empleo EPA		
	Madrid-Ciudad	Madrid-Región	España	Madrid-Ciudad	Madrid-Región	España
2009	-5,6	-5,1	-6,1	-3,7	-4,6	-6,7
2010	-2,5	-2,0	-1,5	-1,0	-1,6	-2,0
2011	-1,3	-1,0	-1,5	-2,9	-1,7	-1,6
2012	-1,3	-2,1	-3,4	-2,7	-2,5	-4,3
2013	-2,4	-2,3	-3,1	-4,9	-3,6	-2,8
2014	1,7	1,6	1,6	-1,1	-0,1	1,2
2015	3,7	3,6	3,2	-0,4	3,6	3,0
1T 2016	4,5	3,4	2,8	-1,6	1,1	3,3
Promedio 2009-2012	-2,7	-2,6	-3,1	-2,6	-2,6	-3,6
Promedio 2013-2015	1,0	1,0	0,6	-2,1	0,0	0,5
Promedio 2009-2015	-1,1	-1,0	-1,5	-2,4	-1,5	-1,9

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de Encuesta de Población Activa del INE y Afiliación a la Seguridad Social. Para la Ciudad de Madrid, D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

Centrándonos en la información numérica disponible, en 2015 creció un 3,7% el número de afiliados a la Seguridad Social y un 4,5% en el primer trimestre de 2016. Este crecimiento es mayor que el que se registra en la Comunidad de Madrid (3,6% para 2015) y en España (3,2%). En cuanto al empleo en términos de EPA, en 2015 habría mostrado una ligera tasa negativa (-0,4%), la menor de los últimos años.

2.3. Características y evolución del empleo: detalle sectorial

Los datos de afiliación a la Seguridad Social en el año 2015 muestran un mayor dinamismo en el sector Servicios (4,0%) y AA.PP (5,9%). Destaca la vuelta a tasas positivas del sector de la construcción tras años de intensas caídas. Agricultura e industria siguen mostrando tasas negativas, cuando España ya registran variaciones positivas. El primero de ellos, un sector en claro declive en esta región, y el segundo uno que todavía se encuentra en una situación de debilidad.

Cuadro 2.3 Afiliaciones a la Seguridad Social y Ocupados (EPA) en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España (Tasas de variación respecto mismo periodo año anterior)

Afiliaciones S.S.	Ciudad de Madrid		Comunidad de Madrid		España	
	2015	1T 2016	2015	1T 2016	2015	1T 2016
Agricultura	-6,1	-16,2	-1,2	-4,0	0,5	1,7
Industria	-1,9	-0,2	0,2	0,8	2,3	2,7
Manufacturas	-1,4	-0,3	0,5	0,8	2,4	2,9
Otras industrias	-3,3	0,1	-1,9	0,8	0,6	0,6
Construcción	2,6	-1,1	5,2	2,1	4,8	2,4
Servicios	4,0	5,1	3,8	3,7	3,4	2,9
Otros Servicios	3,5	4,3	3,9	3,6	3,6	3,4
A.A.P.P. (incluido Educ. y sanid.)	5,9	7,5	3,7	3,9	3,1	1,5
Total	3,7	4,5	3,6	3,4	3,2	2,8

Ocupados EPA	Ciudad de Madrid		Comunidad de Madrid		España	
	2015	1T 2016	2015	1T 2016	2015	1T 2016
Agricultura	-32,1	300,0	-56,0	15,7	0,1	8,4
Industria	3,2	-14,3	5,7	-12,1	4,3	1,7
(incluye energía)						
Construcción	6,5	-12,2	13,2	-13,5	8,1	-2,7
Servicios	-1,0	-0,2	3,1	3,5	2,6	3,8
Total	-0,4	-1,6	3,6	1,1	3,0	3,3

Fuente: Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid y EPA. Las cifras presentadas se corresponden con la nueva clasificación de actividades económicas CNAE 2009.

Cuadro 2.4. Generación de empleo por grandes sectores*, 2009 - 1T 2016 (Tasas de variación media anual)

		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	TOTAL
2009	Ciudad de Madrid	-72,7	-8,3	-24,0	-1,1	-3,7
	Com. de Madrid	-29,3	-12,5	-20,4	-1,3	-4,6
2010	Ciudad de Madrid	131,5	4,0	-8,6	-1,1	-1,0
	Com. de Madrid	-48,2	-4,8	-19,1	0,8	-1,6
2011	Ciudad de Madrid	13,6	-0,4	-8,4	-2,8	-2,9
	Com. de Madrid	-15,8	1,1	-12,2	-1,1	-1,7
2012	Ciudad de Madrid	-66,2	-0,4	-22,9	-1,4	-2,7
	Com. de Madrid	49,8	-1,0	-21,9	-1,4	-2,5
2013	Ciudad de Madrid	-27,1	-24,1	-5,8	-3,0	-4,9
	Com. de Madrid	36,2	-7,1	-1,1	-3,5	-3,6
2014	Ciudad de Madrid	60,0	4,1	-15,5	-0,8	-1,1
	Com. de Madrid	8,4	-3,8	-1,2	0,3	-0,1
2015	Ciudad de Madrid	-32,1	3,2	6,5	-1,0	-0,4
	Com. de Madrid	-56,0	5,7	13,2	3,1	3,6
Promedio 2009-2015	Ciudad de Madrid	1,0	-3,1	-11,2	-1,6	-2,4
	Com. de Madrid	-7,9	-3,2	-9,0	-0,4	-1,5
1T 2016	Ciudad de Madrid	300,0	-14,3	-12,2	-0,2	-1,6
	Com. de Madrid	15,7	-12,1	-13,5	3,5	1,1

Fuente: Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de Estadísticas del Ayuntamiento y Encuesta de Población Activa para Ciudad de Madrid e INE para Comunidad de Madrid.

Con una perspectiva histórica más amplia (cuadro 2.4) y analizando los datos de la EPA, se observa una importante mejora en todos los sectores en 2015: la industria vuelve a mostrar tasas positivas, al igual que la construcción, algo que no se observaba desde antes de 2009. En el cuadro 2.5 se recogen las tasas promedio 2005-2015 de la afiliación a la Seguridad Social para cada uno de los sectores productivos diferenciados en la Ciudad de Madrid, la Comunidad de Madrid y España. En general, los diferenciales son negativos para la Ciudad de Madrid respecto al conjunto de España, aunque la construcción muestra diferenciales positivos al registrar una tasa negativa menor en el período analizado, si bien en el cómputo global la Ciudad de Madrid registra una tasa ligeramente mayor.

En el cuadro 2.6 incluimos los sectores clasificados según el doble criterio de que generen o pierdan empleo (tasa media positiva o negativa de afiliación) y de que la Ciudad de Madrid se comporte relativamente mejor o peor que la región de Madrid y el conjunto de España.

Para el promedio del período 2005-2015 y según los datos de afiliación a la Seguridad Social, aquellas actividades donde la Ciudad de Madrid ha mostrado un mejor dinamismo en la creación de empleo respecto a la Comunidad de Madrid o con relación a España son las Industrias extractivas, la producción y distribución de energía eléctrica y gas, el reciclaje y el saneamiento o la educación. Por el contrario, son más los sectores donde el dinamismo es mayor en la Comunidad de Madrid o en España que en la Ciudad de Madrid, concretamente 36 sectores frente a 14.

**Cuadro 2.5 Generación de empleo por sectores
(tasas de variación media anual 2005- 2015 de la afiliación a la S.S. en porcentajes)**

	Ciudad de Madrid (MC)	Comunidad de Madrid (MR)	España (E)	Diferencial MC-E	Diferencial MR-E
1. Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	-3,9	-3,3	-1,0	-2,9	-2,3
Agricultura, ganadería y caza	-3,4	-3,3	-1,0	-2,4	-2,3
Selvicultura y explotación forestal	-5,4	-1,8	7,6	-13,0	-9,4
Pesca y acuicultura	-6,3	-1,7	-3,2	-3,1	1,5
2. Industria	-3,4	-2,6	-2,5	-0,9	-0,1
2.1 Manufacturera	-4,5	-2,8	-2,7	-1,8	-0,1
Coquerías, refino y combustibles nucleares	-1,7	-5,2	-0,8	-0,8	-4,4
Alimentación, bebidas y tabaco	-4,1	-1,5	0,1	-4,2	-1,6
Textil, confección, cuero y calzado	-7,7	-6,7	-6,1	-1,7	-0,6
Industria de la madera y el corcho	-8,1	-6,2	-6,3	-1,8	0,1
Industria del papel	-7,2	-2,7	-2,3	-5,0	-0,4
Artes gráficas	-2,0	-0,2	-2,8	0,8	2,6
Industria química	-5,4	-2,4	-1,1	-4,3	-1,3
Industria del caucho y materias plásticas	-8,3	-3,9	-1,8	-6,4	-2,1
Productos no metálicos	-5,6	-6,1	-5,8	0,2	-0,3
Metalurgia	-5,7	-2,5	-3,3	-2,4	0,8
Fabricación de productos metálicos	-5,6	-4,6	-2,6	-2,9	-2,0
Maquinaria y equipo mecánico	-4,0	-4,6	-2,4	-1,6	-2,2
Fab. prod. informáticos, electrónicos y ópticos	-0,5	-1,5	-0,6	0,0	-0,9
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	-12,7	-6,2	-2,6	-10,1	-3,7
Fabricación de vehículos de motor y remolques	-1,8	-2,6	-1,6	-0,2	-1,0
Fabricación de otro material de transporte	3,6	2,6	-0,3	3,9	3,0
Muebles y otras industrias manufactureras	-1,7	5,0	-5,0	3,3	10,0
2.2 Otras industrias	1,3	-0,5	-0,3	1,6	-0,2
Extractivas	2,2	-1,9	-6,1	8,2	4,2
Prod. y distribución de energía eléctrica y gas	-1,0	0,1	-1,1	0,1	1,2
Captación, depuración y distribución de agua	2,6	2,1	0,9	1,7	1,2
Reciclaje y Saneamiento	4,9	-0,1	2,3	2,6	-2,4
3. Construcción	-4,7	-4,3	-5,7	1,1	1,4
4. Servicios	0,9	1,5	1,4	-0,6	0,1
4.1 Otros servicios	0,6	1,2	1,1	-0,5	0,2
Edición	-0,8	-1,5	-2,5	1,6	0,9
Venta y reparación vehículos; combustible	-2,4	-0,8	-0,4	-2,0	-0,4
Comercio al por mayor e intermediarios	-1,2	0,0	-0,4	-0,8	0,4
Comercio al por menor; reparación	-1,3	-0,3	0,3	-1,5	-0,5
Alojamiento y restauración	1,7	1,9	2,1	-0,3	-0,2
Transporte terrestre	-0,4	-0,3	-0,6	0,2	0,4
Transporte marítimo	-4,9	-3,3	-0,3	-4,6	-3,0
Transporte aéreo y espacial	-2,7	-2,7	-1,8	-1,0	-0,9
Actividades anexas a los transportes y agencias	1,4	2,3	2,3	-0,9	0,0
Correos y telecomunicaciones	1,1	1,1	0,8	0,4	0,3
Intermediación financiera	-1,8	0,3	-0,9	-0,9	1,2
Seguros y planes de pensiones	-1,3	0,2	-3,2	1,9	3,4
Actividades financieras y de seguros auxiliares	2,5	3,3	3,8	-1,3	-0,5
Actividades inmobiliarias	-0,3	-0,8	2,4	-2,7	-3,2
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	11,5	34,6	-5,7	17,3	40,4
Actividades informáticas	5,3	5,5	7,1	-1,8	-1,6
Investigación y desarrollo de mercado	8,0	9,5	9,6	-1,6	-0,2
Otras actividades empresariales	0,7	1,4	2,6	-1,8	-1,2
Actividades asociativas	-2,0	-2,2	-2,0	0,0	-0,3
Actividades recreativas, culturales y deportivas	0,3	0,9	1,5	-1,2	-0,6
Actividades diversas de servicios personales	2,3	3,7	-0,3	2,6	4,0
Hogares que emplean personal doméstico	7,0	7,5	8,1	-1,1	-0,6
4.2 AA.PP., Educación y sanidad	1,9	2,7	2,7	-0,7	0,0
Administración pública	-2,7	-2,0	-0,3	-2,4	-1,6
Educación	5,4	5,2	4,1	1,3	1,1
Sanidad y servicios sociales	5,6	5,7	4,8	0,7	0,8
TOTAL	0,3	0,7	0,0	0,3	0,6

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

Cuadro 2.6 Comportamiento relativo del empleo por sectores (promedio 2005-2015 afiliación a la Seguridad Social)

	Empleo mejor en Ciudad de Madrid (que Madrid-Región o España)	Empleo peor en Ciudad de Madrid (que Madrid-Región o España)
Generación de empleo en Madrid-Ciudad	Fabricación de otro material de transporte Extractivas Prod. y distribución de energía eléctrica y gas Reciclaje y Saneamiento Educación	Actividades financieras y de seguros auxiliares Alquiler maquinaria y enseres domésticos Actividades informáticas Investigación y desarrollo de mercado Actividades diversas de servicios personales Hogares que emplean personal doméstico Sanidad y servicios sociales
	(5 sectores)	(7 sectores)
Mantenimiento de empleo en Ciudad de Madrid	Coquerías, refino y combustibles nucleares Fab. Prod. informáticos, electrónicos y ópticos Fabricación de vehículos de motor y remolques Edición Correos y telecomunicaciones	Muebles y otras industrias manufactureras Prod. y distribución de energía eléctrica y gas Comercio al por mayor e intermediarios Comercio al por menor; reparación Alojamiento y restauración Transporte terrestre Actividades anexas a los transportes y agencias Intermediación financiera Seguros y planes de pensiones Otras actividades empresariales Actividades recreativas, culturales y deportivas
	(6 sectores)	(11 sectores)
Pérdidas de empleo en Ciudad de Madrid	Productos no metálicos Maquinaria y equipo mecánico Actividades asociativas	Agricultura, ganadería y caza Selvicultura y explotación forestal Pesca y acuicultura Alimentación, bebidas y tabaco Textil, confección, cuero y calzado Industria de la madera y el corcho Industria del papel Artes gráficas Industria química Industria del caucho y materias plásticas Metalurgia Fabricación de productos metálicos Fabricación de maquinaria y material eléctrico Construcción Venta y reparación vehículos; combustible Transporte marítimo Transporte aéreo y espacial Administración pública
	(3 sectores)	(18 sectores)

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

En el primer trimestre de 2016 la Ciudad de Madrid crea más empleo (afiliaciones) que España gracias al mayor dinamismo del sector servicios, que crece el 5,1% en la Ciudad de Madrid frente al 2,9% del conjunto nacional (cuadro 2.7).

**Cuadro 2.7 Generación de empleo por sectores
(tasas de variación del primer trimestre de 2016 de la Afiliación a la S.S.
en porcentajes)**

	Ciudad de Madrid (MC)	Comunidad de Madrid (MR)	España (E)	Diferencial MC-E	Diferencial MR-E
1. Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	-16,2	-4,0	1,7	-18,0	-5,7
Agricultura, ganadería y caza	-17,2	-4,0	1,8	-19,0	-5,9
Selvicultura y explotación forestal	4,4	1,4	0,4	4,0	1,1
Pesca y acuicultura	-63,4	-25,3	-0,4	-62,9	-24,9
2. Industria	-0,2	0,8	2,7	-2,9	-1,9
2.1 Manufacturera	-0,3	0,8	2,9	-3,3	-2,1
Coquerías, refino y combustibles nucleares	6,8	7,9	0,4	6,3	7,5
Alimentación, bebidas y tabaco	-0,6	2,2	3,7	-4,3	-1,4
Textil, confección, cuero y calzado	0,5	4,5	2,5	-2,0	1,9
Industria de la madera y el corcho	-7,2	0,9	3,2	-10,4	-2,3
Industria del papel	2,7	2,6	2,6	0,2	0,1
Artes gráficas	-2,7	0,3	2,2	-5,0	-1,9
Industria química	0,2	1,3	2,6	-2,4	-1,3
Industria del caucho y materias plásticas	12,4	5,8	3,7	8,7	2,1
Productos no metálicos	-11,8	-2,6	1,6	-13,4	-4,1
Metalurgia	-9,5	2,6	0,4	-9,9	2,2
Fabricación de productos metálicos	1,8	3,5	3,5	-1,7	0,0
Maquinaria y equipo mecánico	-0,1	1,1	5,0	-5,1	-3,9
Fab. Prod. informáticos, electrónicos y ópticos	1,4	-7,5	-2,5	3,9	-5,0
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	-8,3	-0,5	-3,4	-4,8	2,9
Fabricación de vehículos de motor y remolques	0,9	1,9	4,1	-3,2	-2,2
Fabricación de otro material de transporte	-0,9	-2,8	-0,9	0,0	-1,9
Muebles y otras industrias manufactureras	7,2	1,4	4,0	3,2	-2,6
2.2 Otras industrias	0,1	0,8	0,6	-0,5	0,2
Extractivas	-4,7	-4,2	-1,8	-2,9	-2,4
Prod. y distribución de energía eléctrica y gas	1,7	1,8	0,7	0,9	1,0
Captación, depuración y distribución de agua	0,8	2,5	1,6	-0,8	0,9
Reciclaje y Saneamiento	-0,4	0,5	0,8	-1,2	-0,3
3. Construcción	-1,1	2,1	2,4	-3,5	-0,3
4. Servicios	5,1	3,7	2,9	2,2	0,8
4.1 Otros servicios	4,3	3,6	3,4	0,9	0,2
Edición	-0,6	-2,1	-2,2	1,6	0,1
Venta y reparación vehículos; combustible	1,3	4,1	4,0	-2,7	0,1
Comercio al por mayor e intermediarios	1,6	2,5	2,7	-1,2	-0,2
Comercio al por menor; reparación	1,2	2,1	2,0	-0,9	0,1
Alojamiento y restauración	5,3	5,7	5,5	-0,2	0,3
Transporte terrestre	0,5	1,4	3,2	-2,6	-1,7
Transporte marítimo	-1,0	-2,5	2,3	-3,3	-4,8
Transporte aéreo y espacial	3,5	3,8	5,2	-1,7	-1,4
Actividades anexas a los transportes y agencias	3,8	4,3	4,5	-0,7	-0,2
Correos y telecomunicaciones	-1,3	-0,1	1,6	-3,0	-1,7
Intermediación financiera	34,7	0,8	-1,2	35,9	2,0
Seguros y planes de pensiones	2,0	2,5	0,1	1,9	2,4
Actividades financieras y de seguros auxiliares	3,1	2,5	1,8	1,3	0,8
Actividades inmobiliarias	-1,8	7,1	7,8	-9,6	-0,7
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	-16,1	-10,8	-6,1	-10,0	-4,7
Actividades informáticas	8,7	9,0	10,3	-1,5	-1,3
Investigación y desarrollo de mercado	3,5	2,7	3,9	-0,4	-1,2
Otras actividades empresariales	5,9	5,9	4,7	1,2	1,2
Actividades asociativas	-1,5	-0,9	0,2	-1,7	-1,1
Actividades recreativas, culturales y deportivas	6,2	6,2	5,5	0,7	0,8
Actividades diversas de servicios personales	2,7	3,2	2,7	0,0	0,5
Hogares que emplean personal doméstico	0,6	0,7	-0,1	0,6	0,8
4.2 AA.PP., Educación y sanidad	7,5	3,9	1,5	6,1	2,4
Administración pública	3,8	2,7	-2,9	6,6	5,6
Educación	16,8	5,4	4,6	12,2	0,7
Sanidad y servicios sociales	3,5	3,4	2,7	0,8	0,7
TOTAL	4,5	3,4	2,8	1,7	0,6

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

Resumen

- ♦ Como ya venía ocurriendo durante estos años, el empleo recogido en la EPA en la Ciudad de Madrid sigue mostrando tasas negativas, mientras que los datos de afiliación a la Seguridad Social muestran tasas positivas. Estas diferencias pueden deberse a que la generación de empleo se está produciendo en mayor medida dentro de la Ciudad de Madrid, dado que la afiliación a la Seguridad Social se corresponde con el lugar de trabajo, mientras que la EPA realiza su encuesta ligada al lugar de residencia de los trabajadores. En este mismo sentido, la afiliación crece más que en el conjunto regional en los últimos meses.
- ♦ Los datos de afiliación del año 2015 muestran un mayor dinamismo en el sector Servicios (4,0%) y AA.PP (5,9%). Destaca la vuelta a tasas positivas del sector de la construcción tras años de intensas caídas. Con una perspectiva histórica más amplia y analizando los datos de ocupación de la EPA, se observa una importante mejora en todos los sectores en 2015: la industria vuelve a mostrar tasas positivas, al igual que la construcción, algo que no se observaba desde antes de 2009.
- ♦ En el primer trimestre de 2016 la Ciudad de Madrid crea más empleo (afiliaciones) que la España, gracias al mayor dinamismo del sector servicios que crece el 5,1% en la Ciudad de Madrid frente al 2,9% del conjunto nacional.

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 2016-2018

Una vez analizada 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, afrontamos en este capítulo la estimación del cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid con valoración anual y trimestral. 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 en el marco establecido.

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 y europeo 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) se ajusta a la base contable que aplica el Instituto Nacional de Estadística en la Contabilidad Nacional. 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 hacia la recuperación 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 el ejercicio 2016 y los dos próximos (2017-2018).

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 tras los registros negativos de 2012 y 2013, una décima menos en términos de PIB. En 2015, año que se ha catalogado de forma genérica como excepcional para la economía española, el PIB de la Ciudad de Madrid creció un 3,4% acorde a las estimaciones revisadas en este informe, dibujando ya una senda clara de recuperación en los años siguientes del horizonte de predicción aunque con menor intensidad.

En el cuadro 3.1 resumimos la evolución y predicciones básicas 2011–2018 de la Ciudad de Madrid y su comparativa con España y la región madrileña. La nueva estimación realizada del cierre del ejercicio económico de 2015 confirma un importante impulso respecto a 2014, marcando diferenciales positivos de la economía de la capital con relación al conjunto del país e incluso las dinámicas de crecimiento podrían mostrarse aún 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 en próximos ejercicios.

Según se observa, las previsiones de cierre del ejercicio de 2016 reflejan una mejora más intensa, con tasas positivas de crecimiento del PIB del orden del 2,7% para la Ciudad de Madrid, 2,9% en la Comunidad de Madrid y 2,5% 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								
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Ciudad de Madrid	0,7	-1,7	-1,8	1,3	3,4	2,7	2,1	2,5	
Comunidad de Madrid	0,6	-0,9	-1,9	1,6	3,4	2,9	2,4	2,8	
España	-1,0	-2,6	-1,7	1,4	3,2	2,5	2,0	2,3	
	Crecimiento oficial y previsto de Impuestos								
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Ciudad de Madrid	-4,8	-4,2	-1,1	0,5	2,8	1,9	1,5	1,8	
Comunidad de Madrid	-4,0	-2,7	-3,1	1,1	3,0	2,4	1,9	2,2	
España	-5,6	-4,4	-2,9	0,8	2,8	1,9	1,6	1,8	
	Crecimiento oficial y previsto del VAB								
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Ciudad de Madrid	1,2	-1,5	-1,9	1,4	3,5	2,9	2,2	2,6	
Comunidad de Madrid	1,1	-0,7	-1,8	1,7	3,4	3,0	2,5	2,9	
España	-0,6	-2,5	-1,6	1,4	3,3	2,7	2,0	2,4	

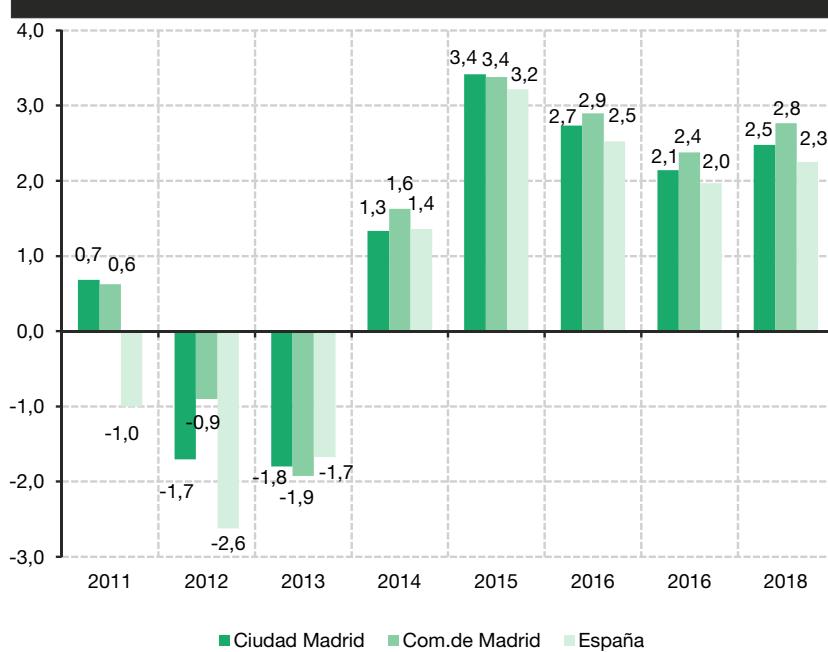
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, a partir de datos oficiales (en sombreado).

Efectivamente, 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 2018, ejercicio último que abarca este nuevo análisis de predicción. En 2016-2018, se dibuja una evolución positiva 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, 2011-2018, (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 2015-2018 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).

Cuadro 3.2 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2015-2018 (tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2015	2016	2017	2018
Producto Interior Bruto (PIB)	3,4	2,7	2,1	2,5
Impuestos s/producción	2,8	1,9	1,5	1,8
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	3,5	2,9	2,2	2,6
Valor añadido bruto Agricultura	2,3	-0,2	-3,0	-2,6
Valor añadido bruto Energía	3,5	-0,2	1,8	3,2
Valor añadido bruto Industria	4,9	4,3	3,4	3,1
Valor añadido bruto Industria+Energía	4,3	2,4	2,7	3,1
Valor añadido bruto Construcción	4,9	3,1	3,2	3,8
Valor añadido bruto Servicios	3,3	2,9	2,2	2,5
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,6	3,2	2,3	2,8
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	1,9	1,6	1,2	1,1

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

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 al ámbito de España para facilitar la comparación relativa de los ritmos de crecimiento.

**Cuadro 3.3 Cuadro macroeconómico de España 2015-2018
(tasas de variación interanual)**

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2015	2016	2017	2018
Producto Interior Bruto (PIB)	3,2	2,5	2,0	2,3
Impuestos s/producción	2,8	1,9	1,6	1,8
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	3,3	2,7	2,0	2,4
Valor añadido bruto Agricultura	1,9	4,9	-2,3	-2,0
Valor añadido bruto Energía	2,4	-0,3	1,3	2,4
Valor añadido bruto Industria	3,7	3,7	3,0	2,7
Valor añadido bruto Industria+Energía	3,4	2,9	2,6	2,6
Valor añadido bruto Construcción	5,2	3,3	3,3	4,0
Valor añadido bruto Servicios	3,1	2,5	2,0	2,3
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,6	2,9	2,3	2,7
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	1,7	1,4	1,1	1,1

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

Finalmente, en el cuadro 3.4 se recoge la evolución trimestral de los principales componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid en 2016 y 2017 para poder apreciar el perfil de la recuperación, según el escenario actual.

**Cuadro 3.4 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid
2016-2017, perfil trimestral (tasas de variación interanual)**

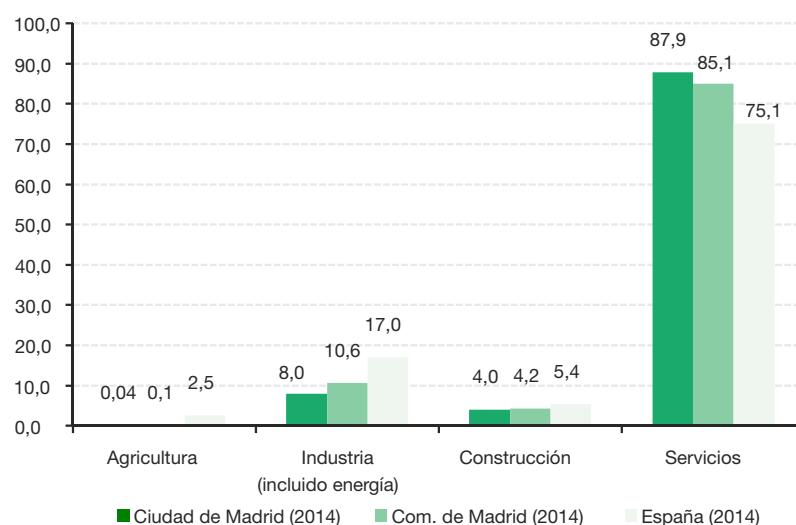
	2016				2017			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB Oferta	3,6	3,0	2,4	2,1	2,0	2,1	2,3	2,3
Impuestos s/producción	1,1	1,6	1,0	0,9	0,7	1,0	1,5	1,4
Valor Añadido Bruto Total	3,7	3,1	2,5	2,3	2,1	2,2	2,4	2,4
Valor añadido bruto Agricultura	2,6	1,2	-0,9	-3,5	-1,6	-3,2	-3,7	-3,6
Valor añadido bruto Industria+Energía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

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. 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)

Como podemos ver en el gráfico 3.2, el peso del sector industrial en la Ciudad de Madrid (8%) es inferior al de la Comunidad de Madrid (10,6%) y España (17%). Sin embargo, el avance en la economía de la Ciudad de Madrid es compensado por el mayor peso del sector servicios (87,9%), frente al de la Comunidad (85,1%) y España (75,1%).

Los cuadros siguientes muestran el impacto diferencial en el crecimiento de España y de la Ciudad de Madrid de los sectores líderes identificados, en términos de la tasa de crecimiento que experimentan cada año y su peso en la estructura productiva, de forma que se aprecia con mayor claridad la contribución final al crecimiento global.

Cuadro 3.5 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	4,8	24,1	1,15	4,8	23,7	1,15	-0,01
Información y comunicaciones	4,7	4,3	0,20	4,8	11,1	0,53	0,33
Actividades financieras y de seguros	-0,9	4,1	-0,04	-0,9	8,0	-0,07	-0,03
Actividades inmobiliarias	0,8	12,0	0,10	0,8	11,2	0,09	-0,01
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	5,8	7,4	0,43	5,9	13,5	0,80	0,37
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,7	18,8	0,31	1,8	14,6	0,26	-0,05
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	4,2	4,3	0,18	4,8	5,7	0,27	0,09
Conjunto sectores Servicios	3,1	75,1	2,34	3,4	87,9	3,03	0,68
Complemento para igualar pesos en Servicios	3,3	12,8	0,42				-0,42
Total compensado sectores Servicios	3,1	87,9	2,76	3,4	87,9	3,03	0,27
Energía	2,4	3,8	0,09	3,5	3,4	0,12	0,03
Complemento para igual pesos en Energía	3,3	-0,4	-0,01				0,01
Total compensado energía	2,3	3,4	0,08	3,5	3,4	0,12	0,04
Industria Manufacturera en conjunto	3,7	13,2	0,49	4,9	4,7	0,23	-0,27
Complemento para igualar pesos	3,3	-8,6	-0,28				0,28
Total compensado industria	4,6	4,7	0,21	4,9	4,7	0,23	0,01
Construcción	5,2	5,4	0,28	4,9	4,0	0,20	-0,08
Complemento para igualar pesos en Construcción	3,3	-1,4	-0,04				0,04
Total compensado construcción	5,8	4,0	0,24	4,9	4,0	0,20	-0,04
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	3,3	100,0	3,29	3,6	100,0	3,57	0,28

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 2016 (cuadro 3.6) la Ciudad de Madrid tendrá un diferencial a su favor del orden de 0,28 puntos de porcentaje respecto a España. Los diferenciales negativos en actividades inmobiliarias o en industria manufacturera, se han visto compensados por un mejor comportamiento en la Ciudad de Madrid del sector servicios en su conjunto.

Cuadro 3.6 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	2,7	23,9	0,65	3,3	23,7	0,78	0,12
Información y comunicaciones	3,1	2,3	0,07	3,7	11,1	0,42	0,34
Actividades financieras y de seguros	2,7	4,2	0,11	2,5	8,0	0,20	0,09
Actividades inmobiliarias	3,1	12,0	0,37	2,9	11,2	0,33	-0,05
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,9	9,4	0,27	3,1	13,5	0,41	0,14
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,4	18,7	0,26	1,6	14,6	0,23	-0,03
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,8	4,4	0,12	3,6	5,7	0,20	0,08
Conjunto sectores Servicios	2,5	74,9	1,87	2,9	87,9	2,57	0,70
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,7	13,0	0,35				
Total compensado sectores Servicios	2,5	87,9	2,22	2,9	87,9	2,57	0,70
Energía	-0,3	3,7	-0,01	-0,2	3,4	-0,01	0,00
Complemento para igual pesos en Energía	2,7	-0,3	-0,01				
Total compensado energía	-0,6	3,4	-0,02	-0,2	3,4	-0,01	0,00
Industria Manufacturera en conjunto	3,7	13,3	0,50	4,3	4,7	0,20	-0,30
Complemento para igualar pesos	2,7	-8,7	-0,23				
Total compensado industria	5,7	4,7	0,27	4,3	4,7	0,20	-0,30
Construcción	3,3	5,5	0,18	3,1	4,0	0,13	-0,06
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,7	-1,5	-0,04				
Total compensado construcción	3,5	4,0	0,14	3,1	4,0	0,13	-0,06
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,6	100,0	2,61	2,9	100,0	2,89	0,35

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 2017 y 2018 aunque este diferencial en principio será más reducido que en 2015 y 2016. El sector servicios seguirá teniendo un gran protagonismo, y la industria y sobretodo la construcción verán minorados sus diferenciales negativos o incluso podrían alcanzarse diferenciales ligeramente positivos.

Cuadro 3.7 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	2,2	24,0	0,53	2,6	23,7	0,62	0,09
Información y comunicaciones	2,3	2,3	0,05	2,5	11,1	0,28	0,23
Actividades financieras y de seguros	2,1	4,2	0,09	1,9	8,0	0,15	0,07
Actividades inmobiliarias	2,3	12,1	0,28	1,7	11,2	0,19	-0,09
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,5	9,4	0,23	2,6	13,5	0,35	0,12
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,1	18,5	0,20	1,2	14,6	0,17	-0,03
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1,9	4,5	0,08	2,1	5,7	0,12	0,04
Conjunto sectores Servicios	2,0	74,9	1,47	2,2	87,9	1,89	0,42
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,0	13,0	0,27				
Total compensado sectores Servicios	2,0	87,9	1,74	2,2	87,9	1,89	0,42
Energía	1,3	3,6	0,05	1,8	3,4	0,06	0,01
Complemento para igual pesos en Energía	2,0	-0,2	0,00				
Total compensado energía	1,3	3,4	0,04	1,8	3,4	0,06	0,01
Industria Manufacturera en conjunto	3,0	13,5	0,40	3,4	4,7	0,16	-0,25
Complemento para igualar pesos en Industria	2,0	-8,9	-0,18				
Total compensado industria	4,7	4,7	0,22	3,4	4,7	0,16	-0,25
Construcción	3,3	5,5	0,19	3,2	4,0	0,13	-0,06
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,0	-1,5	-0,03				
Total compensado construcción	3,8	4,0	0,15	3,2	4,0	0,13	-0,06
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,2	100,0	2,16	2,2	100,0	2,24	0,13

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 2018 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Año 2018	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	2,7	24,0	0,65	3,1	23,7	0,72	0,07
Información y comunicaciones	2,8	2,3	0,06	3,0	11,1	0,34	0,27
Actividades financieras y de seguros	2,4	4,2	0,10	2,2	8,0	0,18	0,08
Actividades inmobiliarias	2,7	12,1	0,33	2,0	11,2	0,22	-0,11
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,9	9,5	0,27	3,0	13,5	0,41	0,13
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,1	18,3	0,19	1,1	14,6	0,17	-0,03
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,5	4,4	0,11	2,9	5,7	0,16	0,05
Conjunto sectores Servicios	2,3	74,8	1,72	2,5	87,9	2,20	0,47
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,4	13,1	0,31				
Total compensado sectores Servicios	2,3	87,9	2,03	2,5	87,9	2,20	0,47
Energía	2,4	3,5	0,08	3,2	3,4	0,11	0,02
Complemento para igualar pesos en Energía	2,4	-0,2	0,00				
Total compensado energía	2,4	3,4	0,08	3,2	3,4	0,11	0,02
Industria Manufacturera en conjunto	2,7	13,6	0,37	3,1	4,7	0,14	-0,23
Complemento para igualar pesos en Industria	2,4	-9,0	-0,21				
Total compensado industria	3,4	4,7	0,16	3,1	4,7	0,14	-0,23
Construcción	4,0	5,6	0,22	3,8	4,0	0,15	-0,07
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,4	-1,6	-0,04				
Total compensado construcción	4,6	4,0	0,19	3,8	4,0	0,15	-0,07
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,5	100,0	2,45	2,6	100,0	2,60	0,20

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.

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

Unos extraordinarios resultados en términos de actividad, con crecimientos del PIB del orden del 3,2%, en un contexto en el que el mercado laboral ha estado marcado por una notable corrección de su principal desequilibrio, la tasa de desempleo, aunque todavía se mantiene por encima del 20%, son notas suficientemente positivas como aventurar que en el año 2015 se ha puesto punto final al periodo de crisis por el que ha venido atravesando la economía española.

Estas cifras, representan un buen comienzo para el 2016, pero al mismo tiempo un reto, porque no resultará fácil volver a cerrar el ejercicio con valoraciones tan favorables. Cabe esperar, por tanto, que se materialicen nuevos crecimientos, aunque más modestos y enmarcados en un contexto internacional definido por ascensos del PIB del conjunto las economías desarrolladas en torno al 4,1%, pese a que la inestabilidad política, tanto en el marco nacional como en el internacional, previsiblemente haya ampliado el margen de maniobra a la incertidumbre económica.

En concreto, los ritmos de crecimiento del valor añadido de la economía española en 2015 han superado significativamente las previsiones barajadas, aunque desde finales de 2014 ya se venían apuntando logros en materia económica. Para 2016 la trayectoria positiva de la actividad continua presente, estableciéndose crecimientos en torno al 2,5% en términos del PIB y del 2,7%, si se plantea el escenario macroeconómico en términos de Valor Añadido, frente a los resultados del 3,2% y el 3,3% con las que se valoran estas magnitudes, respectivamente, en 2015.

Adicionalmente, los resultados obtenidos para el año 2015 tienen diferentes protagonistas o, al menos, los papeles secundarios que ocupaban diferentes sectores del entramado productivo han ido ganando protagonismo, aportanto, en consecuencia, rasgos diferenciales con relación a las dinámicas observadas en el pasado, no sólo en el contexto nacional sino también en el ámbito regional y municipal.

En particular, el sector de la construcción ha sido un aliado importante para materializar el crecimiento con el que se ha cerrado el ejercicio de 2015, pero no se ha consolidado como el sector más dinámico, dejando que este privilegio se haya concentrado en las actividades profesionales, científicas y técnicas.

Concretamente la contabilidad nacional que suministra el Instituto Nacional de Estadística (INE) establece en 2015 un crecimiento del valor añadido de estos servicios, en términos de volumen, en un 5,8%,

más de 2,5 puntos adicionales al avance del valor añadido global para el conjunto del país.

En la Comunidad Autónoma de Madrid, esta misma fuente determina que los sectores de servicios han sido piezas claves. Sin embargo, la dinámica más acusada se ha concentrado en el sector de la construcción, reproduciéndose de forma más fiel la estructura productiva previa al periodo pre-crisis en el conjunto autonómico. Así, con un crecimiento del 5,9%, la construcción acumula un diferencial de 2,5 puntos porcentuales con relación al agregado del valor añadido regional, aunque dista en tan sólo tres décimas del importante dinamismo que han alcanzado los diferentes servicios empresariales.

En el ámbito municipal, aunque a falta de disponer de los resultados relativos al cuarto trimestre de 2015, las cifras proporcionadas por la Contabilidad Municipal, sin lugar a dudas, evidencian un cambio notable en su estructura productiva. El crecimiento del sector de informática y comunicaciones avalan este cambio, habiendo alcanzado los dos dígitos con relación a los tres primeros trimestres de 2014, con valoraciones que se cifran en un 12%, frente al 3,1% que, en promedio, habrían crecido el conjunto de las actividades económicas presentes en la Ciudad de Madrid. Por su parte, el sector de la construcción ha contribuido a dicho crecimiento, pero lo ha hecho con aportaciones que le alejan de su consideración como actividad que haya liderado el crecimiento.

Por tanto, parece indudable que si nos centramos de forma exclusiva en el comportamiento de la actividad considerada globalmente, el crecimiento de la Comunidad de Madrid ha superado de forma muy limitada a los registros que definen la trayectoria económica del país, apenas una décima discrimina sus diferenciales de crecimiento y, también, previsiblemente la Ciudad de Madrid ha participado de este dinamismo, con diferenciales de escasa entidad, que apenas alcanza 0,2 décimas con relación al conjunto nacional, considerando únicamente los tres primeros trimestres del año.

Por el contrario, el detalle sectorial aviva las diferencias estructurales y pone en la antesala del crecimiento a sus propios orígenes, en lo que ha venido definiéndose como especialización productiva. Este concepto, más allá de corroborar crecimientos diferenciales, permite determinar que el hecho de que el arranque se defina en uno u otro sector modifica las posibilidades de consolidación del crecimiento y, quizás lo más importante, define la estrategia de política económica aplicada, necesariamente diferencial y acorde con las ventajas de las que dispone cada ámbito geo-económico.

También parece evidente que la dotación de factores productivos que caracterizan a cada una de las actividades económicas encauzarán el crecimiento de la actividad con volúmenes y calidad de empleo diferenciales, haciendo previsibles crecimientos de productividad y diferente retribución de los ocupados, capaces de impregnar de dinámicas heterogéneas también a los diferentes componentes de la demanda.

En este sentido cabe resaltar que en el conjunto de la economía española, los sectores que definen el mercado de inversión se han presentado en 2015 especialmente dinámicos, con intensidades del 3,7%, fruto de avances en todos los segmentos que le componen.

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, como ya argumentabamos al presentar nuestras estimaciones a finales del año 2015.

Siendo esto cierto, no lo es menos que 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 ramas de mayor componente innovador, argumentan un comportamiento diferencial positivo, presente no sólo en la valoración del cierre del ejercicio 2015 sino también para las estimaciones realizadas para el año en curso y los dos próximos ejercicios.

En consecuencia, el mercado de consumo empresarial junto al segmento de equipamientos y servicios TIC se proclaman como los artífices de los diferenciales de crecimiento estimados para la Ciudad de Madrid, máxime si se considera que ambas agregaciones representan más del 55% de la actividad que en ellas se desarrolla, siendo capaces de compensar la menor contribución, como consecuencia de un menor dinamismo y también de una menor especialización, prevista en el sector de la construcción.

Aún así, si atendemos exclusivamente a los diferenciales de crecimiento, sin considerar el peso relativo de las actividades, cabe destacar que las dinámicas más distantes se registrarán según nuestras estimaciones en el mercado de consumo familiar.

Tales resultados obedecen a las características específicas de la población del municipio, en particular, responden a niveles de rentas medios más elevados por lo general asociados a una mayor especialización del empleo.

Junto a este determinante, la alta concentración de servicios tecnológicamente avanzados -ligadas al efecto sede tanto de la Administración Pública como de diferentes empresas nacionales y transnacionales-, así como haberse ganado una posición estratégica en el área turística y concentrar una basta red de distribución comercial -que propician tasas de paro ligeramente inferiores-, son factores que justifican y consolidan los diferenciales positivos que se establecen hasta el año 2018.

Cuadro 3.9

SEGMENTOS SECTORIALES	Tasa de cto 2016/2015	Pesos	Contribución	Contribución porcentual
CONSUMO NO CÍCLICO	2,12	19,42	0,41	14,3%
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	5,61	1,43	0,08	2,8%
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	3,42	19,18	0,66	22,7%
SERVICIOS EMPRESAS Y PARTICULARES	3,00	37,99	1,14	39,4%
SERVICIOS A EMPRESAS	2,98	6,48	0,19	6,7%
SUMINISTROS	0,03	3,23	0,00	0,0%
AGRICULTURA	-0,20	0,04	0,00	0,0%
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	3,52	1,37	0,05	1,7%
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	3,12	4,09	0,13	4,4%
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	3,30	6,31	0,21	7,2%
EQUIPO NO TIC	4,91	0,46	0,02	0,8%
TOTAL	2,89	100,00	2,89	100,0%

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

En el cuadro 3.9 se recogen las valoraciones con las que se cuantifican estos argumentos, referenciados a 2016 y a la economía municipal, aunque este ejercicio puede ser formulado de forma idéntica para el resto del periodo estimado y para cada área geográfica considerada.

Destaca que el crecimiento más intenso previsto en 2016 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 -de intensidad superior incluso a la estimada hace unos meses-, de la demanda interna, aunque ejercen una influencia reducida sobre el comportamiento agregado al tener una presencia mínima en la estructura productiva de la Ciudad de Madrid, establecida en un peso de tan sólo el 1,43%.

De la misma forma, el segmento de construcción y sus materiales podría registrar un importante ritmo de actividad a lo largo de 2016, aunque con un peso próximo al 4,1% su contribución al crecimiento global se establece en tan sólo 0,13 puntos, es decir, tan sólo el 4,4% del crecimiento previsto responde a este importante avance de la actividad ligada al sector de la construcción.

De hecho, los equipos y servicios tecnológicos, aportarán más y lo harán no sólo por registrar, previsiblemente, dinámicas ligeramente más intensas, sino por acumular en sus empresas el 6,3% de la actividad de la Ciudad, 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.

Ya sea por unos motivos u otros, lo cierto es que el Mercado de la Inversión, desde una perspectiva global, podría experimentar en

Cuadro 3.10 Mercados de Inversión: Ciudad de Madrid y España, 2016

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasas Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución=Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	3,55	0,93	3,30	10,86	0,36
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	3,33	0,94	3,12	4,09	0,13
Construcción	3,30	0,95	3,12	4,04	0,13
Productos no metálicos	3,62	0,95	3,44	0,06	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	3,56	0,93	3,30	6,31	0,21
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	4,84	1,13	5,44	0,36	0,02
Actividades informáticas	3,45	0,93	3,20	4,32	0,14
Investigación y desarrollo de mercado	3,00	1,03	3,10	1,62	0,05
EQUIPO NO TIC	4,24	1,16	4,91	0,46	0,02
Maquinaria y equipo mecánico	3,89	1,34	5,20	0,08	0,00
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	3,57	1,32	4,70	0,10	0,00
Fabricación de otro material de transporte	5,14	0,95	4,90	0,29	0,01

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

2016 un crecimiento que ronda el 3,3%, una dinámica que -aunque se presenta ligeramente inferior a la esperada para el conjunto del país-, marca un claro diferencial en favor de la inversión productiva, contando adicionalmente con un soporte notable en los sectores con los que se define la actividad de equipamiento y servicios ligados a las tecnologías de la información y de las telecomunicaciones.

En cualquier caso, en la Ciudad de Madrid los procesos inversores se estarían 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 las dinámicas previstas para este mercado, con contribuciones de 0,21 y 0,13 puntos porcentuales, respectivamente.

En concreto, las actividades informáticas -que representan cerca del 40% del valor de faturación 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 valorandóse su representatividad en el mercado de inversión en un 14,9%- y la rama de componentes electrónicos -que ha conseguido incrementar notablemente su presencia en el entramado productivo inversor, aunque su peso apenas alcance el 3,3%-, destacan por la amplitud de sus crecimientos, haciendo posible que en 2016 más del 7,2% del crecimiento de la actividad productiva madrileña contenga un alto componente de innovación.

Por otra parte, 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 las probabilidades 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 contribuirá con cerca de 0,4 puntos porcentuales al crecimiento global de la economía madrileña -establecido en un 2,9%-haciéndose por tanto responsable de aproximadamente el 12,4% del crecimiento global previsto para 2016.

También en 2017 la inversión podría ocupar un papel destacado. Las cifras resultantes de la última estimación determinan 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 se ha registrado en 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 seguirá 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

Cuadro 3.11 Mercados de Inversión: Ciudad de Madrid y España, 2017

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución=Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	3,16	0,91	2,87	10,86	0,31
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	3,32	0,95	3,16	4,09	0,13
Construcción	3,35	0,95	3,17	4,04	0,13
Productos no metálicos	3,03	0,87	2,62	0,06	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	2,82	0,94	2,65	6,31	0,17
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	3,51	1,04	3,64	0,36	0,01
Actividades informáticas	2,67	0,98	2,60	4,32	0,11
Investigación y desarrollo de mercado	2,85	0,90	2,56	1,62	0,04
EQUIPO NO TIC	3,12	1,10	3,44	0,46	0,02
Maquinaria y equipo mecánico	2,66	1,28	3,40	0,08	0,00
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	3,06	1,18	3,60	0,10	0,00
Fabricación de otro material de transporte	3,72	0,91	3,40	0,29	0,01

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

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, incluyendo materiales para la construcción, del orden del 3,1% frente al 4,9% con el que se prevé el cierre de 2015 y alrededor de dos décimas de punto por debajo de la media del país.

En 2017 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 de inversión, por encima incluso del crecimiento nacional, aunque también en su trayectoria se vislumbra una ralentización de su crecimiento, haciendo que su contribución al desarrollo de la economía local sea todavía mínima aunque fundamental, por lo que representa de innovación de los procesos productivos y las ventajas parejas que estos suponen.

Tras estos dos ejercicios, en 2018 la valoración de la dinámica de la actividad del mercado inversor vuelve a estar marcada por una notable mejora de la actividad constructora, incorporando un perfil intensificado en sus ritmos de crecimientos, en términos comparados con el ejercicio previo. Aun así, se espera que los crecimientos no alcancen los niveles previstos en el conjunto del país, una situación contraria a la estimada para los dos segmentos ligados a la actividad productiva con mayor o menor vocación tecnológica.

De hecho, estos últimos no sólo superarán el crecimiento que se les atribuye en el conjunto del país, sino que aceleran sus dinámicas con relación al año 2017, remarcando el carácter innovador que viene definiendo a las transformaciones económicas de la Ciudad de Madrid.

Aún así, los continuos diferenciales negativos de crecimiento que se atribuyen al mercado de inversión madrileño frente al nacional

Cuadro 3.12 Mercados de Inversión: Ciudad de Madrid y España, 2018

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasas Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución=Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	3,63	0,99	3,61	10,86	0,39
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	3,86	0,97	3,75	4,09	0,15
Construcción	3,98	0,95	3,76	4,04	0,15
Productos no metálicos	2,60	0,96	2,50	0,06	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	3,44	1,02	3,49	6,31	0,22
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	3,32	1,07	3,56	0,36	0,01
Actividades informáticas	3,54	1,04	3,69	4,32	0,16
Investigación y desarrollo de mercado	3,12	0,95	2,96	1,62	0,05
EQUIPO NO TIC	3,15	1,23	3,87	0,46	0,02
Maquinaria y equipo mecánico	2,48	1,13	2,80	0,08	0,00
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	2,90	1,10	3,20	0,10	0,00
Fabricación de otro material de transporte	4,13	1,06	4,40	0,29	0,01

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

siguen estando presentes en nuestras actuales previsiones y 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.

Los elevados niveles de partida de las infraestructuras con las que cuenta la Ciudad de Madrid determinan un equipamiento que, sin renunciar a continuos procesos de renovación y ampliación, resultan acordes con sus necesidades, de ahí que la actividad constructora presente dinámicas menos intensas.

Sin embargo, contribuirán al relanzamiento de otras actividades ligadas a la cadena de producción de la construcción y, fundamentalmente, aquellas que responden de forma más intensa e inmediata a la creación de empleo. Es decir, las tasas de actividad previstas serán capaces de incorporar empleo en el sector, como ya ha sucedido en 2015, pese a que no se descarta que sus ritmos se moderen.

En especial, el mercado de consumo responde a estas características y lo hace dinamizando la demanda local con el consiguiente crecimiento de actividad de las empresas vinculadas en mayor medida a los ciclos económicos, esto es, los submercado cíclicos de bienes y de servicios.

En particular, para el cierre de este ejercicio, las estimaciones ponen el acento en un extraordinario avance del segmento de bienes

Cuadro 3.13 Mercados de Consumo Familiar: Ciudad de Madrid y España, 2016

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasas Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	2,26	1,27	2,87	40,02	1,15
CONSUMO NO CÍCLICO	1,70	1,25	2,12	19,42	0,41
Alimentación, bebidas y tabaco	2,74	1,22	3,34	0,50	0,02
Educación	1,43	1,21	1,73	3,42	0,06
Sanidad y servicios sociales	1,64	1,21	1,98	4,51	0,09
Actividades asociativas	2,48	1,29	3,20	0,57	0,02
Actividades recreativas, culturales y deportivas	3,33	1,28	4,28	3,43	0,15
Administración pública	1,12	1,16	1,29	6,64	0,09
Reciclaje y Saneamiento	-1,30	0,91	-1,18	0,34	0,00
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	4,13	1,36	5,61	1,43	0,08
Textil, confección, cuero y calzado	3,43	1,18	4,05	0,27	0,01
Fabricación de vehículos de motor y remolques	4,06	1,10	4,45	0,67	0,03
Muebles y otras industrias manufactureras	4,60	1,76	8,08	0,49	0,04
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	2,69	1,27	3,42	19,18	0,66
Venta y reparación vehículos; combustible	2,22	1,11	2,45	2,37	0,06
Comercio al por mayor e intermediarios	2,51	1,22	3,07	4,98	0,15
Comercio al por menor; rep. efectos personales	2,67	1,49	3,97	5,11	0,20
Alojamiento y restauración	3,15	1,28	4,04	5,00	0,20
Hogares que emplean personal doméstico	1,65	1,09	1,80	0,69	0,01
Actividades diversas de servicios personales	2,29	1,13	2,60	1,03	0,03

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

cíclicos, cuyo crecimiento viene asociado tanto a un cambio en las expectativas que sobre el comportamiento del mercado laboral se manejan como a un posicionamiento muy favorable de las empresas madrileñas en el mercado exterior.

Es más, el notable crecimiento previsto en el sector de muebles y otras manufacturas resultan determinantes del ascenso de actividad establecido para el conjunto del segmento cíclico de bienes, aunque este mantenga una reducida presencia en el entramado productivo de la Ciudad. Por ello y pese a que sus dinámicas se presenten especialmente abultadas, establecidas por encima del 8,0%, la aportación al crecimiento agregado se cuantifica en torno a 0,04 puntos porcentuales.

Junto a muebles, la actividad textil y la automoción, previsiblemente presentarán también dinámicas destacadas, en ambos casos por encima del 4,0%, pero de nuevo la reducida ubicación de actividad productiva de estas industrias en el espacio municipal limita su contribución al crecimiento global. Es decir, estos resultados obedecen al nivel de especialización productiva con la que cuenta la economía del municipio, una diversificación que pone el acento del crecimiento del mercado de consumo en el segmento cíclico de servicios, cuyo peso relativo sobre el conjunto de la economía se estima cercano al 19,2%.

En este segmento, el comportamiento del comercio y los servicios de alojamiento y restauración son fundamentales y, en 2016, las previsiones arrojan valoraciones claramente positivas y superiores a las estimaciones que sobre estas mismas actividades se barajan para el conjunto de la economía española.

Concretamente, su crecimiento se establece en el intervalo del 3,1% y del 4,0%, para comercio al por mayor y hostelería, respectivamente, con un avance cercano también al 4,0% en el comercio al por menor, cifras que recogen además del impacto positivo de la economía local, el flujo aportado por las ventas a los no residentes.

Los esfuerzos realizados para mejorar la imagen de la ciudad -en cuanto a seguridad, movilidad y oferta diversificada de servicios-, la elevada concentración de grandes cadenas de distribución y formar parte del colectivo de grandes ciudades del mundo, son activos que han procurado unos resultados como los que se anticipan y que se trasladan también al mundo del ocio y de la cultura, aunque esta rama de actividad está ubicada en el segmento de consumo no cíclico.

De hecho, este segmento -calificado de no cíclico, sin que esto suponga que no se vea sometido a los cambios del marco económico global, sino que lo hacen en menor medida- alberga en sus resultados un importante impacto de las actividades recreativas, culturales y deportivas, cuyo peso relativo en la composición de la economía madrileña supera el 3,4% y del que se estiman crecimientos cercanos al 4,3%, manteniéndole como el principal motor del crecimiento previsto para este segmento, con una aportación de 0,15 puntos porcentuales.

Esta valoración, se presenta como la máxima contribución al crecimiento conjunto de este segmento que, con un peso del 19,4%, se conforma como el segundo de mayor importancia para la Ciudad de Madrid (tras el de servicios mixtos) y cuya dinámica se establece por encima de la media nacional (con un diferencial que supera los 0,4 puntos porcentuales), alcanzando en 2016, previsiblemente, un crecimiento entorno al 2,1%.

Estas favorables perspectivas afloran en todas las actividades que conforman el mercado de consumo familiar de la Ciudad de Madrid, que contarán en 2016 con una importante contribución del sector de sanidad y servicios sociales, no tanto porque sus crecimientos se prevean muy elevados sino por la fuerte concentración de estos en el municipio. En concreto, sus crecimientos se establecen ligeramente por encima de los previstos para el conjunto del país, aunque alrededor del 2,0% y, por tanto, por debajo del valor medio previsto para el conjunto de la economía municipal, establecido alrededor del 2,9% e inferior también, a la trayectoria del agregado de mercado de consumo familiar madrileño, que podrá alcanzar dinámica establecidas en el 2,87%, gracias al significativo y ya señalado avance de la actividad del segmento cíclico de servicios.

Para el próximo año, la tónica general de crecimiento para el mercado de consumo familiar se mantiene aunque moderando su intensidad, más aún de lo que se espera que lo hagan estas actividades en el conjunto del país. Concretamente, el valor añadido en la Ciudad de Madrid podría presentar un crecimiento del orden del 2,2%, frente al 2,9% registrado en 2016, y en España las dinámicas se establecen en un 1,8% y un 2,3% en 2017 y 2016, respectivamente.

Cuadro 3.14 Mercados de Consumo Familiar: Ciudad de Madrid y España, 2017

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasas Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución=Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	1,80	1,19	2,15	40,02	0,86
CONSUMO NO CÍCLICO	1,31	1,08	1,41	19,42	0,27
Alimentación, bebidas y tabaco	2,43	1,06	2,57	0,50	0,01
Educación	0,90	1,21	1,09	3,42	0,04
Sanidad y servicios sociales	1,29	1,11	1,43	4,51	0,06
Actividades asociativas	2,34	1,02	2,40	0,57	0,01
Actividades recreativas, culturales y deportivas	2,10	1,11	2,33	3,43	0,08
Administración pública	1,01	1,06	1,06	6,64	0,07
Reciclaje y Saneamiento	-0,85	1,89	-1,60	0,34	-0,01
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	3,38	1,37	4,62	1,43	0,07
Textil, confección, cuero y calzado	2,58	1,18	3,04	0,27	0,01
Fabricación de vehículos de motor y remolques	3,35	1,09	3,65	0,67	0,02
Muebles y otras industrias manufactureras	3,89	1,76	6,83	0,49	0,03
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	2,18	1,25	2,71	19,18	0,52
Venta y reparación vehículos; combustible	2,15	1,26	2,70	2,37	0,06
Comercio al por mayor e intermediarios	2,05	1,23	2,52	4,98	0,13
Comercio al por menor; rep. efectos personales	2,22	1,41	3,13	5,11	0,16
Alojamiento y restauración	2,42	1,18	2,86	5,00	0,14
Hogares que emplean personal doméstico	1,36	1,10	1,50	0,69	0,01
Actividades diversas de servicios personales	1,70	0,97	1,65	1,03	0,02

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

Una desaceleración más cuantiosa en el área local que, sin embargo, no implica que desaparezca su diferencial positivo de crecimiento con relación al país. De hecho, tales diferenciales podrían llegar a alcanzar más de 1,2 puntos porcentuales en el segmento de consumo cíclico de bienes, pese a que las tres ramas de actividad que lo componen reducirán sus ritmos de crecimiento y lo harán de forma más intensa a lo previsto para la economía española.

También en el segmento de consumo cíclico de servicios el comportamiento generalizado, tanto en el ámbito nacional como en el municipal, se define como una ralentización del crecimiento, una trayectoria de la que de forma exclusiva queda excluido el sector de venta y reparación de vehículos en la Ciudad de Madrid, que podría registrar un crecimiento del 2,7%.

Adicionalmente, los procesos de ralentización previstos en la economía municipal podrían mostrarse más intensos y, por ello, el diferencial de crecimiento con relación al conjunto de la economía española se reduciría, pudiéndose anticipar que podría haberse iniciado un proceso de convergencia, compartido con el segmento de consumo no cíclico.

En particular, para las ramas de actividad que componen el segmento de no cíclicos las previsiones apuntan dinámicas más moderadas que, en ningún caso alcanzarían el 2,6%. Este techo, al que se aproxima el sector de la alimentación, bebidas y tabaco madrileño se alinea con el crecimiento estimado para esta industria en el conjunto de la economía española y mantiene su reducida contribución al despeque económico de la Ciudad, con una aportación de tan sólo 0,01 puntos porcentuales.

El desarrollo demográfico -especialmente ligado a la merma de los flujos migratorios y al envejecimiento de la población residente en el municipio- y un ritmo debilitado en la creación de nuevos hogares, están actuando, sin duda, sobre el perfil de crecimiento previsto para esta actividad, en particular y, en general, en todas aquellas que se integran en el mercado de consumo no cíclico, en especial en educación y en sanidad (por el doble efecto del descenso de la natalidad y ampliación de la base de la pirámide poblacional).

No obstante, el conjunto del segmento de consumo no cíclico en 2017 seguirá siendo un pilar del crecimiento de la Ciudad de Madrid, con una aportación positiva de 0,27 puntos porcentuales, lo que viene a significar que sobre él recae el 12,2% del avance económico esperado.

En esta magnitud también participan los servicios públicos que pese a que se pronostica con dinámicas ligeramente inferiores a las previstas para el conjunto del segmento, en torno al 1,1%, generan en su desarrollo un considerable impacto en el mercado laboral, no tanto en términos de cantidad sino de estabilidad y, por ende, en propensión al consumo.

De hecho, las dinámicas previstas en la sanidad, en la educación y en la Administración Pública facilitan el avance de la actividad de las

industrias y servicios ubicados en los otros dos segmentos ligados al consumo familiar, dando como resultado conjunto un crecimiento cercano al 2,2%, en un mercado que acumula el 40% de la economía madrileña y que, en consecuencia, se presenta como el responsable de más del 38,4% de las mejoras económicas estimadas para 2017 de la Ciudad de Madrid.

Las perspectivas para este mercado, en 2018, se presentan aún más favorables, con dinámicas de actividad productiva que abandonan su tendencia hacia la ralentización, para ahondar en nuevos crecimientos, cuantificados en un 2,4%. Este referente aglutina avances significativos en el segmento de consumo cíclico de bienes y especialmente abultadas en el de servicios cíclicos, contrarrestadas por dinámicas más comedidas en el aglomerado de consumo no cíclico.

En particular, los servicios de hostelería y restauración, el comercio - especialmente el minorista- y las actividades recreativas podrían protagonizar nuevos y más intensos crecimientos de actividad, que obedecen a una mejora en el nivel de rentas de los madrileños y esta viene asociada a un comportamiento favorable de los previsibles niveles de ocupación alcanzados, al que se une una mejora generalizada de las economías de nuestro entorno, tanto nacional como internacional.

También las mejoras estructurales acometidas en materia de promoción de la Ciudad como centro turístico y cultural justifican en gran parte esta previsión, en la que aparece un nuevo elemento regenerador de la actividad, el sector de reciclaje y saneamiento. Su recuperación cobrará una relativa importancia, no tanto en términos

Cuadro 3.15 Mercados de Consumo Familiar: Ciudad de Madrid y España, 2018

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasas Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución-Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	2,02	1,18	2,38	40,02	0,95
CONSUMO NO CÍCLICO	1,37	1,14	1,56	19,42	0,30
Alimentación, bebidas y tabaco	2,08	1,06	2,20	0,50	0,01
Educación	1,15	1,21	1,38	3,42	0,05
Sanidad y servicios sociales	1,20	1,11	1,33	4,51	0,06
Actividades asociativas	3,04	1,15	3,50	0,57	0,02
Actividades recreativas, culturales y deportivas	2,53	1,13	2,86	3,43	0,10
Administración pública	0,83	1,06	0,87	6,64	0,06
Reciclaje y Saneamiento	1,37	1,81	2,48	0,34	0,01
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	3,09	1,34	4,15	1,43	0,06
Textil, confección, cuero y calzado	2,16	1,18	2,55	0,27	0,01
Fabricación de vehículos de motor y remolques	3,21	1,04	3,34	0,67	0,02
Muebles y otras industrias manufactureras	3,51	1,76	6,17	0,49	0,03
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	2,63	1,16	3,07	19,18	0,59
Venta y reparación vehículos; combustible	2,24	1,12	2,50	2,37	0,06
Comercio al por mayor e intermediarios	2,25	1,15	2,58	4,98	0,13
Comercio al por menor; rep. efectos personales	2,52	1,31	3,30	5,11	0,17
Alojamiento y restauración	3,13	1,18	3,70	5,00	0,19
Hogares que emplean personal doméstico	2,68	1,16	3,10	0,69	0,02
Actividades diversas de servicios personales	2,41	1,02	2,45	1,03	0,03

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

de contribución al crecimiento agregado sino como emblema del cambio de percepción y la apuesta por el crecimiento sostenible que evidencia su nuevo perfil de crecimiento.

De hecho, la innovación presente en esta actividad ligada al medio ambiente se podría convertir en un nuevo estímulo para consolidar la buena posición con la que ya cuenta la Ciudad de Madrid en el mapa de ciudades de elevado atractivo, convirtiéndose en un nuevo factor estimulador del turismo.

Todas estas circunstancias hacen previsible el crecimiento global del 2,4% anunciado en 2018 para este mercado, el menor de los esperados en la triología en la que se descompone nuestro análisis, pese a que aglutina a algunos de los sectores de los que se esperan las mayores dinámicas.

No obstante, sus perfiles de crecimiento tiene una especial repercusión sobre el mercado de consumo empresarial -al margen de la notable aportación que trasfiere al crecimiento conjunto de la economía madrileña al concentrar más del 40% de su actividad-, como consecuencia de las demandas de bienes y servicios que realiza para su desarrollo.

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. Sectores como el de madera, caucho, metalurgía o el sector químico se verán fortalecidos, como también lo harán los servicios de transporte, en todos sus modos, la actividad de los seguros o 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 últimos segmentos, el de suministros y el de productos interindustriales aproximan la participación del mercado de consumo empresarial sobre la actividad global del municipio de Madrid al 49,1%, 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, cerca 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, con un máximo en 2016, aunque sus dinámicas se presten a una evolución errática en relación a las esperadas para el conjunto de la economía española a lo largo del trienio analizado.

Así, el diferencial se establece en 0,04 décimas, en 2016, se distancia de las valoraciones en 2017 en -0,21 puntos porcentuales, una magnitud que se mantiene a lo largo de 2018 pese a que los crecimientos previstos remontan su intensidad.

Esta trayectoria se sustenta en una combinación de dinámicas claramente inferiores en sectores que representa, adicionalmente, un peso relevante en la estructura productiva de la Ciudad, como es el

sector inmobiliario o el sector financiero, parcialmente compensadas por el importante avance que se le atribuye al sector de las telecomunicaciones, a los servicios de alquiler y al transporte considerado de forma conjunta.

Así, para 2016 se estima que la aportación del sector inmobiliario se establecerá en 0,33 puntos porcentuales, una valoración que determina que el 28,8% 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 ligeramente menos intensos.

Su crecimiento se estima en torno al 2,9%, frente al 3,1% previsto para el conjunto de la economía para este año, y también en 2017 y 2018 se plantean crecimientos más reducidos, distantes en menos de un punto porcentual pero que marcan una trayectoría creciente, es decir, el sector inmobiliario ubicado en la Ciudad de Madrid, podría a lo largo de los próximos años perder potencial de crecimiento en favor de otras localizaciones.

También 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, respetando siempre el signo positivo de su variación, aunque dada su menor presencia en la estructura sectorial 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 2,4%, del 2,2% y del 2,3%, respectivamente frente al 2,9%, al 2,3% y al 2,5% previstos en el ámbito nacional.

Para el sector financiero, que sí adquiere una mayor relevancia con un peso que se aproxima al 5,0% sobre el conjunto de la economía de la Ciudad, las estimaciones determinan unos ritmos de crecimiento similares en ambas zonas geográficas a lo largo del trienio 2016-2018, una proyección de la banca madrileña que puede identificarse con la finalización del proceso de reajuste de las más notorias instituciones financieras ligadas emocional y realmente a la economía madrileña.

Concretamente el desarrollo de la economía financiera se establece en una senda de crecimientos más estrecha, en el mejor de los casos del orden del 2,5% -una cota alcanzada en 2016- para remitir sus dinámicas al entorno del 2,0% e incluso ligeramente más moderadas, en el siguiente bienio.

Los efectos del cambio tecnológico en este sector se hace más plausible que en otras actividades donde la presencialidad mantiene mayor nivel de protagonismo, y se proyectan en la limitación de la intensidad de sus crecimientos, en un escenario en el que la concentración empresarial seguirá estando guiada por criterios de fuerte competencia y elevados niveles de eficiencia.

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 para 2016 con relación al ejercicio previo (un 3,7% frente al 5,7% alcanzado en 2015), 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 0,6, 0,2 y 0,3 puntos porcentuales, para cada uno de los ejercicios analizados.

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 habría avanzado al cierre de 2016 a ritmos del 3,7%, para en 2017 y 2018 seguir acumulando avances más moderados, del orden del 2,5% y del 3,0%, respectivamente.

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

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasas Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución=Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,92	0,96	2,81	49,11	1,38
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	2,95	1,02	3,00	37,99	1,14
Transporte terrestre	2,55	1,04	2,66	2,49	0,07
Transporte marítimo	1,98	1,01	2,00	0,37	0,01
Transporte aéreo y espacial	2,45	1,04	2,55	2,74	0,07
Actividades anexas a los transportes y agencias	2,56	0,98	2,50	0,62	0,02
Correos y telecomunicaciones	3,12	1,19	3,73	11,14	0,42
Intermediación financiera	2,63	0,94	2,46	4,98	0,12
Seguros y planes de pensiones	2,80	0,93	2,60	1,77	0,05
Actividades financieras y de seguros auxiliares	2,88	0,83	2,40	1,28	0,03
Actividades inmobiliarias	3,12	0,93	2,91	11,24	0,33
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	2,55	1,08	2,75	1,35	0,04
SERVICIOS A EMPRESAS	2,79	1,07	2,98	6,48	0,19
Artes gráficas	2,56	1,00	2,55	0,27	0,01
Otras actividades empresariales	2,85	1,05	3,00	6,22	0,19
SUMINISTROS	0,06	0,56	0,03	3,23	0,00
Extractivas	-2,94	1,02	-3,00	0,20	-0,01
Coquerías, refino y combustibles nucleares	2,60	1,04	2,70	0,20	0,01
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	0,82	0,97	0,80	2,16	0,02
Captación, depuración y distribución de agua	-2,92	0,79	-2,30	0,67	-0,02
AGRICULTURA	4,87	1,18	-0,20	0,04	0,00
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	3,98	0,88	3,52	1,37	0,05
Industria de la madera y el corcho	3,00	1,05	3,14	0,18	0,01
Industria del papel	2,54	1,04	2,64	0,14	0,00
Industria química	4,45	0,87	3,89	0,78	0,03
Industria del caucho y materias plásticas	4,18	0,90	3,74	0,06	0,00
Metalurgia	4,38	0,73	3,20	0,12	0,00
Fabricación de productos metálicos	3,49	0,79	2,75	0,09	0,00

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

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 continua a corto y medio plazo.

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. A estos determinantes deben unirse, adicionalmente, 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 2,5% en el presente ejercicio.

Para 2017 se considera un escenario de mayor estabilidad, que implica una ralentización de su crecimiento, hasta situarlo alrededor del 2,0%. El enfriamiento económico general podría comprometer

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

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasas Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,05	1,06	2,17	49,11	1,06
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	2,26	0,91	2,05	37,99	0,78
Transporte terrestre	1,96	0,92	1,80	2,49	0,04
Transporte marítimo	1,65	1,46	2,40	0,37	0,01
Transporte aéreo y espacial	1,94	1,14	2,22	2,74	0,06
Actividades anexas a los transportes y agencias	2,24	1,11	2,50	0,62	0,02
Correos y telecomunicaciones	2,30	1,09	2,52	11,14	0,28
Intermediación financiera	1,88	0,91	1,70	4,98	0,08
Seguros y planes de pensiones	2,44	0,91	2,22	1,77	0,04
Actividades financieras y de seguros auxiliares	2,33	0,94	2,20	1,28	0,03
Actividades inmobiliarias	2,34	0,73	1,72	11,24	0,19
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	2,16	0,79	1,70	1,35	0,02
SERVICIOS A EMPRESAS	2,41	1,15	2,77	6,48	0,18
Artes gráficas	2,11	0,96	2,03	0,27	0,01
Otras actividades empresariales	2,46	1,14	2,80	6,22	0,17
SUMINISTROS	1,79	1,21	2,17	3,23	0,07
Extractivas	-1,07	0,94	-1,00	0,20	0,00
Coquerías, refino y combustibles nucleares	2,22	0,95	2,10	0,20	0,00
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	2,71	1,32	3,59	2,16	0,08
Captación, depuración y distribución de agua	-1,56	0,90	-1,40	0,67	-0,01
AGRICULTURA	-2,33	1,30	-3,03	0,04	0,00
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	3,06	0,88	2,68	1,37	0,04
Industria de la madera y el corcho	2,48	1,09	2,70	0,18	0,00
Industria del papel	2,04	1,03	2,10	0,14	0,00
Industria química	3,24	0,87	2,82	0,78	0,02
Industria del caucho y materias plásticas	2,91	0,97	2,82	0,06	0,00
Metalurgia	3,17	0,79	2,49	0,12	0,00
Fabricación de productos metálicos	3,19	0,78	2,48	0,09	0,00

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

ligeramente la intensidad de sus dinámicas y retornarlas hacia valoraciones más boyantes en 2018, con ritmos que en el modo aéreo se establecen en el 3,2% y en el terreste superiores al 2,5%.

Por su parte actividades como la consultoría, la auditoria, las ingeniería y, en general la mayor parte de los servicios empresariales, siguen siendo un entramado productivo fundamental en el despegue de la economía madrileña. De hecho, junto con el segmento de servicios mixtos, este sector materializa la propuesta de posicionar a la economía madrileña entre las plazas de mayor nivel de especialización en este tipo de servicios, un reclamo que ha hecho que se establezcan las sedes centrales de las principales firmas, tanto nacionales como internacionales, para dirigir desde Madrid su expansión por el resto del territorio español.

El resultado de esta estrategia se cifra en un crecimiento del segmento de servicios a empresas en 2016 del orden del 3,0%, superior a la media nacional en 0,2 puntos, una valoración compartida como diferencial con relación a la media del mercado de consumo empresarial de la Ciudad.

Adicionalmente se estima que para el próximo ejercicio estos diferenciales podrían incluso ampliarse, aunque se contempla un escenario en el que estos servicios irán adquiriendo mayor dinamismo en el resto de la geografía española, y, por tanto, en 2018, las dinámicas previstas en la Ciudad y en la economía española apenas podrían mostrar distancias en sus intensidades de crecimiento.

La experiencia acumulada por las empresas ubicadas en la Ciudad de Madrid potencian las valoraciones positivas que se barajan, considerando que el diferencial con el conjunto de la economía española se obtendrá gracias a ello. En consecuencia, el segmento de servicios a las empresas se presenta, en nuestras actuales previsiones, como el segundo de mayor contribución al crecimiento de entre los cinco en los que se estructura este gran mercado de consumo empresarial, y sus crecimientos quedan cuantificados en un 3,0%, un 2,8% y un 2,5%, respectivamente, esto es, ligeramente superiores al crecimiento medio previsto que se le otorga para el conjunto de la economía española y cuyos diferenciales presentan una tendencia clara a su desaparición.

En sentido inverso, para los productos interindustriales se esperan ritmos de crecimiento inferiores a los que se establecen para el país, e incluso en 2018 podrían materializarse diferenciales de crecimiento negativo con relación al crecimiento económico de la Ciudad. En particular, la industria de la madera, la del caucho y materias plásticas, la metalurgía y la química, podrían cerrar el ejercicio de 2016 con tasas de crecimiento especialmente elevadas, todas ellas por encima del 3,0%, pudiendo ser consideradas como la palanca del sector industrial madrileño.

En sus dinámicas se acumulan no sólo las mejora 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 evidentemente serán cubiertas por el sector interindustrial que actúa como proveedor de sus principales inputs.

Aún así, la menor dinámica prevista, en términos comparados con el conjunto nacional, especialmente en el sector de productos metálicos, establece un cierre para 2016 del segmento de interindustriales de crecimientos que distan del referente nacional en aproximadamente 0,5 puntos porcentuales.

Para 2017, la trayectoria industrial madrileña se podría ir acomodando a los perfiles de crecimiento nacional, aunque permanecen los diferenciales negativos entre ambos marcos geográficos a favor del segundo e incluso en 2018 podrían de nuevo verse ampliados. Es decir, el comportamiento de la industria local seguirá presentando menores dosis de dinamismo, aunque las ventajas comparativas que se le atribuye a una parte notable de sus empresas, relativas a su alta especialización e innovación, se muestran como un factor decisivo para que el proceso de la desindustrialización al que la Ciudad de Madrid se está viendo sometido, encuentre resistencias.

Es decir, las mejoras de la actividad industrial españolas previstas contarán con una resonancia escasa en el conjunto de la economía madrileña, considerando que su aportación permanecerá en valores mínimos aunque con tendencia decreciente que se cifra en 0,05, 0,04 y 0,03 puntos porcentuales.

Ni que decir tiene que el segmento de los suministros se hará eco de las tendencias previstas en el sector industrial. De hecho, en 2016 se anticipan crecimientos prácticamente nulos en el agregado, consecuencia de una mejora en la eficiencia y de la racionalización del consumo eléctrico que, sin embargo, es absorbida por el importante descenso que se prevé en el sector de captación y distribución del agua. El comportamiento negativo de las industrias extractivas contribuyen también a estos resultados que los avances del sector de coque y refino no alcanzan a compensar.

Para 2017 se sigue apostando por reducciones en el sector del agua, pero se determina una reactivación de la actividad industrial energética ligada a crecimientos notablemente más intensos en la generación de energía eléctrica y gas. La promoción de los vehículos eléctricos podría presentarse como un factor decisivo de este repunte que unido al crecimiento de coque y refino elevan el crecimiento agregado a ritmos del 2,2%.

Dicho crecimiento resulta destacable por la distancia que revela con relación a las cifras estimadas para 2016, un ejercicio que habría estado marcado por el estancamiento de confirmarse nuestras estimaciones, aunque la dinámica del agregado de suministros apenas difiere de la valoración con la que se define al conjunto de la

economía madrileña en 2017, es decir, un crecimiento del 2,17% frenó al 2,24% que define la dinámica económica de la Ciudad de Madrid.

En 2018, el nuevo empuje de la construcción, el renovado crecimiento del segmento de servicios mixtos y el repunte de la actividad comercial madrileña son argumentos que sustentan el crecimiento previsto de la actividad del sector eléctrico que, como principal componente de este segmento, inyectará a la economía madrileña un nuevo impulso. , establecido en una tasa del 3,2%, es decir, un punto adicional al registrado un año antes. Concretamente, se estable una tasa de crecimiento del segmento de suministro, del 3,2%, es decir, un punto adicional al registrado un año antes.

Es más, esta mejora productiva podría ser capaz de hacer remitir el crecimiento negativo que la industria extractiva habría venido acumulando y supondría elevar su diferencial positivo con relación al crecimiento económico global de la Ciudad, hasta establecerle cercano a los 0,6 puntos porcentuales.

En lo relativo al sector primario madrileño, el nuevo escenario plantea que pese a los esfuerzos realizados en la diferenciación de

Cuadro 3.18 Mercados de Consumo Empresarial: Ciudad de Madrid y España, 2018

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/ España	Tasas Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Pesos Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,42	1,06	2,56	49,11	1,26
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	2,74	0,92	2,53	37,99	0,96
Transporte terrestre	2,90	0,88	2,54	2,49	0,06
Transporte marítimo	2,45	1,15	2,81	0,37	0,01
Transporte aéreo y espacial	2,71	1,18	3,20	2,74	0,09
Actividades anexas a los transportes y agencias	2,90	1,07	3,10	0,62	0,02
Correos y telecomunicaciones	2,78	1,09	3,03	11,14	0,34
Intermediación financiera	2,31	0,91	2,10	4,98	0,10
Seguros y planes de pensiones	2,73	0,93	2,55	1,77	0,05
Actividades financieras y de seguros auxiliares	2,46	0,93	2,29	1,28	0,03
Actividades inmobiliarias	2,71	0,73	1,99	11,24	0,22
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	2,86	1,01	2,88	1,35	0,04
SERVICIOS A EMPRESAS	2,60	0,97	2,53	6,48	0,16
Artes gráficas	1,74	1,07	1,87	0,27	0,00
Otras actividades empresariales	2,68	0,95	2,55	6,22	0,16
SUMINISTROS	2,52	1,27	3,19	3,23	0,10
Extractivas	0,97	1,44	1,40	0,20	0,00
Coquerías, refino y combustibles nucleares	1,94	0,88	1,70	0,20	0,00
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	3,09	1,36	4,20	2,16	0,09
Captación, depuración y distribución de agua	0,53	1,76	0,94	0,67	0,01
AGRICULTURA	-1,97	1,30	-2,56	0,04	0,00
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	2,73	0,83	2,27	1,37	0,03
Industria de la madera y el corcho	1,48	1,04	1,54	0,18	0,00
Industria del papel	2,06	1,11	2,30	0,14	0,00
Industria química	2,72	0,88	2,40	0,78	0,02
Industria del caucho y materias plásticas	3,11	0,89	2,76	0,06	0,00
Metalurgia	2,74	0,77	2,10	0,12	0,00
Fabricación de productos metálicos	2,95	0,82	2,41	0,09	0,00

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

productos, basada en procedimientos registrados y validados de calidad e identificación de denominaciones de origen, no se consigue elevar sus dinámicas, aunque la mínima composición agraria municipal hace que su desfavorable evolución no trascienda de al crecimiento agregado de la Ciudad.

Con todo ello el mercado de consumo empresarial previsiblemente seguirá comportándose como el eje fundamental del crecimiento de la Ciudad y se verá abocado a sucesivas expansiones de actividad, gracias fundamentalmente al aporte positivo que representa el avance del segmento de servicios mixtos y del servicios a empresas, contando adicionalmente con una pequeña aportación positiva que el trasfiere el avance de la actividad industrial, especialmente la interindustrial, aunque este segmento -al igual que el conjunto de la industria manufacturera-, podría ir reduciendo su representatividad de forma paulatina, tal y como se desprende de nuestras actuales estimaciones.

Un sustrato de estas se presentan en la tabla siguiente, en la que se recogen los perfiles de crecimiento estimados para el trienio 2016-2018 en la Ciudad de Madrid, en la Comunidad de Madrid y en el conjunto del territorio español, y los argumentos expuestos en las anteriores páginas determinan las valoraciones que en él se presentan.

Cuadro 3.19 Crecimiento del VAB por Mercados en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2016-2018

MERCADOS	2016			2017			2018		
	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España
Consumo Familiar	2,87	2,52	2,26	2,15	2,00	1,80	2,38	2,27	2,02
No cíclico	2,12	1,85	1,70	1,41	1,40	1,31	1,56	1,58	1,37
Cíclico de bienes	5,61	4,80	4,13	4,62	3,88	3,38	4,15	3,66	3,09
Cíclico de servicios	3,42	3,06	2,69	2,71	2,50	2,18	3,07	2,93	2,63
Consumo Empresarial	2,81	3,46	2,92	2,17	2,80	2,05	2,56	3,33	2,42
Servicios mixtos	3,00	3,46	2,95	2,05	2,62	2,26	2,53	3,19	2,74
Servicios a empresas	2,98	4,08	2,79	2,77	3,47	2,41	2,53	4,01	2,60
Suministros	0,03	1,04	0,06	2,17	0,98	1,79	3,19	2,37	2,52
Agricultura	-0,20	7,54	4,87	-3,03	-3,60	-2,33	-2,56	-3,05	-1,97
Productos Interindustriales	3,52	3,99	3,98	2,68	3,10	3,06	2,27	2,72	2,73
Inversión	3,30	3,40	3,55	2,87	3,20	3,16	3,61	3,64	3,63
Construcción y sus materiales	3,12	3,14	3,33	3,16	3,19	3,32	3,75	3,79	3,86
Equipos y servicios TIC	3,30	4,39	3,56	2,65	3,25	2,82	3,49	3,05	3,44
Equipos no TIC	4,91		4,24	3,44		3,12	3,87		3,15
Total ECONOMIA	2,89	3,05	2,66	2,24	2,48	2,04	2,60	2,89	2,35

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.

3.4. Predicciones de evolución del empleo.

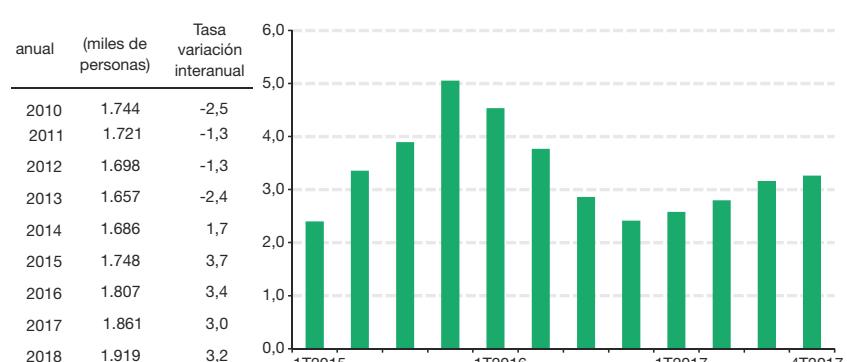
En este epígrafe se completa el análisis de la situación económica actual y perspectivas de la Ciudad de Madrid con las predicciones de empleo (cuadro 3.21). La trayectoria dinámica seguida por la economía de la Ciudad de Madrid en los años previos a la crisis, acompañada de un ritmo expansivo en la creación de empleo, dio paso a una situación drásticamente diferente de la que aún costará recuperarse hasta retornar a los niveles de empleo previos a la crisis. 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.

Desde 2014, por fin, se ha hecho patente el cambio de giro y la consiguiente recuperación en el mercado laboral, con tasas de evolución positivas en los registros de ocupación, con significativo aumento de los afiliados a la Seguridad Social, y retorno a tasas negativas de crecimiento en la evolución del desempleo fundamentadas en un decidido descenso del paro registrado.

Nos centraremos, en particular, en la tendencia registrada en las estadísticas de paro registrado y de afiliados a la seguridad social. En el caso de los afiliados, el año 2015 cerró con un crecimiento del 3,7%. Los últimos datos disponibles, referidos al primer trimestre de 2016, reflejan un aumento en la Ciudad de Madrid del 4,5%, respecto al mismo trimestre del año anterior, alcanzando la cifra de 1.789.516 afiliados.

Esta variación interanual contabiliza nueve trimestres consecutivos en tasas positivas, reflejo de 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 2016 se sitúan, en este momento, en una tasa de variación positiva promedio del 3,4%. En el periodo 2017-2018 podría consolidarse un crecimiento en torno al 3,1%.

Cuadro 3.21 Evolución y previsiones de empleo en la Ciudad de Madrid: Afiliados a la Seguridad Social



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

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 la Ciudad de Madrid. El último dato publicado corresponde a junio de 2016, con cerca de 200 mil parados (197.753 personas), cifra que representa una caída del 6,9% respecto al mismo mes del año anterior (un -7,9 en el promedio de la evolución en 2016 hasta esta fecha comparada respecto a 2015). Esta evolución se torna mucho más favorable que la acontecida en promedio anual para 2012 y 2013 donde se registraron variaciones interanuales positivas, 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 2016 se estima en una variación interanual del -8,3% y una variación promedio similar en 2017-2018, 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.

Cuadro 3.22 Evolución y previsiones de empleo en la Ciudad de Madrid: Paro registrado



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

Resumen

- 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.
- 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 ramas de mayor componente innovador, argumentan un comportamiento diferencial positivo, presente no sólo en la valoración del cierre del ejercicio 2015 sino también para las estimaciones realizadas para el año en curso y los dos próximos ejercicios.
- La tendencia de un diferencial positivo a favor de la Ciudad de Madrid puede continuar en 2017 y 2018 aunque este diferencial en principio será más pequeño que el registrado en 2015 y 2016. El sector servicios seguirá teniendo un gran protagonismo, y la industria y, sobretodo, la construcción verán reducidos sus diferenciales negativos o incluso podrían alcanzarse diferenciales ligeramente positivos.
- El mercado de consumo empresarial, previsiblemente, seguirá comportándose como el eje fundamental del crecimiento de la Ciudad de Madrid. Se verá abocado a sucesivas expansiones de actividad, gracias, fundamentalmente, al aporte positivo que representa el avance del segmento de servicios mixtos y de servicios a empresas. Contará, adicionalmente, con una pequeña aportación positiva que le transfiere el avance de la actividad industrial, especialmente la interindustrial.
- 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. Afortunadamente, a partir del año 2014 se consigue romper la tendencia y se abre paso la recuperación en el mercado laboral. Los últimos datos disponibles sobre afiliados a la seguridad social, referidos al primer trimestre de 2016, contabilizan un aumento interanual del 4,5% en la Ciudad de Madrid. Esta variación supone nueve trimestres consecutivos en tasas positivas, reflejo claro de la recuperación. Las previsiones para el conjunto del ejercicio de 2016 se sitúan, en este momento, en una tasa de variación positiva promedio del 3,4%. Respecto al paro registrado, el último dato publicado en junio de 2016, representa una caída del 6,9% respecto al mismo mes del año anterior. El pronóstico de cierre para el conjunto del año 2016 se estima en una variación interanual del -8,3% y una variación promedio similar en 2017-2018, según el escenario actual.