

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.

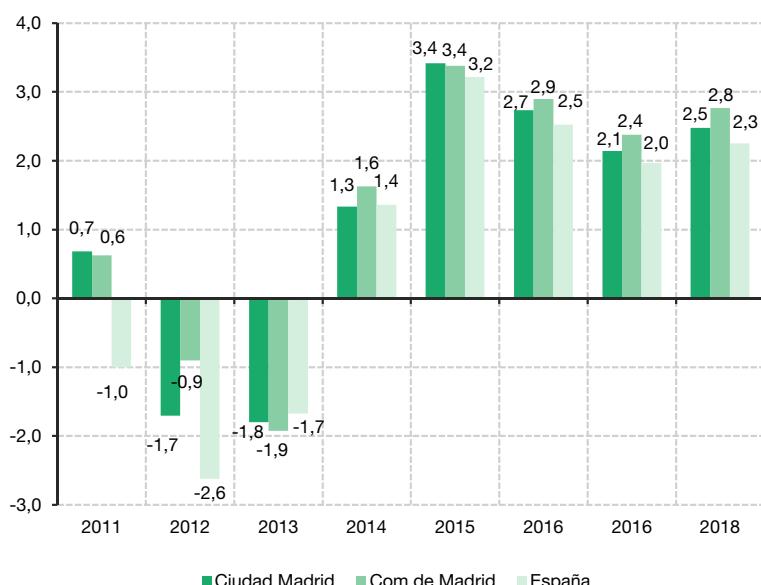
- Desde 2014 se asiste a una recuperación progresiva del mercado laboral en la Ciudad de Madrid, que ha sufrido las consecuencias de la crisis económica con similar intensidad a la acontecida en el caso de la Comunidad de Madrid y en el conjunto del territorio nacional. Los últimos datos de afiliados 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.