

S

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

DE LA CIUDAD DE MADRID

21

2º SEMESTRE 2016

ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO

Destacamos ...

- 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.
- 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.
- Las nuevas estimaciones de crecimiento vuelven a poner de manifiesto la concentración de la reactivación económica para el conjunto del país en actividades de importante participación 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.



ENTORNO ECONÓMICO

Situación por grandes áreas geográficas (Tasas de variación PIB)

	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

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%. Una visión de conjunto de las expectativas de crecimiento a medio y largo plazo del FMI pone en evidencia la continua revisión a la baja desde hace 5 años. El detalle por grandes zonas, según 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.

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

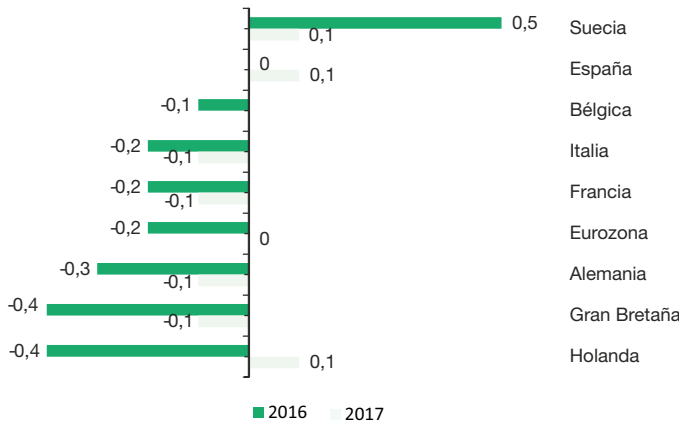
País	2015 Dato final	2016		2017	
		Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)
Alemania	1,7	1,6 (1,3/2,2)	Debilidad (97%↑)	1,5 (1,6/3,8)	Debilidad (97%↓)
Reino Unido	2,3	2,0 (1,6/2,5)	Sostenido (46%↓)	2,2 (1,2/2,7)	Sostenido (88%↑)
Francia	1,2	1,3 (1,1/1,6)	Debilidad 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.

Entorno Europeo

⇒ La revisión de expectativas por países de la UE respecto a las predicciones de hace seis meses son generalmente a la baja para 2016 y 2017. España es una de las 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 2016. Respecto a los riesgos de un futuro inmediato que pesan sobre la UE, siguen manteniendo especial intensidad: inestabilidad política interna (ahora acuciada con el Brexit), flujo inmigrantes, tensiones geopolíticas Rusia-Ucrania, riesgos de atentados terroristas. Con este panorama, la mayoría de los expertos coincide en el estancamiento del crecimiento de la Eurozona para este año.

Ranking de países de la UE en términos de revisión del crecimiento del PIB en el último año



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

Entorno Nacional

⇒ Hoy en día existe un acuerdo general en que el crecimiento en 2015 en España alcanzó un máximo coyuntural apoyado por un entorno internacional relativamente favorable y por una política interior que alteraba la línea de austeridad previa. Tanto 2016 como el próximo año parece razonable esperar un menor ritmo de crecimiento del PIB español, aunque se mantenga un diferencial positivo, a la baja, con respecto al conjunto de la Eurozona. Existe una razonable confianza en que el ritmo de crecimiento del PIB de España se sitúe alrededor o por encima del 2,5% en 2016, expectativas mejores no pueden ser contempladas ahora a la espera de valorar la repercusión del Brexit. Para 2017 la opinión predominante aún es que se sitúe en el intervalo 2,0%-2,5%.

LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA CIUDAD DE MADRID

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
Afiliados a la Seguridad Social (miles de personas)	1.794,4	2016.II	3,5
Afiliados SS Industria (miles de personas)	72,7	2016.I	-0,2
Afiliados SS Construcción (miles de personas)	74,7	2016.I	-1,1
Afiliados 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
Pernotaciones 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 (€/m2)	2.533,6	2016.I	5,1
Coste Laboral por trabajador (€/mes)*	3.021,2	2016.I	0,4

*datos referidos al conjunto de la región de Madrid.
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

- ⇒ El Indicador de Confianza del Consumidor Madrileño muestra un ligero empeoramiento, pues se sitúa en 38,8 puntos en el primer trimestre de 2016, posiblemente debido a la incertidumbre política. 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.
- ⇒ El indicador de clima empresarial, que mide la confianza de los empresarios de la Ciudad de Madrid, registra en el tercer trimestre de 2016 un retroceso (-1,7 puntos) después de dos trimestres en valores ligeramente positivos, aunque la variación interanual es positiva (0,3). 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. Ya desde

principios de 2014 este indicador viene confirmando un cambio de tendencia.

- ⇒ 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.
- ⇒ Los datos de afiliación del año 2015 muestran un 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. Agricultura e industria siguen mostrando tasas negativas en la Ciudad de Madrid, reflejo de una situación aún débil, cuando España ya muestra tasas positivas. Según 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 primer trimestre de 2016 la Ciudad de Madrid crea más empleo (afiliaciones) que la Comunidad de Madrid, gracias al mayor dinamismo del sector servicios.

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 (incluye energía)	3,2	-14,3	5,7	-12,1	4,3	1,7
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: 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

PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LA CIUDAD DE MADRID

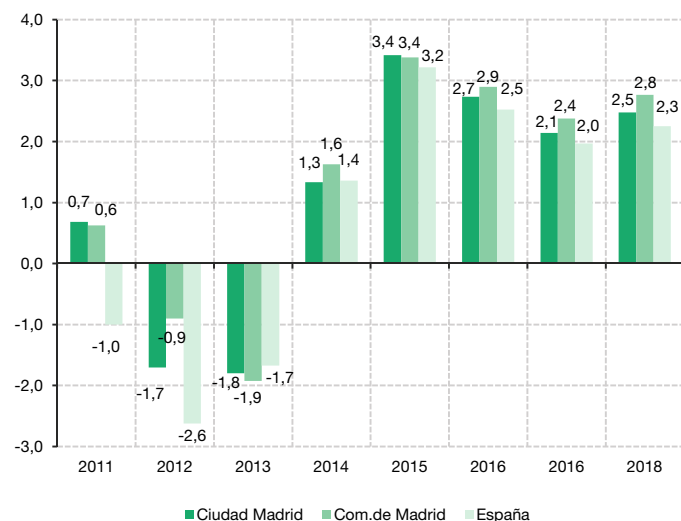
Predicciones de Crecimiento Económico en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España
(Tasas de variación real)

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).

⇒ 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, 2,9% en la Comunidad

Comparativa de crecimiento del PIB en Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España(2010-2018)



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

de Madrid y 2,5% 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.

⇒ 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. Las previsiones de cierre del año 2016 en la Ciudad de Madrid señalan un diferencial a su favor del orden de 0,29 puntos de porcentaje respecto a España. Los diferenciales negativos en actividades inmobiliarias o en industria manufacturera, se verán compensados por un mejor comportamiento en la Ciudad de Madrid del sector servicios en su conjunto. La tendencia de un diferencial positivo a favor de la Ciudad de Madrid puede continuar en 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.

Perfil Trimestral del PIB en la Ciudad de Madrid
(Variación Interanual)



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

Evolución y previsiones de Empleo en la Ciudad de Madrid

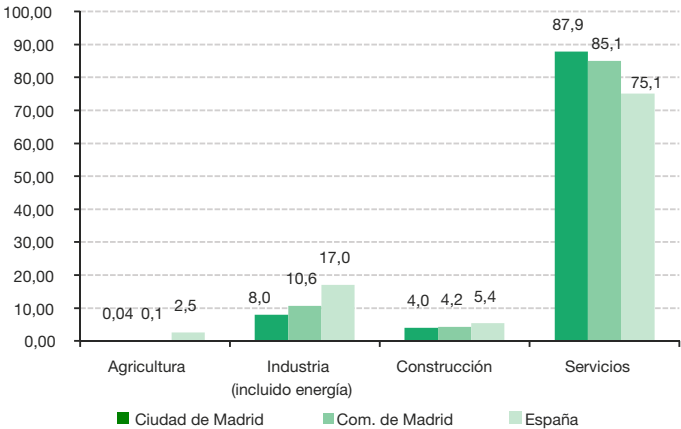
Años	Afiliados a la Seguridad Social		Paro registrado	
	Miles de personas	Tasa variación anual	Miles de personas	Tasa variación anual
2010	1.744	-2,5	217	12,6
2011	1.721	-1,3	220	1,3
2012	1.698	-1,3	242	10,0
2013	1.657	-2,4	251	3,9
2014	1.686	1,7	237	-5,9
2015	1.748	3,7	218	-7,7
2016	1.807	3,4	200	-8,3
2017	1.861	3,0	183	-8,5
2018	1.919	3,2	168	-8,0

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

DETALLE SECTORIAL DE LAS PREDICCIONES DE CRECIMIENTO

- ⇒ El peso del sector industrial en la Ciudad de Madrid (8,0%) 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%).
- ⇒ 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

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.

Crecimiento del VAB por Mercados en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2016-2018 (Tasas de variación interanual)

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		3,56	2,65		2,82	3,49		3,44
Equipos no TIC	4,91	4,39	4,24	3,44	3,25	3,12	3,87	3,05	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.

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

	2015		2016		2017		2018	
	Ciudad Madrid	España	Ciudad Madrid	España	Ciudad Madrid	España	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.

también para las estimaciones realizadas para el año en curso y los dos próximos ejercicios.

- ⇒ 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 52% de la actividad que en ellas se desarrolla. Siendo así 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.
- ⇒ 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 en el mercado de consumo familiar.
- ⇒ En la Ciudad de Madrid los procesos inversores se estarían mostrando claramente sensibles al cambio de ciclo, especialmente en los segmentos de equipamiento tecnológico.

Previsiones sectoriales detalladas en la Ciudad de Madrid y España, 2016-2018
(tasas de variación anual)

VAB Ramas sectoriales	2016		2017		2018	
	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España
1. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-0,2	4,9	-3,0	-2,3	-2,6	-2,0
2. Industrias extractivas; industria manufacturera; suministros energéticos	2,4	2,9	2,7	2,6	3,1	2,6
2.1.De las cuales: Industria manufacturera	4,3	3,7	3,4	3,0	3,1	2,7
Industria de la alimentación, fabricación de bebidas e industria del tabaco	3,3	2,7	2,6	2,4	2,2	2,1
Industria textil, confección de prendas de vestir e industria del cuero y del calzado	4,1	3,4	3,0	2,6	2,5	2,2
Industria de la madera y el corcho	3,1	3,0	2,7	2,5	1,5	1,5
Industria del papel	2,6	2,5	2,1	2,0	2,3	2,1
Artes gráficas	2,6	2,6	2,0	2,1	1,9	1,7
Coquerías, refino y combustibles nucleares	2,7	2,6	2,1	2,2	1,7	1,9
Industria química (incluye productos farmacéuticos)	3,9	4,5	2,8	3,2	2,4	2,7
Industria del caucho y materias plásticas	3,7	4,2	2,8	2,9	2,8	3,1
Productos no metálicos	3,4	3,6	2,6	3,0	2,5	2,6
Metalurgia	3,2	4,4	2,5	3,2	2,1	2,7
Fabricación de productos metálicos	2,7	3,5	2,5	3,2	2,4	2,9
Fab. Prod. informáticos, electrónicos y ópticos	5,4	4,8	3,6	3,5	3,6	3,3
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	4,7	3,6	3,6	3,1	3,2	2,9
Maquinaria y equipo mecánico	5,2	3,9	3,4	2,7	2,8	2,5
Fabricación de vehículos de motor y remolques	4,5	4,1	3,7	3,3	3,3	3,2
Fabricación de otro material de transporte	4,9	5,1	3,4	3,7	4,4	4,1
Fabricación de muebles; otras industrias manufactureras y reparación e instalación de maquinaria y equipo	8,1	4,6	6,8	3,9	6,2	3,5
2.2 Otras industrias	-0,2	-0,3	1,8	1,3	3,2	2,4
Extractivas	-3,0	-2,9	-1,0	-1,1	1,4	1,0
Prod. y distribución de energía eléctrica y gas	0,8	0,8	3,6	2,7	4,2	3,1
Captación, depuración y distribución de agua	-2,3	-2,9	-1,4	-1,6	0,9	0,5
Reciclaje y Saneamiento	-1,2	-1,3	-1,6	-0,8	2,5	1,4
3. Construcción	3,1	3,3	3,2	3,3	3,8	4,0
4. Servicios	2,9	2,5	2,2	2,0	2,5	2,3
4.1 Otros servicios	3,2	2,9	2,3	2,3	2,8	2,7
Venta y reparación vehículos; combustible	2,5	2,2	2,7	2,1	2,5	2,2
Comercio al por mayor e intermediarios	3,1	2,5	2,5	2,1	2,6	2,2
Comercio al por menor; reparación	4,0	2,7	3,1	2,2	3,3	2,5
Transporte terrestre	2,7	2,5	1,8	2,0	2,5	2,9
Transporte marítimo	2,0	2,0	2,4	1,6	2,8	2,5
Transporte aéreo y espacial	2,6	2,4	2,2	1,9	3,2	2,7
Actividades anexas a los transportes y agencias	2,5	2,6	2,5	2,2	3,1	2,9
- Hostelería	4,0	3,2	2,9	2,4	3,7	3,1
Información y comunicaciones	3,7	3,1	2,5	2,3	3,0	2,8
Intermediación financiera	2,5	2,6	1,7	1,9	2,1	2,3
Seguros y planes de pensiones	2,6	2,8	2,2	2,4	2,6	2,7
Actividades financieras y de seguros auxiliares	2,4	2,9	2,2	2,3	2,3	2,5
Actividades inmobiliarias	2,9	3,1	1,7	2,3	2,0	2,7
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	2,7	2,6	1,7	2,2	2,9	2,9
Actividades informáticas	3,2	3,4	2,6	2,7	3,7	3,5
Investigación y desarrollo de mercado	3,1	3,0	2,6	2,9	3,0	3,1
Otras actividades empresariales	3,0	2,8	2,8	2,5	2,6	2,7
4.2 Administración pública y defensa; Educación y Sanidad	1,6	1,4	1,2	1,1	1,1	1,1
Administración pública	1,3	1,1	1,1	1,0	0,9	0,8
Educación	1,7	1,4	1,1	0,9	1,4	1,1
Sanidad y servicios sociales	2,0	1,6	1,4	1,3	1,3	1,2
Actividades asociativas	3,2	2,5	2,4	2,3	3,5	3,0
Actividades recreativas, culturales y deportivas	4,3	3,3	2,3	2,1	2,9	2,5
Actividades diversas de servicios personales	2,6	2,3	1,6	1,7	2,5	2,4
Hogares que emplean personal doméstico	1,8	1,7	1,5	1,4	3,1	2,7
VALOR AÑADIDO BRUTO (VAB)	2,9	2,7	2,2	2,0	2,6	2,4
Impuestos netos sobre los productos	1,9	1,9	1,5	1,6	1,8	1,8
PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)	2,7	2,5	2,1	2,0	2,5	2,3

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