

S

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

DE LA CIUDAD DE MADRID

23

2º SEMESTRE 2017
ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO

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





SITUACIÓN Y
PERSPECTIVAS
ECONÓMICAS
DE LA CIUDAD DE MADRID

23

2º SEMESTRE 2017
ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO



MADRID

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:

M^a Soledad Hernández, 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. Fecha de cierre de las predicciones 18 enero 2018.

ÍNDICE

Resumen	6
1. El entorno económico de la Ciudad de Madrid	
1.1. Entorno internacional	11
1.2. Entorno europeo	13
1.3. Entorno nacional	15
1.4. Entorno regional	17
2. La actividad económica en la Ciudad de Madrid	
2.1. Indicadores de Coyuntura económica de la Ciudad de Madrid	23
2.2. Situación de partida en empleo	25
2.3. Características y evolución del empleo: detalle sectorial	26
3. Perspectivas de evolución de la actividad económica en la Ciudad de Madrid	
3.1. Cuadro macroeconómico 2017-2019	35
3.2. Factores diferenciales de crecimiento	40
3.3. Detalle sectorial de las predicciones de crecimiento económico	46
3.4. Predicciones de empleo	66

Resumen

- El escenario de una “economía mundial del 3-4%” se mantiene para los próximos años. A largo plazo, las predicciones económicas puntuales tienen un soporte reducido. Las estructuras cambiantes de funcionamiento y los impactos inesperados reducen radicalmente su fiabilidad, especialmente en entornos VICA, volátiles, inciertos, complejos y ambiguos.
- La revisión de expectativas por países de la UE respecto a las predicciones de hace seis meses es moderadamente al alza para 2017 y 2018, como ya hemos comentado anteriormente. Holanda y Alemania son las economías europeas que más han revisado al alza su crecimiento en estos seis meses.
- Durante el pasado año 2017 la incertidumbre sobre el crecimiento de la economía española fue superior a lo normal y los centros de predicción tuvieron que revisar progresivamente al alza sus apuestas. Un final del curso marcado por la incertidumbre causada por el conflicto territorial en Cataluña, que encendió las alarmas y hizo revisar posibles impactos en la economía nacional.
- En el momento actual, hay dos posiciones claramente dispares para el crecimiento de la economía española en 2018-2019. La opinión predominante es la desaceleración progresiva, aunque ligeramente revisada al alza en los últimos meses y con la incógnita de los últimos acontecimientos de desorden territorial.
- La Comunidad de Madrid mantiene ritmos elevados de crecimiento en forma similar a como lo hace España, al registrar un crecimiento del 3,5% en 2015 y del 3,6% en 2016. En tasas de crecimiento, nos encontramos en una fase expansiva que no observamos desde hace diez años (2007).
- La economía de la Ciudad de Madrid podría contar con un contexto económico nacional e internacional proclive al crecimiento, al que, necesariamente, hay que añadir las ganancias que le puede trasferir su especialización productiva, el tamaño de su mercado, el nivel de renta y de cualificación de su población y la política económica aplicada para favorecer o estimular, de forma añadida, el comportamiento económico tanto de sus empresas asentadas como de aquellas otras potenciales y de las familias residentes actuales y/o futuras.
- La revisión de la estimación de cierre del crecimiento económico del año 2017 confirma un nuevo impulso, marcando diferenciales positivos de la economía de la región madrileña y con tasas superiores al 3,2% en la Ciudad de Madrid, ligeramente superior al conjunto del país. Las previsiones para 2018-2019 reflejan una mantenimiento de cierta intensidad en el ámbito madrileño, con tasas positivas de crecimiento del PIB del orden del 2,7% para la Ciudad de Madrid, 2,8% en la Comunidad de Madrid y del 2,4% en el ámbito nacional, reflejo, en todos los casos, de una evolución sólida en la recuperación económica.
- 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.
- Los pronósticos determinan crecimientos continuos de la economía madrileña que se sustentan en niveles de productividad, competitividad y eficiencia diferencial con relación al conjunto de la economía española, especialmente focalizados en el sector terciario y, dentro de éste, en las actividades de mayor componente tecnológico, aunque también en aquellos otros servicios donde elevados niveles de especialización les ha convertido en líderes, un rasgo que caracteriza y comparte su reducida pero innovadora capacidad industrial.
- El mercado de consumo empresarial previsiblemente seguirá comportándose como el eje fundamental del crecimiento de la Ciudad de Madrid y se verá abocado a sucesivas expansiones de actividad gracias, fundamentalmente, al aporte positivo que representa el avance del segmento de servicios mixtos y,

aunque claramente en menor medida, del de los servicios a empresas, contando adicionalmente con una pequeña aportación positiva que le 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.

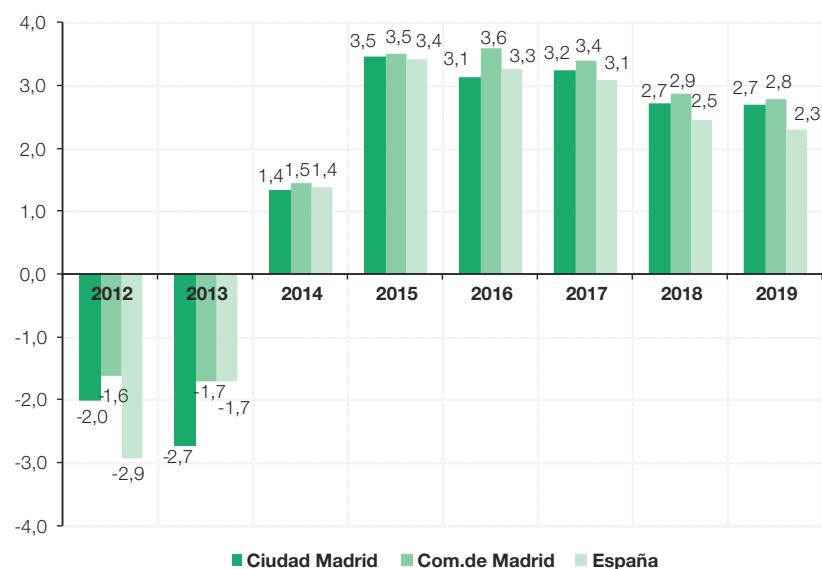
- El mercado de trabajo de la Ciudad de Madrid ha sufrido las consecuencias de la crisis económica con similar intensidad a la acontecida en el caso de la Comunidad de Madrid y en el conjunto del territorio nacional. Afortunadamente, a partir del año 2014 se consigue romper la tendencia y se abre paso a la recuperación en el mercado laboral, que se manifiesta en el retorno a tasas positivas. En 2015, 2016 y en los tres primeros trimestres de 2017 se genera empleo neto en la Ciudad de Madrid, a ritmos en torno al 3,5%, por encima de los del conjunto de España y en el entorno de los de la región.
- Los últimos datos disponibles sobre afiliados a la seguridad social, referidos al tercer trimestre de 2017, contabilizan un aumento interanual del 4,5% en la Ciudad de Madrid. Esta variación supone quince trimestres consecutivos en tasas positivas, reflejo claro de la recuperación. Las previsiones para el conjunto del ejercicio de 2017 se sitúan, en este momento, en una tasa de variación positiva promedio del 3,7% y del 2,9% para 2018.

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid y España, 2016-2019 (tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2016	2017	2018	2019
Producto Interior Bruto (PIB)	3,1	3,2	2,7	2,7
Impuestos s/producción	3,4	4,2	3,0	2,5
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	3,1	3,1	2,7	2,7
Valor añadido bruto Agricultura	3,8	7,2	0,2	-0,7
Valor añadido bruto Energía	0,5	3,5	0,4	3,2
Valor añadido bruto Industria	0,5	3,8	3,2	2,2
Valor añadido bruto Industria+Energía	0,5	3,7	2,2	2,6
Valor añadido bruto Construcción	2,5	4,9	3,3	2,6
Valor añadido bruto Servicios	3,4	3,0	2,7	2,7
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,4	3,3	3,0	3,0
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	3,2	1,6	1,5	1,6

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, segundo semestre 2017

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-UAM, segundo semestre 2017

1

ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID

1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

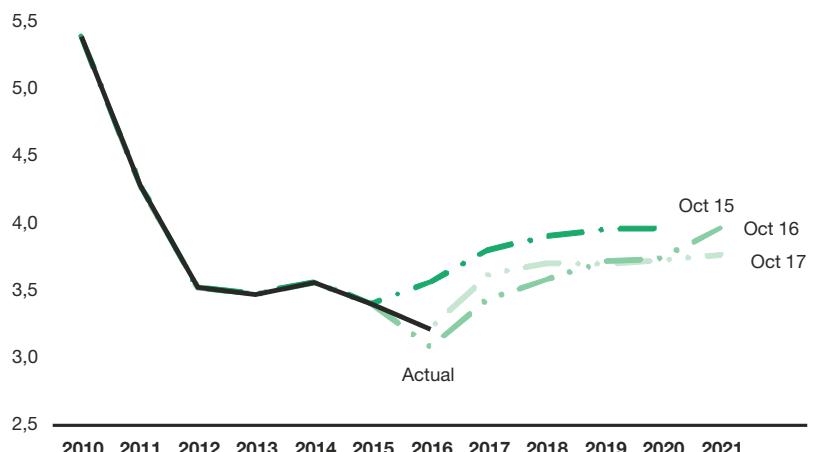
1.1. Entorno Internacional

Seguimos en el escenario de una “economía mundial entre el 3 y 4%” para los próximos años, como ya comentamos en el anterior informe. Prácticamente, sin revisiones significativas en los últimos meses de predicciones por parte de los principales organismos internacionales.

Para 2018-2019 lo previsto es repetir a escala mundial crecimientos ligeramente por encima del 3,5%, pero ahora con una mayor compensación entre economías desarrolladas (con ritmos alrededor del 2%) y emergentes o en desarrollo (promedio de crecimiento del 4,5-5%). Una mayor desagregación pone de manifiesto el ritmo dispar previsto tanto para dentro del mundo más desarrollado, como también de los mercados emergentes (Cuadro 1.1).

A largo plazo, las predicciones económicas puntuales tienen un soporte reducido. Son más un ejercicio demandado por gobiernos y empresas de una apuesta sensata de futuro que un resultado sólido,

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



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

incluso aunque utilicemos los más sofisticados modelos y las más amplias y consistentes bases de datos. No es posible evitar el reto (como sucede con las predicciones meteorológicas y su validez más allá de unos días) por la necesidad de disponer de alguna respuesta sensata, pero las estructuras cambiantes de funcionamiento y los impactos inesperados reducen radicalmente su fiabilidad, especialmente en entornos VICA, volátiles, inciertos, complejos y ambiguos. Por ello, las predicciones por grandes zonas suelen ser bastante continuistas, con ligeros cambios de tendencia, como podemos ver en el gráfico 1.1.

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

	2015	2016	Predicción 2017	Predicción 2018
EE.UU.	Sostenido	Debilidad	Sostenido	Sostenido
	2,6	1,5	2,3	2,5
Eurozona	Debilidad	Debilidad	Sostenido	Sostenido
	2,0	1,8	2,3	2,1
Japón*	Crisis	Debilidad	Debilidad	Debilidad
	0,5	1,0	1,5	1,3
Asia Pacífico	Expansión	Expansión	Expansión	Expansión
	4,6	4,8	4,9	4,8
China	Expansión	Expansión	Expansión	Expansión
	6,9	6,7	6,8	6,5
Latinoamérica	Crisis	Recesión	Debilidad	Sostenido
	0,0	-0,4	1,7	2,6
Europa Central y del Este**	Recesión	Debilidad	Sostenido	Sostenido
	-0,6	1,8	3,4	2,9
Rusia	Recesión	Recesión	Debilidad	Debilidad
	-2,8	-0,2	1,8	1,6
Mundo	Sostenido	Sostenido	Sostenido	Sostenido
	3,4	3,2	3,6	3,7

*Japón + 16 países de la zona ** 27 países de la Zona.

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-UAM a partir de Consensus Forecast y dato oficial de cada país para 2015 y 2016.

1.2. Entorno Europeo

Según los pronósticos actuales del FMI, el PIB mundial crecerá en torno al 3,6-3,7% durante los próximos años (cuadro 1.2). En 2017, el PIB de la Eurozona habría crecido un 2,1% y en España el 3,1%, datos que han experimentado una gran revisión al alza a lo largo del año, sobretodo en la primera mitad del año. Para 2018, la mejora en las previsiones también se ha producido, aunque el crecimiento estimado de la Eurozona sería ligeramente inferior al año anterior, del orden del 1,9%.

Cuadro 1.2 Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2017-2019 según FMI

	2017	2018	2019
PIB mundial	3,6	3,7	3,7
PIB Eurozona	2,1	1,9	1,7
PIB España	3,1	2,5	2,0

Fuente: CEPREDE a partir de FMI, octubre 2017

Cuadro 1.3 Perspectivas 2017-2018 para las economías europeas de mayor peso (% variación del PIB real)

País	2016		2017		2018	
	Dato final	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	
Alemania	1,9	2,3 (1,9/2,6)	Sostenido (86% -)	2,2 (1,9/2,7)	Sostenido (90% ↑)	
Reino Unido	1,8	1,6 (1,5/2,1)	Debilidad (97% -)	1,5 (0,8/2,6)	Debilidad (86% ↑)	
Francia	1,1	1,8 (1,6/1,8)	Debilidad 100%	1,8 (1,4/2,2)	Debilidad (78% ↑)	
Italia	0,9	1,5 (1,4/1,6)	Debilidad 100%	1,3 (1,1/1,5)	Debilidad 100%	
España	3,2	3,1 (3,0/3,2)	Expansión (89% ↓)	2,5 (2,1/2,7)	Sostenido 100%	
Holanda	2,2	3,2 (3,1/3,3)	Expansión 100%	2,5 (1,5/2,1)	Debilidad (83%)	
Suecia	3,2	2,9 (2,4/3,2)	Sostenido (61% ↑)	2,6 (2,3/3,2)	Sostenido (92% ↑)	
Zona Euro	1,7	2,3 (2,2/2,4)	Sostenido 100%	2,1 (1,8/2,5)	Sostenido (64% ↓)	

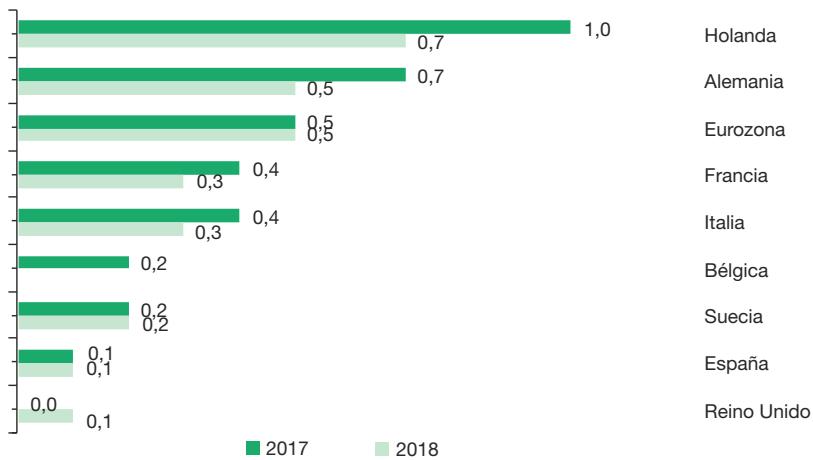
Denominación utilizada según tasas de variación: recesión (tasas negativas), crisis (0-1%), debilidad (1-2%), sostenido (2,1-3,0%), expansión (> 3%).

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Consensus Forecast y dato oficial de cada país para 2016.

Respecto a los países de la Eurozona, la revisión de predicciones ha sido tendencialmente al alza, en particular para el año en curso. Sin embargo, las perspectivas de desaceleración parecen imponerse para 2018-2019.

La revisión de expectativas por países de la UE respecto a las predicciones de hace seis meses es moderadamente al alza para 2017 y 2018, como ya hemos comentado anteriormente. Holanda y Alemania son las economías europeas que más han revisado al alza su crecimiento en estos seis meses.

Gráfico 1.2. Ranking de países en términos de revisión del crecimiento en los últimos 6 meses (predicción actual menos predicción hace seis meses, puntos de porcentaje)



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

1.3. Entorno Nacional

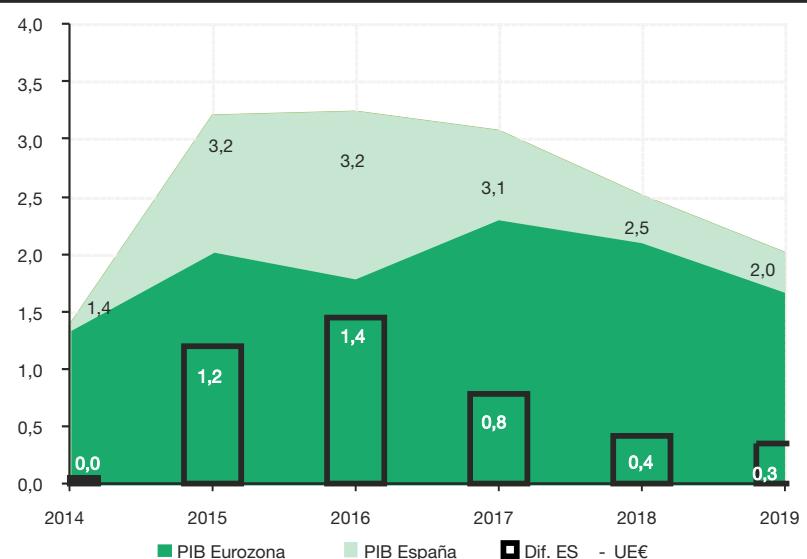
Durante el pasado año 2017 la incertidumbre sobre el crecimiento de la economía española fue superior a lo normal y los centros de predicción tuvieron que revisar progresivamente al alza sus apuestas. Un final del curso marcado por la incertidumbre causada por el conflicto territorial en Cataluña, que encendió las alarmas e hizo revisar sus posibles impactos en la economía nacional.

En el momento actual hay dos posiciones claramente dispares para el crecimiento de la economía española en 2018-2019. La opinión predominante es la desaceleración progresiva (gráfico 1.3) aunque ligeramente revisada al alza en los últimos meses y con la incógnita de los últimos acontecimientos de desorden territorial.

La cuestión clave del momento es si la desaceleración de la economía española es ya una realidad que está anunciando un periodo de varios años de reducción progresiva de ritmos o si son falsas alarmas, nuevamente ajena al momento de confianza y crecimiento diferencial favorable a nuestro país dentro de la UE y, particularmente, de la Eurozona. A medio/largo plazo, las perspectivas parecen apuntar hacia crecimientos del orden del 2% hacia finales de la década, confluyendo progresivamente con el promedio esperado para el conjunto de la Eurozona.

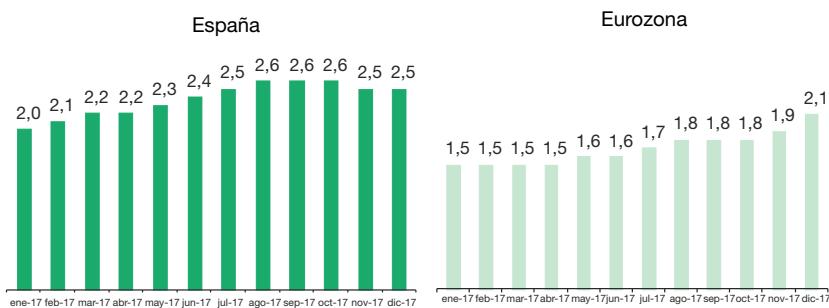
En el cuadro 1.4 se resumen las predicciones de organismos públicos y de paneles privados de predicción. Los consensos apuntan hacia el 2,6% de crecimiento en el año en curso y unas décimas de punto menos para 2019 (2,3%).

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



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de datos oficiales y predicciones 2017-2019 de FMI.

Gráfico 1.4 Predicciones de crecimiento del PIB real para España en 2017, según mes de realización y comparativa con EE.UU. y Eurozona



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

Cuadro 1.4 Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2018 y 2019

Instituciones	Fecha predicción	2018	2019
Gobierno	oct-17	2,3	2,3
Banco de España	dic-17	2,4	2,1
CE	nov-17	2,5	-
FMI	oct-17	2,5	2,0
The Economist	dic-17	2,6	2,4
Consensus Forecast	dic-17	2,5 (máx. 2,7 / mín. 2,1)	2,2
Focus Economics	dic-17	2,6 (máx. 3,1 / mín. 2,1)	2,3 (máx. 2,7 / mín. 1,8)
Panel FUNCAS	nov-17	2,6 (máx. 3,0 / mín. 2,4)	-
CEPREDE	dic-17	2,5	2,3
Consenso		2,6	2,3
Discrepancia*		0,3	0,4

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

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-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, revisado en diciembre de 2017, ofrece sus estimaciones del crecimiento de las regiones españolas en el año 2016, al mismo tiempo que revisa los datos de años precedentes. Según estas estimaciones, la Comunidad de Madrid creció en 2016 tres décimas por encima del promedio de España, 3,6% y 3,3%, respectivamente. Con respecto al año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid ha mejorado una décima (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	-2,9	-1,6	1,3	0,55 (-)
2013	-1,7	-1,7	0,0	1,00 (-)
2014	1,4	1,5	0,1	1,06
2015	3,4	3,5	0,1	1,02
2016	3,3	3,6	0,3	1,10
Media 2001-2016	1,6	2,1	0,5	1,34
Media 2011-2016	0,4	1,0	0,6	-

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de Contabilidad Regional de España CRE 2010 (Base 2010, diciembre 2017)

La Comunidad de Madrid mantiene ritmos elevados de crecimiento en forma similar a como lo hace España, al registrar un crecimiento del 3,5% en 2015 y del 3,6% en 2016. En tasas de crecimiento, nos encontramos en una fase expansiva que no observamos desde hace diez años (2007).

De la comparativa incorporando el ámbito internacional, también destaca la fuerte dinámica que ha registrado tanto la economía madrileña como la del conjunto del país, con diferenciales que para el bienio 2015-2016 se presentan especialmente intensos para la primera. Bajo un prisma temporal más amplio, sin embargo, es destacable el hecho de que en los períodos de recesión también en los ámbitos relativos a España y Región de Madrid, los deterioros de actividad se muestran más intensos y, por ello, en conjunto para el periodo 1980-2016, el diferencial negativo ha estado presente con relación a la economía de la UE, en ambos ámbitos geográficos, aunque el diferencial para dicho periodo entre región y nación quede establecido en términos positivos y cifrados en 0,5 puntos porcentuales.

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
2015-2016	3,6	3,4	2,1	0,2	1,3	1,5
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
2008	1,6	1,1	0,4	0,5	0,7	1,2
2014	1,5	1,4	1,8	0,1	-0,4	-0,3
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
2011	0,6	-1,0	1,7	1,6	-2,7	-1,1
Recesión 2009-2010-2012-2013	-1,4	-2,0	-0,6	0,6	-1,4	-0,8
Total 1980-2016	1,6	1,1	1,9	0,5	-0,8	-0,3

*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-UAM a partir de Ceprede, INE, Contabilidad Regional de España CRE (Base 2010, diciembre 2017) y Eurostat, Cuentas Nacionales.

Resumen

- El escenario de una “economía mundial del 3%” se mantiene para los próximos años. A largo plazo las predicciones económicas puntuales tienen un soporte reducido. Son más un ejercicio demandado por gobiernos y empresas de una apuesta sensata de futuro que un resultado sólido, incluso aunque utilicemos los más sofisticados modelos y las más amplias bases de datos. No es posible evitar el reto por la necesidad de disponer de alguna respuesta sensata, pero las estructuras cambiantes de funcionamiento y los impactos inesperados reducen radicalmente su fiabilidad, especialmente en entornos VICA, volátiles, inciertos, complejos y ambiguos.
- La revisión de expectativas por países de la UE respecto a las predicciones de hace seis meses es moderadamente al alza para 2017 y 2018, como ya hemos comentado anteriormente. Holanda y Alemania son las economías europeas que más han revisado al alza su crecimiento en estos seis meses.
- Durante el pasado año 2017 la incertidumbre sobre el crecimiento de la economía española fue superior a lo normal y los centros de predicción tuvieron que revisar progresivamente al alza sus apuestas. Un final del curso marcado por la incertidumbre causada por el conflicto territorial en Cataluña, que encendió las alarmas e hizo revisar posibles impactos en la economía nacional.
- En el momento actual, hay dos posiciones claramente dispares para el crecimiento de la economía española en 2018-2019. La opinión predominante es la desaceleración progresiva, aunque ligeramente revisada al alza en los últimos meses y con la incógnita de los últimos acontecimientos de desorden territorial.
- La Comunidad de Madrid mantiene ritmos elevados de crecimiento en forma similar a como lo hace España, al registrar un crecimiento del 3,5% en 2015 y del 3,6% en 2016. En tasas de crecimiento, nos encontramos en una fase expansiva que no observamos desde hace diez años (2007).

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

La situación económica actual de la Ciudad de Madrid puede aproximarse con la información relativa a los principales indicadores de actividad económica, diferenciando por grandes conceptos, que recogemos en el cuadro 2.1. Entre los indicadores relacionados con la demanda, el Indicador de Confianza del Consumidor Madrileño muestra una mejora significativa, según se deduce de la última Encuesta sobre Consumo en la Ciudad de Madrid referida al cuarto trimestre de 2017, pues se sitúa en 43,5 puntos, que supone 3,2 puntos más que el mismo trimestre del año anterior. Se percibe una mejora en las grandes compras, posiblemente debido a una mejora de las expectativas de evolución de la economía madrileña y del entorno económico en general. Pese a la mejora de la situación económica es interesante precisar que en toda la evolución del indicador, desde su inicio a principios de 2003, no se ha alcanzado nunca el umbral del puntaje de 50 que corresponde a su valor medio. La valoración de la situación económica en el ámbito familiar también experimenta una mejoría, de 2,1 puntos, respecto a la evolución de hace un año. Una percepción inferior es la que se tiene respecto a la situación económica sobre el conjunto de España, que varía en 1,7 puntos en términos interanuales pero empeora en 9,8 puntos respecto al trimestre anterior, posiblemente afectada por la situación política actual y la repercusión del conflicto territorial catalán.

El clima empresarial, que refleja la diferencia entre las opiniones positivas y negativas de la encuesta realizada a los empresarios, correspondiente al primer trimestre de 2018 alcanza los 3,8 puntos (1,0 puntos a finales de 2017). Entre las variables más significativas de la actividad empresarial aumenta el posicionamiento de la marcha del negocio, el empleo y los precios. En el caso del Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), se situó en 131,2 puntos, un 2,6% más que el primer trimestre del pasado año. Comparado con los valores que publica el Instituto Nacional de Estadística para la Comunidad de Madrid y España, supera ligeramente en términos interanuales tanto al ámbito regional (2,5%) como al conjunto nacional (2,4%). La confianza de los empresarios ha venido mejorando tanto en la Ciudad de Madrid como en la Comunidad de Madrid y España desde el primer trimestre de 2013.

Otro indicador relacionado con la actividad empresarial es la serie de sociedades constituidas. Los últimos datos de 2017, hasta el tercer trimestre, constatan que se han creado 13.225 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 2,9% más que un año antes.

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)	1.595,7	2017.IV	3,3
Población Ocupada (miles de personas)	1.396,7	2017.IV	5,6
Poblacion Parada (miles de personas)	199,0	2017.IV	-10,6
Tasa de Paro (%)	12,4	2017.IV	-13,6
Tasa de Actividad (%)	61,4	2017.IV	2,0
Paro Registrado (miles)	174,2	2017.12	-7,7
Afiliados a la Seguridad Social (miles de personas)	1.913,9	2017.12	4,1
Afiliados SS Industria (miles de personas)	74,5	2017.III	1,6
Afiliados SS Construcción (miles de personas)	80,4	2017.III	5,1
Afiliados SS Servicios (miles de personas)	1.721,3	2017.III	4,6
Demanda	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Confianza del Consumidor Madrileño (índice)	43,5	2017.IV	3,2
Comercio al por menor (índice)*	95,7	2017.11	5,1
Matriculación vehículos*	34.010,0	2017.10	22,7
Viviendas nuevas (licencias)	7.377,0	2017.12	26,3
Exportaciones de Bienes (mill. €)*	30.442,6	2017.11	6,5
Importaciones de Bienes (mill. €)*	61.072,5	2017.11	4,8
Inversión extranjera (mill. €)*	13.396,5	2017.III	47,8
Inversión en el exterior (mill. €)*	8.817,6	2017.III	-68,8
Producción	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Clima Empresarial (-100 a 100)	1,0	2017.IV	2,9
Confianza Empresarial Armonizada ICEA (índice)	128,9	2017.IV	2,7
Producción Industrial (índice)*	93,5	2017.11	4,1
Sociedades constituidas	13.225,0	2017.III	2,9
Turismo y Servicios	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Viajeros en Hoteles (miles)	757,5	2017.11	2,2
Pernoctaciones hoteleras (miles)	1.518,7	2017.11	4,3
Pasajeros aeropuerto Barajas (miles)	53.344,6	2017.12	5,9
Cifra de negocios servicios (índice)*	112,2	2017.11	9,7
Precios y Salarios	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
IPC (Base 2016)	102,9	2017.12	1,2
IPC subyacente (Base 2016)*	102,0	2017.12	1,0
Precio Vivienda libre (€/m2)	2.750,2	2017.III	7,2
Coste Laboral por trabajador (€/mes)*	2.865,9	2017.III	-0,5

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Análisis Socioeconómico del Ayuntamiento de Madrid. *datos referidos al conjunto de la región de Madrid. Datos actualizados al cierre del informe.

En el ámbito del sector servicios, y en particular del turismo, de especial relevancia para una ciudad como Madrid, destacan los significativos aumentos de la demanda turística extranjera y del empleo. Por un lado, los viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la Ciudad de Madrid, con cifras hasta el mes de diciembre de 2017, alcanzaron el valor de 756.346 personas, un 5,4% más que el año anterior, correspondiendo un 58,6% del total a residentes en España y un 41,4% residentes en otros países. Las pernoctaciones ascendieron a 1.566.389, siendo un 49,5% de residentes en otros países, y experimentando un aumento del 5,5% respecto al mismo periodo del año anterior y por encima de la variación a nivel nacional (1,0%). Estas cifras del sector turístico se complementan con el número de establecimientos hoteleros, que se ha incrementado y alcanzan el número de 810, que supone 30

establecimientos más que hace un año, con 83.432 plazas disponibles y un grado de ocupación del 59,8% (2,4 puntos más que el año anterior).

El paro registrado, según el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), presenta en el mes de diciembre de 2017 un descenso interanual del 7,7%, situándose en 174.212 personas, una variación menor que la registrada en la Comunidad de Madrid (-8,7%) y similar a España (-7,8%). La variación media de los últimos doce meses se sitúa en el -8,5%. Por sectores, destaca el descenso del paro en la construcción y dentro de los servicios, especialmente, en las ramas de transportes y almacenamientos y en las de actividades científicas y técnicas.

2.2. Situación de partida en empleo

Los datos correspondientes a las Afiliaciones a la Seguridad Social (que no incluyen la mayoría de las ayudas familiares y una parte de los funcionarios) señalan una recuperación a partir de 2014, lo que significa un retorno a tasas positivas. En 2015, 2016 y en los tres primeros trimestres de 2017 se está generando empleo neto en la Ciudad de Madrid, a ritmos superiores al 3,2%, reflejo de la recuperación laboral iniciada en 2014, compartida con la Comunidad de Madrid y España.

Cuadro 2.2. Generación de empleo en Madrid-Ciudad, Madrid-Región y España, 2010-2016 y 1T a 3T de 2017 (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	-1,8	-1,7	-1,0	-1,6	-2,0
2011	-1,3	-0,8	-1,5	-2,9	-1,7	-1,6
2012	-1,3	-1,6	-3,0	-2,7	-2,5	-4,3
2013	-2,4	-2,6	-2,9	-4,9	-3,6	-2,8
2014	1,7	1,7	1,6	-1,1	-0,1	1,2
2015	3,7	3,6	3,2	-0,4	3,6	3,0
2016	3,2	3,3	3,0	-0,3	0,8	2,7
1T a 3T 2017	3,5	4,0	3,8	5,6	2,6	2,6
Promedio 2009-2012	-2,7	-2,3	-3,1	-2,6	-2,6	-3,6
Promedio 2013-2016	1,6	1,5	1,2	-1,7	0,2	1,0
Promedio 2009-2016	-0,6	-0,4	-0,9	-2,1	-1,2	-1,3

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

Nota: En esta tabla, para los datos de afiliación a la seguridad social de la Comunidad de Madrid y España se considera el valor del último mes de cada trimestre como referencia, en lugar del promedio de los meses implicados.

Como ya venía ocurriendo durante estos años, el empleo de la Encuesta de Población Activa (EPA) en la Ciudad de Madrid sigue mostrando tasas, en general, inferiores a las que se obtienen con los datos de Afiliación a la Seguridad Social. Como ya comentamos en el anterior informe esta diferencia puede ser debida a que la generación de empleo se está produciendo no necesariamente en el lugar de residencia del trabajador, ya que la Afiliación a la Seguridad Social se establece en el área de trabajo, mientras que la EPA realiza su encuesta ligada a donde residen. Este comportamiento ha experimentado un cambio en 2017 (hasta el tercer trimestre) al generarse un importante aumento de la ocupación (5,6%), mayor que en el de afiliados, lo cual se produce por un mayor aumento del empleo en Madrid de residentes en la región.

Poniendo números a esta afirmación, los Afiliados a la Seguridad Social habrían crecido un 3,5% hasta el tercer trimestre de 2017. Este crecimiento es inferior al que registra la Comunidad de Madrid (4,0%) y España (3,8%). En cuanto al empleo (EPA), hasta el tercer trimestre de 2017, habría mostrado un fuerte crecimiento (5,6%), la mayor de los últimos años.

2.3. Características y evolución del empleo: detalle sectorial

Los datos de afiliación hasta el tercer trimestre de 2017 muestran, nuevamente, un mayor dinamismo en el sector Servicios (3,6%) y AA.PP (4,7%), idénticos crecimientos a los registrados en 2016. Cabe destacar el crecimiento de la agricultura en los tres primeros trimestres del 2017, con un crecimiento del 7,2%, frente al -7,1% registrado en 2016, aunque ya sabemos que su nivel es muy bajo, y por lo tanto, esta variación positiva se traslada en una casi inapreciable aportación al empleo conjunto de la Ciudad de Madrid. La industria retorna a tasas positivas (1,6%).

Con una perspectiva histórica más amplia (cuadro 2.4) y analizando los datos de la EPA, en los últimos seis años, se registra un descenso (-1,9%), que cambia radicalmente con el crecimiento del 5,6% de los tres primeros trimestres de 2017. Además por sectores, servicios, construcción e industria, registran todos, nuevamente, tasas de crecimiento positivas, tras un 2016 en negativo.

En el cuadro 2.5 se recogen las tasas promedio 2006-2016 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 a la Comunidad de Madrid y al conjunto de España, con la excepción de la construcción y algún sector de la industria como las extractivas, o la fabricación de material de transporte, y algún sector de servicios (telecomunicaciones, intermediación financiera, actividades inmobiliarias).

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)

AFILIADOS	Ciudad de Madrid			Comunidad de Madrid			España		
	2016	1t a 3t	2017	2016	1t a 3t	2017	2016	1t a 3t	2017
Agricultura	-7,1	6,2	-1,3	3,0		1,0	1,4		
Industria	-0,2	1,6	1,2	3,0		2,8	3,0		
Manufacturas	-0,5	1,1	1,2	3,0		3,0	3,2		
Otras industrias	0,7	3,1	1,3	2,9		0,8	1,4		
Construcción	-0,6	3,7	2,8	5,8		2,7	5,9		
Servicios	3,6	3,6	3,5	3,5		3,2	3,6		
Otros Servicios	3,3	3,2	3,4	3,2		3,4	3,5		
A.A.P.P., Educ y Sanidad	4,7	4,7	3,9	4,8		2,6	3,9		
Total	3,2	3,5	3,3	3,6		3,0	3,5		
OCUPADOS	Ciudad de Madrid			Comunidad de Madrid			España		
	2016	1t a 3t	2017	2016	1t a 3t	2017	2016	1t a 3t	2017
Agricultura	139,5		-55,1	37,8		-45,1	5,1		7,7
Industria (incluye energía)	-13,9		11,7	-8,7		10,3	1,6		4,9
Construcción	-7,4		30,6	-10,3		7,1	0,0		4,8
Servicios	1,0		4,4	2,5		1,8	2,9		1,8
Total	-0,3		5,6	0,8		2,6	2,7		2,6

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

Nota: En esta tabla, para los datos de afiliación a la seguridad social de la Comunidad de Madrid y España se considera el promedio de los meses implicados en cada trimestre.

Cuadro 2.4. Generación de empleo por grandes sectores, según EPA*, 2010-2016 y 1T a 3T 2017. (Tasas de variación media anual)

		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	TOTAL
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
2016	Ciudad de Madrid	139,5	-13,9	-7,4	1,0	-0,3
	Com. de Madrid	37,8	-8,7	-10,3	2,5	0,8
Promedio 2010-2016	Ciudad de Madrid	31,3	-3,9	-8,9	-1,3	-1,9
	Com. de Madrid	1,7	-2,7	-7,5	0,1	-0,7
1T a 3T 2017	Ciudad de Madrid	-55,1	11,7	30,6	4,4	5,6
	Com. de Madrid	-45,1	10,3	7,1	1,8	2,6

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de S.G. De Estadísticas del Ayuntamiento y Encuesta de Población Activa. Las cifras presentadas se corresponden con la nueva clasificación de actividades económicas CNAE 2009.

Cuadro 2.5 Generación de empleo por sectores
 (tasas de variación media anual 2006- 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	-4,7	-3,3	-0,6	-4,1	-2,7
Agricultura, ganadería y caza	-4,5	-3,3	-0,6	-3,9	-2,7
Selvicultura y explotación forestal	-4,0	-1,8	6,7	-10,7	-8,4
Pesca y acuicultura	-10,8	-1,7	-2,9	-7,9	1,2
2. Industria	-3,1	-2,6	-1,9	-1,2	-0,6
2.1 Manufacturera	-4,2	-2,8	-2,1	-2,1	-0,7
Coquerías, refino y combustibles nucleares	-1,4	-5,2	-1,7	0,3	-3,6
Alimentación, bebidas y tabaco	-4,2	-1,5	0,3	-4,5	-1,9
Textil, confección, cuero y calzado	-7,5	-6,7	-4,2	-3,3	-2,5
Industria de la madera y el corcho	-7,8	-6,2	-5,6	-2,2	-0,6
Industria del papel	-7,1	-2,7	-1,9	-5,1	-0,7
Artes gráficas	-1,9	-0,2	-2,7	0,8	2,5
Industria química	-4,4	-2,4	-0,6	-3,8	-1,8
Industria del caucho y materias plásticas	-6,8	-3,9	-1,5	-5,3	-2,4
Productos no metálicos	-6,4	-6,1	-5,8	-0,5	-0,2
Metalurgia	-8,0	-2,5	-3,3	-4,7	0,8
Fabricación de productos metálicos	-5,1	-4,6	-2,3	-2,7	-2,3
Maquinaria y equipo mecánico	-3,7	-4,6	-1,5	-2,2	-3,1
Fab. Prod. informáticos, electrónicos y ópticos	-0,9	-1,5	-0,2	-0,7	-1,3
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	-12,6	-6,2	-2,5	-10,1	-3,7
Fabricación de vehículos de motor y remolques	-2,2	-2,6	-0,6	-1,6	-1,9
Fabricación de otro material de transporte	8,1	2,6	0,2	7,9	2,4
Muebles y otras industrias manufactureras	-1,3	5,0	-4,3	3,0	9,3
2.2 Otras industrias	1,1	-0,5	-0,2	1,4	-0,3
Extractivas	0,8	-1,8	-6,0	6,8	4,2
Prod. y distribución de energía eléctrica y gas	-1,0	0,1	-1,3	0,3	1,4
Captación, depuración y distribución de agua	2,4	2,1	0,8	1,7	1,4
Reciclaje y Saneamiento	4,7	-0,1	2,3	2,4	-2,4
3. Construcción	-5,5	-4,3	-6,4	0,9	2,1
4. Servicios	0,7	1,5	1,2	-0,5	0,3
4.1 Otros servicios	0,4	1,2	0,8	-0,4	0,4
Venta y reparación vehículos; combustible	-2,6	-0,8	-0,5	-2,1	-0,3
Comercio al por mayor e intermediarios	-1,0	0,0	-0,5	-0,5	0,5
Comercio al por menor; reparación	-1,3	-0,3	0,0	-1,4	-0,3
Alojamiento y restauración	1,7	1,9	2,3	-0,6	-0,4
Transporte terrestre	-0,7	-0,3	-0,7	0,0	0,5
Transporte marítimo	-2,4	-3,3	0,2	-2,6	-3,5
Transporte aéreo y espacial	-2,8	-2,7	-1,7	-1,1	-1,0
Actividades anexas a los transportes y agencias	1,2	2,3	2,0	-0,8	0,3
Correos y telecomunicaciones	0,4	1,1	0,8	-0,4	0,3
Intermediación financiera	-0,4	0,3	-1,5	1,1	1,8
Seguros y planes de pensiones	-1,2	0,2	-3,7	2,4	3,8
Actividades financieras y de seguros auxiliares	3,6	3,3	3,4	0,2	0,0
Actividades inmobiliarias	-1,3	-0,8	1,3	-2,6	-2,1
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	10,3	34,6	-7,6	17,9	42,3
Edición	-0,9	-1,5	-3,3	2,4	1,8
Actividades informáticas	5,4	5,5	7,6	-2,2	-2,1
Investigación y desarrollo de mercado	7,9	9,5	8,1	-0,3	1,3
Otras actividades empresariales	0,5	1,4	2,2	-1,7	-0,8
Actividades asociativas	-2,5	-2,2	-2,3	-0,2	0,1
Actividades recreativas, culturales y deportivas	1,2	0,9	1,7	-0,5	-0,8
Actividades diversas de servicios personales	0,9	3,7	-0,5	1,4	4,2
Hogares que emplean personal doméstico	3,3	7,5	4,0	-0,7	3,5
4.2 AA.PP., Educación y sanidad	2,0	2,7	2,5	-0,5	0,2
Administración pública	-2,7	-2,0	-0,6	-2,1	-1,4
Educación	5,7	5,2	4,2	1,5	1,0
Sanidad y servicios sociales	5,3	5,7	4,4	0,8	1,2
TOTAL	0,1	0,7	-0,1	0,2	0,8

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

En el cuadro 2.6 incluimos los sectores clasificados según el doble criterio: 1) que generen o pierdan empleo (tasa media positiva o negativa de afiliación) y 2) que la Ciudad de Madrid se comporte relativamente mejor o peor que la región de Madrid y el conjunto de España.

Cuadro 2.6 Comportamiento relativo del empleo por sectores (promedio 2006-2016 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 Captación, depuración y distribución de agua Reciclaje y Saneamiento Educación	Alojamiento y restauración Actividades financieras y de seguros auxiliares Alquiler maquinaria y enseres domésticos Actividades informáticas Investigación y desarrollo de mercado Hogares que emplean personal doméstico Sanidad y servicios sociales
	(4 sectores)	(7 sectores)
Mantenimiento de empleo en Ciudad de Madrid	Coquerías, refino y combustibles nucleares Fab. Prod. informáticos, electrónicos y ópticos Extractivas Edición Actividades inmobiliarias	Muebles y otras industrias manufactureras Prod. y distribución de energía eléctrica y gas Comercio al por mayor e intermediarios Comercio al por menor; reparación Transporte terrestre Actividades anexas a los transportes y agencias Correos y telecomunicaciones Intermediación financiera Seguros y planes de pensiones Otras actividades empresariales Actividades recreativas, culturales y deportivas Actividades diversas de servicios personales
	(5 sectores)	(12 sectores)
Pérdidas de empleo en Ciudad de Madrid	Maquinaria y equipo mecánico Fabricación de vehículos de motor y remolques Transporte marítimo 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 Productos no metálicos Metalurgia Fabricación de productos metálicos Fabricación de maquinaria y material eléctrico Construcción Venta y reparación vehículos; combustible Transporte aéreo y espacial Administración pública
	(4 sectores)	(18 sectores)

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

Para el promedio del periodo 2005-2016 y según los datos de afiliación a la Seguridad Social, en aquellos sectores donde la Ciudad de Madrid ha mostrado una generación de empleo y un mejor dinamismo en la creación de empleo, respecto a la Comunidad de Madrid o con relación a España encontramos sectores como el de fabricación de otro material de transporte, captación, depuración y distribución de agua; reciclaje y saneamiento; y 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.

Los ritmos de crecimiento del empleo (afiliaciones) en promedio para los tres primeros trimestres de 2017 en la Ciudad de Madrid se elevaron hasta el 3,5%. Los sectores con diferencial negativo para la Ciudad de Madrid respecto a la región son Industria y Construcción, mientras que registra diferencial positivo en Agricultura y Servicios, respecto a la Comunidad de Madrid, siendo en este último un diferencial positivo muy pequeño (+0,1).

**Cuadro 2.7 Generación de empleo por sectores
(tasas de variación de los tres primeros trimestres de 2017 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	6,2	3,0	1,4	4,9	1,7
Agricultura, ganadería y caza	4,7	2,2	1,4	3,3	0,8
Selvicultura y explotación forestal	12,9	12,8	4,2	8,7	8,6
Pesca y acuicultura	-14,9	-21,8	-1,2	-13,7	-20,6
2. Industria	1,6	3,0	3,0	-1,4	0,0
2.1 Manufacturera	1,1	3,0	3,2	-2,1	-0,2
Coquerías, refino y combustibles nucleares	-0,2	-1,3	-1,1	0,9	-0,2
Alimentación, bebidas y tabaco	4,1	4,3	3,4	0,7	0,9
Textil, confección, cuero y calzado	-0,3	2,1	1,3	-1,6	0,8
Industria de la madera y el corcho	-2,6	3,2	3,2	-5,9	0,0
Industria del papel	-0,2	3,3	2,7	-2,9	0,6
Artes gráficas	-3,1	-0,5	1,0	-4,1	-1,5
Industria química	4,0	4,3	3,8	0,1	0,4
Industria del caucho y materias plásticas	-3,5	0,3	2,3	-5,8	-2,0
Productos no metálicos	3,3	2,6	2,4	0,8	0,1
Metalurgia	-13,0	1,1	1,1	-14,0	0,1
Fabricación de productos metálicos	-2,6	5,2	4,3	-6,9	0,9
Maquinaria y equipo mecánico	-2,0	7,6	5,1	-7,1	2,5
Fab. Prod. informáticos, electrónicos y ópticos	4,2	0,2	2,4	1,8	-2,2
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	-1,7	-1,2	2,9	-4,6	-4,1
Fabricación de vehículos de motor y remolques	-5,7	-2,6	2,5	-8,2	-5,1
Fabricación de otro material de transporte	16,4	10,0	5,9	10,4	4,0
Muebles y otras industrias manufactureras	4,1	2,0	3,6	0,5	-1,6
2.2 Otras industrias	3,1	2,9	1,4	1,8	1,5
Extractivas	-9,1	-6,8	-2,4	-6,8	-4,4
Prod. y distribución de energía eléctrica y gas	3,2	3,3	0,4	2,7	2,9
Captación, depuración y distribución de agua	1,3	4,2	2,1	-0,9	2,1
Reciclaje y Saneamiento	6,1	3,7	2,4	3,7	1,3
3. Construcción	3,7	5,8	5,9	-2,2	0,0
4. Servicios	3,6	3,5	3,6	0,0	0,0
4.1 Otros servicios	3,2	3,2	3,5	-0,2	-0,2
Venta y reparación vehículos; combustible	2,2	3,9	3,6	-1,3	0,4
Comercio al por mayor e intermediarios	2,5	1,9	3,0	-0,4	-1,0
Comercio al por menor; reparación	0,8	1,7	1,8	-1,0	-0,1
Alojamiento y restauración	5,3	5,0	5,2	0,2	-0,2
Transporte terrestre	3,4	3,5	3,7	-0,3	-0,2
Transporte marítimo	1,7	0,0	5,0	-3,4	-5,1
Transporte aéreo y espacial	2,3	2,2	5,3	-3,0	-3,1
Actividades anexas a los transportes y agencias	5,5	4,3	4,6	0,9	-0,3
Correos y telecomunicaciones	0,0	-1,8	5,2	-5,2	-7,0
Intermediación financiera	-1,5	0,0	-3,0	1,5	3,0
Seguros y planes de pensiones	-0,2	1,6	-0,5	0,3	2,0
Actividades financieras y de seguros auxiliares	9,0	9,7	4,3	4,7	5,3
Actividades inmobiliarias	4,3	6,7	6,6	-2,3	0,1
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	-1,4	0,6	0,8	-2,1	-0,1
Edición	-4,6	-6,5	-3,6	-0,9	-2,9
Actividades informáticas	6,3	7,6	9,2	-2,9	-1,6
Investigación y desarrollo de mercado	3,9	3,6	3,3	0,6	0,3
Otras actividades empresariales	4,9	4,7	4,8	0,1	-0,2
Actividades asociativas	-0,6	0,2	0,9	-1,5	-0,7
Actividades recreativas, culturales y deportivas	7,9	6,9	5,7	2,2	1,3
Actividades diversas de servicios personales	2,9	0,8	2,0	0,9	-1,2
Hogares que emplean personal doméstico	-1,1	-1,1	-1,0	0,0	-0,1
4.2 AA.PP., Educación y sanidad	4,7	4,8	3,9	0,8	0,9
Administración pública	4,5	5,4	3,5	0,9	1,9
Educación	4,9	6,0	4,6	0,3	1,4
Sanidad y servicios sociales	4,6	3,5	3,7	0,9	-0,2
TOTAL	3,5	3,6	3,5	0,0	0,1

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

Nota: En esta tabla, para los datos de afiliación a la seguridad social de la Comunidad de Madrid y España se considera el promedio de los meses implicados en cada trimestre.

Resumen

- Los datos correspondientes a las Afiliaciones a la Seguridad Social señalan una recuperación a partir de 2014, que se manifiesta en el retorno a tasas positivas. En 2015, 2016 y en los tres primeros trimestres de 2017 se genera empleo neto en la Ciudad de Madrid, a ritmos en torno al 3,5%.
- Los datos de afiliación hasta el tercer trimestre de 2017 muestran, nuevamente, un mayor dinamismo en el sector Servicios (3,6%) y AA.PP (4,7%), idénticos crecimientos a los registrados en 2016. Cabe destacar el crecimiento de la agricultura en los tres primeros trimestres de 2017, con un crecimiento del 7,2%, frente al -7,1% registrado en 2016, aunque se traslada en casi inapreciable aportación al empleo conjunto de la Ciudad de Madrid. La industria retorna a tasas positivas (1,6%).
- Los ritmos de crecimiento del empleo (afiliaciones) en promedio para los tres primeros trimestres de 2017 en la Ciudad de Madrid se elevaron hasta el 3,5%. Los sectores con diferencial negativo para la Ciudad de Madrid respecto a la región son Industria y Construcción, mientras que registra diferencial positivo en Agricultura y Servicios, respecto a la Comunidad de Madrid, siendo en este último un diferencial positivo muy pequeño (+0,1).

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 2017-2019

Después de haber analizado 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.

El análisis se complementa con la revisión de 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.

Aunque la información que transmiten los indicadores de coyuntura económica es, necesariamente, 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-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.

La elaboración del cuadro trimestral es un proceso laborioso, por toda la información implicada, 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.

Comenzamos señalando que 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. En particular, en nuestras anteriores estimaciones, la economía madrileña daba muestras de una recuperación temprana.

La economía española se ha convertido en un referente de la UE, tras dos años consecutivos acumulando crecimientos por encima del 3,2%, al haber sido capaz de remontar el episodio de crisis de forma contundente, aunque no exenta de dificultades. En 2018 las previsiones anticipan un avance de la actividad, cifrada en un 2,7%, en términos de PIB, que refrendan la idea de una economía dinámica, más incluso de lo que se espera que lo sean las principales economías de su entorno.

La lenta pero progresiva mejora de las economías europeas, especialmente las de mayor entidad, y un crecimiento mundial más intenso, fundamentalmente de las economías en desarrollo, fortalecen las aportaciones del comercio exterior, generando un saldo de la balanza por cuenta corriente positivo y creciente a lo largo de dicho periodo. Estas cifras definen un escenario macroeconómico nacional e internacional favorable para este ejercicio y los dos siguientes, resultado del comportamiento de los diferentes espacios geográficos que definen el marco global de la economía mundial y, por supuesto, con elementos diferenciales en los diferentes sectores económicos que define sus estructuras productivas.

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 2017 sino también para las estimaciones realizadas para el ejercicio de 2018 y el siguiente año 2019. 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.

En el cuadro 3.1 resumimos la evolución y predicciones básicas 2012–2019 de la Ciudad de Madrid y su comparativa con España y la región madrileña. La nueva estimación realizada del cierre del ejercicio económico de 2017, año que se ha catalogado de forma genérica como excepcional para la economía española, confirma un mantenimiento del impulso registrado en 2015, marcando diferenciales positivos de la economía madrileña (región) con relación al conjunto del país.

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							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ciudad de Madrid	-2,0	-2,7	1,4	3,5	3,1	3,2	2,7	2,7
Comunidad de Madrid	-1,6	-1,7	1,5	3,5	3,6	3,4	2,9	2,8
España	-2,9	-1,7	1,4	3,4	3,3	3,1	2,5	2,3
	Crecimiento oficial y previsto de Impuestos							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ciudad de Madrid	-3,4	-3,0	1,1	6,5	3,4	4,2	3,0	2,5
Comunidad de Madrid	-2,6	-4,3	3,6	8,7	4,7	4,8	3,4	2,9
España	-4,0	-4,3	4,0	8,6	4,4	4,3	3,0	2,6
	Crecimiento oficial y previsto del VAB							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ciudad de Madrid	-1,9	-2,7	1,4	3,2	3,1	3,1	2,7	2,7
Comunidad de Madrid	-1,5	-1,5	1,3	3,0	3,5	3,3	2,8	2,8
España	-2,8	-1,5	1,1	2,9	3,2	3,0	2,4	2,3

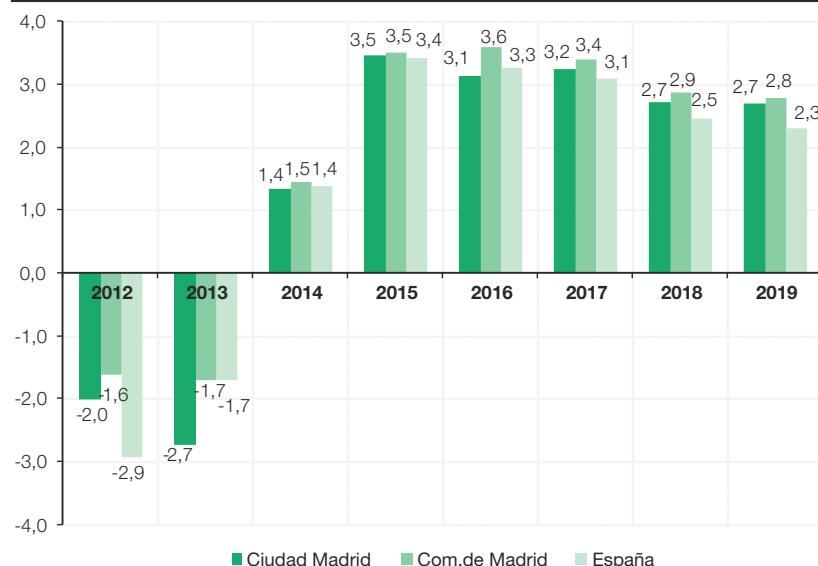
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de datos oficiales (en sombreado) y estimaciones de la economía española desarrolladas en el segundo semestre de 2017.

Las estimaciones de cierre para 2017 confirman un giro del perfil económico de la Ciudad de Madrid iniciado en 2015 y se conforman como el punto de arranque de un periodo de crecimientos continuos, al menos hasta el año 2019, ejercicio último que abarca este nuevo análisis de predicción. Las previsiones de cierre del ejercicio económico de 2017 reflejan una intensidad mejor que la esperada hace un año para este periodo, con tasas positivas de crecimiento del PIB del orden del 3,2% para la Ciudad de Madrid, 3,4% en la Comunidad de Madrid y 3,1% en el ámbito nacional. En 2018-2019, se dibuja una evolución sólida en la recuperación económica, acercándose a tasas del orden del 2,4% en promedio para España, y cercanas al 2,7% para la Ciudad de Madrid, alentado por diversos factores coyunturales.

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. 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 marcan los diferenciales de crecimiento sobre las que ha incidido de forma notable su grado de apertura y de innovación.

Grafico 3.1. Comparativa de crecimiento del PIB en Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2012-2019, (tasas de variación real)



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, segundo semestre 2017

En el cuadro 3.2, se recogen las predicciones básicas para el periodo 2016-2019 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 2016-2019 (tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2016	2017	2018	2019
Producto Interior Bruto (PIB)	3,1	3,2	2,7	2,7
Impuestos s/producción	3,4	4,2	3,0	2,5
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	3,1	3,1	2,7	2,7
Valor añadido bruto Agricultura	3,8	7,2	0,2	-0,7
Valor añadido bruto Energía	0,5	3,5	0,4	3,2
Valor añadido bruto Industria	0,5	3,8	3,2	2,2
Valor añadido bruto Industria+Energía	0,5	3,7	2,2	2,6
Valor añadido bruto Construcción	2,5	4,9	3,3	2,6
Valor añadido bruto Servicios	3,4	3,0	2,7	2,7
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,4	3,3	3,0	3,0
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	3,2	1,6	1,5	1,6

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de estimaciones de CEPREDE, segunda semestre 2017.

Los sectores industrial y de servicios sustentan una evolución positiva e intensa en 2017 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 2017 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 2016-2019
(tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2016	2017	2018	2019
Producto Interior Bruto (PIB)	3,3	3,1	2,5	2,3
Impuestos s/producción	4,4	4,3	3,0	2,6
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	3,2	3,0	2,4	2,3
Valor añadido bruto Agricultura	6,9	4,5	0,1	-0,6
Valor añadido bruto Energía	3,7	2,9	0,3	2,7
Valor añadido bruto Industria	3,5	3,5	2,9	2,0
Valor añadido bruto Industria+Energía	3,6	3,4	2,4	2,1
Valor añadido bruto Construcción	1,9	4,8	3,3	2,6
Valor añadido bruto Servicios	3,0	2,7	2,4	2,4
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,4	3,1	2,8	2,7
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	2,0	1,3	1,3	1,3

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de estimaciones de CEPREDE, segundo semestre 2017.

Las últimas estimaciones realizadas para el conjunto de la economía española ponen el acento en una dinámica más intensa de la esperada inicialmente para el año 2018, con un crecimiento que se establece en un 2,5%. Para el año 2019 no se establecen modificaciones en los ritmos de crecimiento global, aunque sí ligeras y escasamente significativas variaciones en la distribución sectorial que reviste de ciertos cambios estructurales, capaces de alterar, aunque también de forma muy leve, las valoraciones del crecimiento sectorial de la región y de la Ciudad de Madrid.

Cuadro 3.4 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2017-2018, perfil trimestral (tasas de variación interanual)

	2017				2018			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB Oferta	3,2	3,2	3,3	3,3	2,9	2,8	2,8	2,4
Impuestos s/producción	4,6	4,9	4,0	3,5	2,6	3,4	3,1	3,0
Valor Añadido Bruto Total	3,1	3,1	3,2	3,1	2,9	2,8	2,7	2,4
Valor añadido bruto Agricultura	9,5	8,4	6,1	4,8	0,4	-0,2	0,1	0,6
Valor añadido bruto Industria+Energía	3,7	3,8	3,7	3,4	2,5	2,3	2,2	1,8
Valor añadido bruto Construcción	4,7	5,0	5,0	4,8	4,0	3,5	3,2	2,7
Valor añadido bruto Servicios	2,8	2,8	3,2	3,3	2,9	2,8	2,8	2,4
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,1	3,1	3,5	3,5	3,2	3,1	3,0	2,6
Valor añadido bruto Servicios de No Mercado	1,3	1,4	1,7	1,9	1,7	1,6	1,5	1,3

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, segundo semestre 2017.

Finalmente, en el cuadro 3.4 se recoge la evolución trimestral de los principales componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid en 2017 y 2018 para poder apreciar el perfil de la recuperación, siempre según el escenario sobre el que se llevan a cabo el resto de los análisis de este informe.

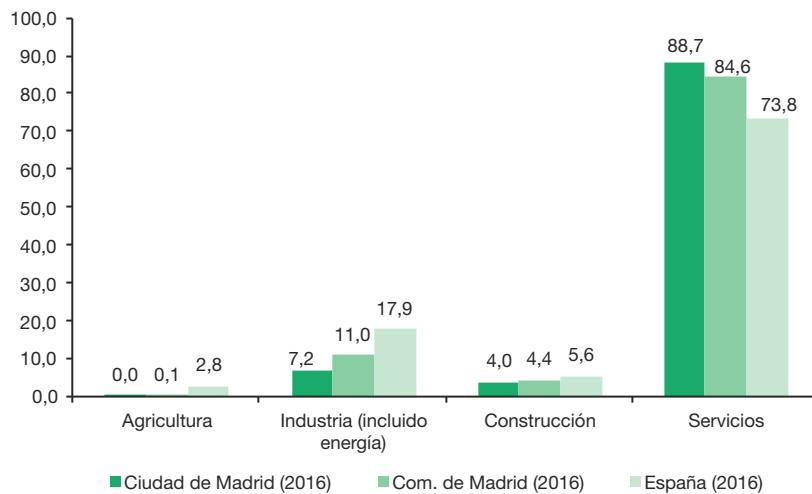
3.2. Factores diferenciales de crecimiento económico de la Ciudad de Madrid

En los años de crecimiento medio o expansión de la economía española en su conjunto, la Ciudad de Madrid tiene “a priori” una ventaja comparativa por su estructura productiva, más centrada en servicios y en sectores industriales de mayor valor añadido, más acordes con su implantación en suelo urbano. Es preciso, por ello, profundizar en cada año en la evolución comparativa del crecimiento para los principales sectores.

Como podemos ver en el gráfico 3.2, el peso del sector industrial en la Ciudad de Madrid (7,2%) es inferior al de la Comunidad de Madrid (11%) y España (17,9%). Sin embargo, el avance en la economía de la Ciudad de Madrid es compensado por el mayor peso del sector servicios (88,7%), frente al de la Comunidad de Madrid (84,6%) y España (73,8%).

Para el año 2017 la Ciudad de Madrid tendrá un diferencial a su favor del orden de 0,20 puntos de porcentaje respecto a España, generado, según nuestras estimaciones, por los sectores de servicios y, en

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-UAM, a partir de Contabilidad Regional de España y Contabilidad Municipal (últimos datos disponibles).

Cuadro 3.5 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	3,21	23,60	0,76	3,46	23,25	0,80	0,05
Información y comunicaciones	3,10	4,20	0,13	4,23	11,73	0,50	0,37
Actividades financieras y de seguros	2,58	3,94	0,10	3,04	7,78	0,24	0,14
Actividades inmobiliarias	3,42	11,05	0,38	2,66	10,66	0,28	-0,09
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,95	8,23	0,24	2,83	14,79	0,42	0,18
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,33	18,75	0,25	1,57	14,99	0,24	-0,01
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	3,12	4,00	0,12	3,59	5,28	0,19	0,06
Conjunto sectores Servicios	2,69	73,76	1,98	3,01	88,49	2,66	0,68
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,97	14,72	0,44				-0,44
Total compensado sectores Servicios	2,74	88,49	2,42	3,01	88,49	2,66	0,24
Energía	2,90	3,66	0,11	3,53	2,70	0,10	-0,01
Complemento para igual peso en Energía	2,97	-0,96	-0,03				0,03
Total compensado energía	2,87	2,70	0,08	3,53	2,70	0,10	0,02
Industria Manufacturera en conjunto	3,48	14,19	0,49	3,75	4,74	0,18	-0,32
Complemento para igualar pesos	2,97	-9,45	-0,28				0,28
Total compensado industria	4,49	4,74	0,21	3,75	4,74	0,18	-0,03
Construcción	4,82	5,62	0,27	4,88	4,03	0,20	-0,07
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,97	-1,59	-0,05				0,05
Total compensado construcción	5,55	4,03	0,22	4,88	4,03	0,20	-0,03
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,94	99,95	2,94	3,13	99,95	3,13	0,20

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

particular por el sector TIC, actividades profesionales y actividades financieras y de seguros (cuadro 3.5).

La tendencia de un diferencial positivo a favor de la Ciudad de Madrid puede continuar en 2018 y 2019 siendo incluso ligeramente mayor en los próximos años. El sector servicios seguirá teniendo un gran protagonismo y la industria junto con la construcción verán reducidos sus diferenciales negativos o incluso podrían alcanzarse diferenciales ligeramente positivos.

Cuadro 3.6 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	2,77	23,88	0,66	2,98	23,25	0,69	0,03
Información y comunicaciones	2,87	3,83	0,11	3,91	11,73	0,46	0,35
Actividades financieras y de seguros	2,34	3,97	0,09	2,76	7,78	0,21	0,12
Actividades inmobiliarias	3,24	11,04	0,36	2,52	10,66	0,27	-0,09
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,75	8,42	0,23	2,64	14,79	0,39	0,16
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,26	18,24	0,23	1,52	14,99	0,23	0,00
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,55	3,99	0,10	2,93	5,28	0,15	0,05
Conjunto sectores Servicios	2,43	73,37	1,78	2,72	88,49	2,41	0,62
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,41	15,12	0,36				-0,36
Total compensado sectores Servicios	2,43	88,49	2,15	2,72	88,49	2,41	0,26
Energía	0,33	3,69	0,01	0,40	2,70	0,01	0,00
Complemento para igual pesos en Energía	2,41	-0,99	-0,02				0,02
Total compensado energía	-0,43	2,70	-0,01	0,40	2,70	0,01	0,02
Industria Manufacturera en conjunto	2,93	14,36	0,42	3,16	4,74	0,15	-0,27
Complemento para igualar pesos en Industria	2,41	-9,62	-0,23				0,23
Total compensado industria	3,99	4,74	0,19	3,16	4,74	0,15	-0,04
Construcción	3,31	5,72	0,19	3,35	4,03	0,13	-0,05
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,41	-1,70	-0,04				0,04
Total compensado construcción	3,69	4,03	0,15	3,35	4,03	0,13	-0,01
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,48	99,95	2,47	2,70	99,95	2,70	0,23

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

Cuadro 3.7 Impacto diferencial en 2019 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Año 2019	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	2,63	24,08	0,63	2,83	23,25	0,66	0,03
Información y comunicaciones	3,06	3,85	0,12	4,17	11,73	0,49	0,37
Actividades financieras y de seguros	2,33	3,96	0,09	2,75	7,78	0,21	0,12
Actividades inmobiliarias	3,04	11,08	0,34	2,36	10,66	0,25	-0,08
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,80	8,51	0,24	2,68	14,79	0,40	0,16
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,31	17,87	0,23	1,56	14,99	0,23	0,00
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,78	4,01	0,11	3,20	5,28	0,17	0,06
Conjunto sectores Servicios	2,40	73,36	1,76	2,73	88,49	2,41	0,65
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,27	15,12	0,34				-0,34
Total compensado sectores Servicios	2,38	88,49	2,11	2,73	88,49	2,41	0,31
Energía	2,66	3,57	0,10	3,24	2,70	0,09	-0,01
Complemento para igual pesos en Energía	2,27	-0,87	-0,02				0,02
Total compensado energía	2,79	2,70	0,08	3,24	2,70	0,09	0,01
Industria Manufacturera en conjunto	2,01	14,51	0,29	2,16	4,74	0,10	-0,19
Complemento para igualar pesos en Industria	2,27	-9,77	-0,22				0,22
Total compensado industria	1,47	4,74	0,07	2,16	4,74	0,10	0,03
Construcción	2,56	5,77	0,15	2,59	4,03	0,10	-0,04
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,27	-1,74	-0,04				0,04
Total compensado construcción	2,68	4,03	0,11	2,59	4,03	0,10	0,00
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,36	99,95	2,36	2,71	99,95	2,71	0,35

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

A efectos de establecer una tendencia más clara en el ritmo de crecimiento, es importante diferenciar entre VAB y PIB (véanse cuadros 3.8 y 3.9). Dado que la diferencia entre ambos conceptos, como es bien conocido, son los impuestos sobre productos, que vienen a suponer en promedio del orden del 10% del VAB, todo depende del ritmo de variación de esos impuestos respecto al resto de componentes del PIB.

En cada uno de estos cuadros se presenta la contribución del VAB y de los impuestos en la economía de la Comunidad de Madrid y en la correspondiente a la Ciudad de Madrid, poniéndose de manifiesto que hasta el año 2010, el componente impositivo se mostraba más elevado en el contexto municipal, un comportamiento que se truncó en dicho año y que ha permanecido hasta la última fecha oficial disponible, cerrándose el ejercicio de 2016 con pesos del 9,3% y del 9,1%, respectivamente.

Cuadro 3.8 Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Comunidad de Madrid (2001-2016).

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2001	4,6	3,5	90,73	9,27	4,2	0,3	4,5	-0,11
2002	2,6	3,1	91,04	8,96	2,4	0,3	2,7	0,04
2003	3,0	7,1	91,07	8,93	2,8	0,6	3,4	0,36
2004	3,5	6,3	90,57	9,43	3,1	0,6	3,7	0,27
2005	4,5	6,4	90,11	9,89	4,0	0,6	4,7	0,19
2006	5,1	3,5	89,65	10,35	4,6	0,4	5,0	-0,17
2007	4,5	0,4	89,30	10,70	4,1	0,0	4,1	-0,45
2008	1,8	-0,1	90,01	9,99	1,6	0,0	1,6	-0,19
2009	-2,1	-4,5	91,87	8,13	-1,9	-0,4	-2,3	-0,20
2010	0,1	0,2	93,22	6,78	0,1	0,0	0,1	0,00
2011	1,0	-3,8	91,56	8,44	1,0	-0,3	0,6	-0,41
2012	-1,5	-2,6	91,86	8,14	-1,4	-0,2	-1,6	-0,09
2013	-1,5	-4,3	91,71	8,29	-1,4	-0,4	-1,7	-0,23
2014	1,3	3,6	91,18	8,82	1,1	0,3	1,5	0,21
2015	3,0	8,7	91,01	8,99	2,7	0,8	3,5	0,51
2016	3,5	4,7	90,73	9,27	3,2	0,4	3,6	0,11

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

Cuadro 3.9 Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Ciudad de Madrid (2001-2016)

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2001	6,3	5,0	89,69	10,31	5,6	0,5	6,2	-0,14
2002	3,2	4,3	89,90	10,10	2,8	0,4	3,3	0,12
2003	3,2	5,0	89,81	10,19	2,8	0,5	3,3	0,18
2004	3,7	2,3	89,42	10,58	3,3	0,2	3,5	-0,15
2005	5,5	5,5	89,28	10,72	4,9	0,6	5,5	-0,01
2006	5,4	-1,9	89,01	10,99	4,8	-0,2	4,6	-0,80
2007	4,5	0,4	89,20	10,80	4,0	0,0	4,0	-0,44
2008	2,5	-0,4	89,88	10,12	2,2	0,0	2,2	-0,29
2009	-2,3	-8,6	91,70	8,30	-2,2	-0,7	-2,9	-0,52
2010	-0,6	0,7	93,23	6,77	-0,6	0,0	-0,5	0,09
2011	1,2	-4,2	91,60	8,40	1,1	-0,4	0,7	-0,46
2012	-1,9	-3,4	91,95	8,05	-1,7	-0,3	-2,0	-0,12
2013	-2,7	-3,0	91,78	8,22	-2,5	-0,2	-2,7	-0,03
2014	1,4	1,1	91,23	8,77	1,3	0,1	1,4	-0,02
2015	3,2	6,5	91,01	8,99	2,9	0,6	3,5	0,30
2016	3,1	3,4	90,87	9,13	2,8	0,3	3,1	0,02

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de la Contabilidad Municipal Trimestral de la Ciudad de Madrid, base 2010. Serie 2009-2017 (TIII 1ªe). Subdirección General de Estadística.

A efectos de predicción nuestros cálculos apuntan a una diferencia mínima, que podría situar al PIB una o dos décimas de punto por debajo del VAB en el promedio 2016-2019, en el contexto de la Comunidad de Madrid.

Cuadro 3.10 Diferencias VAB y PIB de la Comunidad de Madrid 2016-2019

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación	Dif PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2016	3,5	4,7	90,74	9,26	3,2	0,4	3,6	0,11
2017	3,3	4,8	90,69	9,31	3,0	0,4	3,4	0,14
2018	2,8	3,4	90,70	9,30	2,6	0,3	2,9	0,06
2019	2,8	2,9	90,69	9,31	2,5	0,3	2,8	0,01

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

Cuadro 3.11 Diferencias VAB y PIB de la Ciudad de Madrid 2016-2019

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación	Dif PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2016	3,1	3,4	90,85	9,15	2,8	0,3	3,1	0,02
2017	3,1	4,2	90,87	9,13	2,8	0,4	3,2	0,10
2018	2,7	3,0	90,81	9,19	2,5	0,3	2,7	0,03
2019	2,7	2,5	90,78	9,22	2,5	0,2	2,7	-0,01

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

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

Las perspectivas de una economía local, como la de la Ciudad de Madrid, están inevitablemente condicionadas por los escenarios previstos para las economías con las que interactúa. Con las más cercanas tanto en términos geográficos, como de similitud social e incluso de especialización, pero también con aquellas otras de las que forma parte, por compartir los grandes rasgos de política económica, fiscal y monetaria y con las que interactúa como oferente y demandante de bienes, servicios y capital humano, permitiendo generar cadenas de valor de notable influencia sobre los resultados - tanto en términos de actividad como de empleo-.

En este sentido, predecir el comportamiento económico de la Ciudad de Madrid de forma aislada podría ser un buen ejercicio -repleto de matices que se infieren del comportamiento de los numerosos indicadores coyunturales que van dando forma anticipadamente, a los valores de cierre anual-, pero abandonando la sana experiencia de integrar lo local en lo regional, y éste en el contexto nacional, que se verá afectado, indudablemente, por el devenir de la economía internacional.

Esta es la premisa de los análisis y previsiones que aquí se presentan y, por tanto, permiten definir el marco sectorial previsto no sólo para la Ciudad de Madrid, sino para su referente más próximo, la Comunidad de Madrid y el más global, dentro del contexto nacional, la actividad sectorial estimada para el conjunto de la economía española. Una economía, la española, que a su vez está condicionada por el transcurso económico de la Unión Europea, y ésta, se ve inmersa en un contexto global afectado por la marcha general de la economía mundial, especialmente a través del comportamiento del comercio internacional. Es decir, toda una cadena de iteraciones que inciden en direcciones distintas y con intensidades variopintas sobre los resultados económicos previsibles, sólo abordables y factibles ante el hecho de que el Instituto L.R Klein de manera continua realice predicciones sobre el comportamiento de la economía española y para la Comunidad de Madrid, considerando las regiones de forma integradas de la misma forma que España se integra en las previsiones internacionales.

Siendo esto cierto, no lo es menos que cada una de las economías de estos espacios geográficos cuentan con rasgos específicos que se materializan en dinámicas de crecimiento diferenciales. Repetidamente venimos insistiendo en que en las valoraciones sobre el comportamiento de la economía de la Ciudad de Madrid debe considerarse el contexto económico regional, nacional e internacional, al que necesariamente hay que añadir las ganancias

que le puede transferir su especialización productiva, el tamaño de su mercado, el nivel de renta y de cualificación de su población y la política económica aplicada para favorecer o estimular, de forma añadida, el comportamiento económico tanto de las empresas ya asentadas como de aquellas otras potenciales y de las familias residentes actuales y/o futuras.

No en vano, la información disponible para los primeros nueve meses de 2017, aunque todavía cuente con la caracterización de primera estimación, evidencia estas consideraciones, presentando crecimientos de actividad para el conjunto de la economía española en términos de PIB inferiores a los que define la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid para la Ciudad y todavía más extremas resultan las cifras que aporta el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid para la región.

Es más, con cifras cerradas para 2016, la Ciudad de Madrid habría incrementado su producción un 3,1%, tres décimas por debajo del crecimiento de la Comunidad de Madrid que ha quedado establecido en un 3,4% (o cinco décimas si se consideran las cifras de la Contabilidad Regional del Instituto Nacional de Estadística que valora el comportamiento de la actividad de la región en un 3,6%) y dos con relación a las cifras aportadas por Instituto Nacional de Estadística para el conjunto de la economía española, también en términos de Contabilidad Regional.

En cualquier caso, y pasando al ámbito de la predicción, las previsiones para el cierre del ejercicio de 2017 apuntan un diferencial negativo, cifrado con relación a la Comunidad de Madrid por debajo de 0,2 puntos porcentuales y trasladan a valores que superan 0,1 puntos porcentuales positivos al diferencial de la Ciudad de Madrid con relación al conjunto de la economía española.

Estos diferenciales de crecimiento, aunque de cuantía claramente modesta, se materializan en dirección e intensidad diversa entre las diferentes ramas de actividad y, por ello, nuestras previsiones, para la economía del municipio se construyen considerando los escenarios nacional y regional, diferenciados sectorialmente a un nivel de detalle más amplio incluso que el que se recoge en las estadísticas oficiales disponibles, con el objeto de identificar los sectores protagonistas de los logros esperados en materia de crecimiento.

En particular, se aborda la diferenciación de la industria manufacturera, de la energía y de los servicios (tanto los de mercado como los de no mercado), computándose previsiones para un total de 47 actividades, frente a los 11 agregados que a nivel de CNAE Rev.2 elabora el Instituto Nacional de Estadística o los 14 contemplados para describir el comportamiento sectorial de la economía de la Ciudad de Madrid en las estadísticas que facilita la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid, tal y como se recoge en el cuadro 3.12.

Cuadro 3.12

Divisiones NACE	Diferenciación sectorial de la Contabilidad Regional y de la Contabilidad Municipal
A 01-03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
B_E 05-39	Industrias extractivas; industria manufacturera; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación
B, D_E 05-09, 35-37	Industrias extractivas; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación
C 10-33	Industria Manufacturera
F 41-43	Construcción
G_T 45-98	Servicios
G_I 45-56	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería
J 58-63	Información y comunicaciones
K 64-66	Actividades financieras y de seguros
L 68	Actividades inmobiliarias
M_N 69-82	Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares
O_U 84-98	Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales; actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios
O_Q 84-88	Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales
R_U 90-98	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios

Nota: Aparecen con subrayado las ramas adicionales que incorpora la Contabilidad Municipal.

No obstante, el detalle sectorial integrado en este epígrafe responde a una reordenación sectorial que se aleja de las clasificaciones al uso, en un intento de identificar de forma más explícita las vinculaciones entre los diferentes componentes de la demanda y el crecimiento económico de las diferentes actividades. En el cuadro 3.13 se reflejan la diferenciación sectorial abordada, su correspondencia con las clasificaciones oficiales y la agregación sectorial aplicada a lo largo de este epígrafe.

Cuadro 3.13

Divisiones NACE		Agregación por Mercados y Diferenciación sectorial
Rev.2		A.- MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR
		A.1.- CONSUMO NO CÍCLICO
C	10-12	Alimentación, bebidas y tabaco
O_Q	85	Educación
O_Q	86-88	Sanidad y servicios sociales
R_U	94	Actividades asociativas
R_U	90-93	Actividades recreativas, culturales y deportivas
O_Q	84	Administración pública
C	37-39	Reciclaje y Saneamiento
		A.2.- CONSUMO CÍCLICO DE BIENES
C	13-15	Textil, confección, cuero y calzado
C	29	Fabricación de vehículos de motor y remolques
C	31-33	Muebles y otras industrias manufactureras
		A.3.- CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS
G_I	45	Venta y reparación vehículos; combustible
G_I	46	Comercio al por mayor e intermediarios
G_I	47	Comercio al por menor; reparación de efectos personales
G_I	55-56	Alojamiento y restauración
R_U	97-98	Hogares que emplean personal doméstico
R_U	95-96	Actividades diversas de servicios personales
Divisiones NACE		Agregación por Mercados y diferenciación sectorial
Rev.2		C.- MERCADOS DE INVERSIÓN
		C.1.- CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES
F	41-43	Construcción
C	23	Productos no metálicos
		C2.- EQUIPO Y SERVICIOS TIC
C	26	Material y equipo electrónico, óptico y de precisión
J	62-63	Actividades informáticas
M_N	72	Investigación y desarrollo de mercado
		C3.- EQUIPO NO TIC
C	28	Maquinaria y equipo mecánico
C	27	Fabricación de maquinaria y material eléctrico
C	30	Fabricación de otro material de transporte

Cuadro 3.13 (cont.)

Divisiones NACE	Agregación por Mercados y diferenciación sectorial	
B.- MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL		
B.1.-SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARS		
G_I	49	Transporte terrestre
G_I	50	Transporte marítimo
G_I	51	Transporte aéreo y espacial
G_I, M-N	52 + 79	Actividades anexas a los transportes y actividades de agencias de viajes
G-I,J	53 + 61	Correos y telecomunicaciones
K	64	Intermediación financiera
K	65	Seguros y planes de pensiones
K	66	Actividades financieras y de seguros auxiliares
L	68	Actividades inmobiliarias
M_N	77	Alquiler de maquinaria y enseres domésticos
B2.- SERVICIOS A EMPRESAS		
C	18	Artes gráficas y Edición
58-60+69-		
J, M_N	71+73+74-	Otras actividades empresariales
	75+78+80-82	
B3.- SUMINISTROS		
B,C, D,E	05-09	Extractivas
C	19	Coquerías, refino y combustibles nucleares
B,C, D,E	35	Producción y distribución de energía eléctrica y gas
B,C, D,E	36	Captación, depuración y distribución de agua
B4.- AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SELVICULTURA Y PESCA		
B5.- PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES		
C	16	Industria de la madera y el corcho
C	17	Industria del papel
C	20-21	Industria química
C	22	Industria del caucho y materias plásticas
C	24	Metalurgia
C	25	Fabricación de productos metálicos

Al margen de las clasificaciones o agregaciones con las que se trate el estudio de la actividad económica, es evidente que las cifras aportadas por el INE en su Contabilidad Regional, son un referente prioritario. De la misma forma que lo es la Contabilidad Municipal de la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid, de frecuencia trimestral y anual, para conocer el pasado inmediato e inferir el comportamiento esperado para los próximos ejercicios. Añadiendo a esta batería de información estadística las singularidades de su oferta laboral, una información que nos aporta el estudio del comportamiento de las afiliaciones en cada uno de los ámbitos geográficos analizados, permitiendo integrar metodológicamente el comportamiento de la productividad como un factor explicativo de la evolución económica estimada para el cierre de 2017 y la prevista para los dos próximos ejercicios.

Por tanto, partiendo de la información estadística disponible, del comportamiento de las elasticidades históricas y de la evolución del empleo, se procede a la estimación del crecimiento de la Ciudad de Madrid. Nuestras últimas valoraciones definen que la trayectoria positiva de la actividad en la Ciudad de Madrid continuará estando presente, estableciéndose nuevos crecimientos en torno al 3,1% en términos de valor añadido, frente a los resultados del 3,3% y el 3,0% con las que se valora esta magnitud, en la Comunidad de Madrid y en España, respectivamente, en 2017. Lo reducido de los diferenciales, sin embargo, encierra notas diferenciales que obedecen, necesariamente, a ritmos más o menos heterogéneos y enmarcados en actividades que cuentan también con un peso económico diferente en cada uno de los ámbitos geográficos analizados.

De hecho, las actuales previsiones mantienen como rasgo estructural 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. Se trata, especialmente, del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas ramas de mayor componente innovador y mayor nivel de interrelación intersectorial. Una circunstancia que, según nuestras estimaciones, argumentan la proyección positiva esperada, no sólo en la valoración del cierre del ejercicio 2017 sino también y de forma más intensa, para las estimaciones realizadas para los dos próximos ejercicios. Años en los que el crecimiento de la Ciudad de Madrid podría distanciarse en ,0,3 y 0,4 puntos porcentuales, en 2018 y 2019 respectivamente, de los ritmos de crecimiento previstos para la economía española.

Una primera aproximación sectorial determina que aunque el sector de la construcción habría sido un aliado importante para materializar el crecimiento con el que, previsiblemente, se ha cerrado el ejercicio del pasado año, al registrar un crecimiento próximo al 4,9%, su limitada cuota de participación sobre el total del valor añadido madrileño hace que su aportación al crecimiento se establezca en tan sólo 0,2 puntos porcentuales, es decir, el 6,3% de la actividad de la Ciudad de Madrid en 2017 ha encontrado acomodo en la actividad constructora.

Sin embargo, los servicios prestados a empresas y a particulares (servicios mixtos), fundamentalmente el sector de las telecomunicaciones y la actividad inmobiliaria, pese a contar con dinámicas más reducidas que las previstas para el sector de la construcción, hacen valer su presencia dominante en la estructura productiva local y se convierten en los grandes generadores del crecimiento previsto para la economía madrileña.

Concretamente, telecomunicaciones podría haber cerrado 2017 con un avance de su actividad cifrado en un 4,2% e inmobiliarias habría incrementado su valor añadido a un ritmo del 2,7%, pero, prácticamente, y de forma conjunta el 23% de la economía de la Ciudad giran en torno a estas actividades, que unidas al favorable comportamiento del sector del transporte y el de la intermediación financiera (que manifiesta una visible recuperación), -componentes adicionales como ya se ha manifestado anteriormente del segmento de servicios mixtos-, podrían haber concentrado más del 39% del crecimiento global esperado.

Sin embargo, tal y como se recoge en el cuadro 3.14, en el conjunto de la economía española su contribución se establece en un 23,3% (16 puntos porcentuales por debajo de los registros madrileños), un resultado en el que intervienen la tónica de crecimiento compartida por ambos espacios geográficos, pero niveles de especialización que favorecen de forma notable a la economía local. Es decir, 1,2 puntos porcentuales de los 3,1 con los que se valora el crecimiento de la economía madrileña han sido generados en este segmento, frente a 0,7 puntos de los 3 puntos con los que se cuantifica el crecimiento global de la economía nacional.

Cuadro 3.14

SEGMENTOS SECTORIALES	Ciudad de Madrid				España			
	Tasa de cto 2017/2016	Pesos	Contribución	Contribución porcentual	Tasa de cto 2017/2016	Pesos	Contribución	Contribución porcentual
CONSUMO NO CÍCLICO	2,10	19,5	0,41	13,1	1,83	24,3	0,45	15,0
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	4,70	1,5	0,07	2,2	4,25	3,0	0,13	4,2
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	3,64	18,4	0,67	21,4	3,30	20,9	0,69	23,2
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARS	3,25	38,1	1,24	39,4	3,09	22,4	0,69	23,3
SERVICIOS A EMPRESAS	3,23	7,1	0,23	7,3	3,07	7,6	0,23	7,8
SUMINISTROS	3,44	2,6	0,09	2,8	2,86	3,4	0,10	3,3
AGRICULTURA	7,20	0,0	0,00	0,1	4,50	2,8	0,12	4,2
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	2,94	1,4	0,04	1,3	3,19	4,7	0,15	5,0
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	4,84	4,1	0,20	6,3	4,65	6,1	0,29	9,6
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	2,54	6,9	0,17	5,6	2,29	2,6	0,06	2,0
EQUIPO NO TIC	3,59	0,5	0,02	0,5	3,11	2,2	0,07	2,3
TOTAL	3,14	100,0	3,1	100,0	3,0	100,0	3,0	100,0

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

Estos diferenciales no son, evidentemente, exclusivos para este sector, pero se muestran acentuados en aquellas ramas de actividad que o bien presentan crecimientos significativamente distantes o bien en aquellas otras que manteniendo ritmos similares dominan o concentran mayor proporción de la actividad en una u otra economía, esto es en la Ciudad de Madrid o en España.

En suma, se hace evidente que al menos existen dos elementos que aconsejan descender al detalle sectorial para definir la incidencia que sobre el crecimiento ejercen la especialización productiva (peso relativo sectorial) y las ganancias de productividad y competitividad que hayan ido forjándose (ritmos de crecimientos distantes y ligados a mejoras de eficiencia productiva), modificando las posibilidades de consolidación del crecimiento y, quizás lo más importante, definiendo 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 su crecimiento con volúmenes y calidad de empleo diferenciales, haciendo previsibles avances en el valor del capital humano y del capital intangible y niveles de retribución de los ocupados diferentes, que responde a ratios de productividad heterogéneos. En esta tesitura, fundamentalmente tipología de empleo y retribuciones no homogéneas, cabe suponer que los diferentes componentes de la demanda están abogados a presentar también perfiles no coincidentes en los ámbitos geográficos analizados.

Basándonos en estas premisas se construyen las valoraciones de la actividad de las 47 ramas productivas que se irán presentando en los sucesivos cuadros, pero estructurados en los tres Mercados referenciados anteriormente con los que ha quedado articulado el comportamiento económico de la Ciudad de Madrid y de España, a saber, Mercado de Consumo, Mercado de Inversión y Mercado de Consumo Empresarial, facilitando el análisis de su previsible evolución temporal a lo largo del trienio 2017-2019, al presentarse los tres ejercicios de forma conjunta.

La caracterización efectuada de dichos Mercados a través de su denominación permite establecer fundamentos económicos que ligan la visión de oferta y demanda de la economía, aunque en ningún caso debe presuponerse que, por ejemplo, el comportamiento de la inversión e incluso las cadenas de valor intrínsecas en los procesos productivos no tengan cabida en todos ellos, lo que se admite es que su cuota de participación es menor que la que ostenta el componente de la demanda del que adopta el nombre.

De hecho, se hace necesario diferenciar segmentos o submercados, que atienden a su carácter cíclico o no cíclico, a su mayor o menor vinculación con actividades industriales actuando como proveedores, a su carácter de input primario o al grado de asociación que guardan con las inversiones en mayor o menor medida ligada a procesos tecnológicos. Es decir, se hace preciso matizar que la denominación de cada uno de estos mercados obedece a la distribución de su oferta productiva entre los diferentes componentes de la demanda interna y/o externa, sea ésta final o intermedia, admitiendo diferentes grados de conexión entre las respuestas de la oferta ante las modificaciones de los componentes de la demanda.

De este modo, las actividades integradas en el Mercado de Consumo responden mayoritariamente a la evolución prevista en dicho componente de la demanda final, entendiendo como tal a las demandas efectuadas por las familias de dentro y fuera del contexto económico analizado, es decir, incorporando las exportaciones de bienes y servicios. Por tanto, la evolución de las rentas, el comportamiento del empleo, el componente demográfico, la trayectoria de los precios y la situación presupuestaria de las Administraciones Públicas actuarán como condicionantes de su actividad, pero también el grado de apertura y el nivel de competencia externa soportado por las empresas.

Como se recoge en el cuadro 3.15, este Mercado podría presentar crecimientos notables, por encima claramente del 2% en ambos espacios geográficos y a lo largo del trienio establecido para nuestras previsiones, compartiendo adicionalmente una ralentización paulatina de sus dinámicas, de mayor calado en 2018. También será un mercado en el que se recogerán diferenciales de crecimiento negativos con relación al conjunto de sus respectivas economías, compartiendo con ellas un proceso de ralentización de sus crecimientos.

La comparativa de los diferentes segmentos que lo componen determina que será el submercado de consumo cíclico de bienes el más dinámico en 2017 y 2018, pero también el que de forma más brusca podría minorar sus ritmos de crecimiento, como cabría esperar al integrar sectores generadores de bienes especialmente sensibles al comportamiento del mercado laboral y fuertemente condicionados tanto por la penetración de productos importados como por las dificultades para seguir incrementando cuotas de mercado internacional.

Cuadro 3.15

Mercados, Segmentos y Sectores	2017		2018		2019	
	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	2,62	2,92	2,25	2,53	2,11	2,45
CONSUMO NO CÍCLICO	1,83	2,10	1,64	1,86	1,62	1,94
Alimentación, bebidas y tabaco	3,73	4,13	3,31	3,67	2,33	2,59
Educación	1,16	1,40	1,14	1,38	1,30	1,57
Sanidad y servicios sociales	1,50	1,79	1,22	1,45	1,20	1,43
Actividades asociativas	4,61	4,70	3,30	3,70	3,36	3,58
Act. recreativas, culturales y deportivas	3,14	3,70	2,65	2,94	2,80	3,20
Administración pública	1,30	1,51	1,40	1,63	1,42	1,65
Reciclaje y Saneamiento	2,85	3,60	0,91	1,20	2,72	3,10
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	4,25	4,70	3,06	3,68	1,84	2,12
Textil, confección, cuero y calzado	4,98	5,89	3,10	3,66	2,66	3,14
Fab. de vehículos de motor y remolques	6,26	5,97	3,26	3,30	2,11	2,16
Muebles y otras industrias manufactureras	1,70	2,52	2,83	4,19	1,09	1,61
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	3,30	3,64	2,83	3,15	2,71	3,01
Venta y reparación vehículos; combustible	2,84	3,20	2,27	2,60	1,95	2,20
Comercio al por mayor e intermediarios	3,52	3,90	3,03	3,30	2,86	3,26
Comercio al por menor	3,62	4,07	3,16	3,63	3,01	3,37
Alojamiento y restauración	3,05	3,38	2,65	2,93	2,51	2,78
Hogares que emplean personal doméstico	3,61	3,27	2,42	2,59	2,55	2,86
Actividades diversas de servicios personales	2,64	2,80	2,49	2,70	2,94	3,20
CRECIMIENTO GLOBAL	2,97	3,14	2,41	2,70	2,27	2,71

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

Destaca, por representar una ruptura del comportamiento dominante esperado para este mercado, la dinámica prevista en el sector de muebles y otras manufacturas en 2018, al tratarse del único sector que intensificaría sus crecimientos más allá de los ritmos materializados en 2017, volviendo a retomar en 2019 perfiles de crecimiento más acordes con el conjunto del mercado y de la economía considerada en términos globales.

El argumento subyacente a esta atípica trayectoria se ubica en la fuerte aceleración que se habría producido en la inversión en vivienda a lo largo del pasado año, motivada por una trayectoria de tipos de interés reducidos, unos precios que apuntan hacia crecimientos a medio plazo que vuelven a convertir al segmento residencial en una inversión segura y una apertura real, además de percibida como indicador del fin de la crisis financiera, de las fuentes de financiación.

Junto a muebles, la actividad textil y la automoción, previsiblemente presentarán también dinámicas positivas, en ambos casos por encima de las valoraciones obtenidas para el conjunto de la economía española, aunque la reducida ubicación de actividad productiva de estas industrias en el espacio municipal limita su contribución al crecimiento global.

Para 2019, los comportamientos estimados para la actividad de reciclaje y saneamiento y las actividades recreativas, culturales y deportivas, también se desmarcan de la tónica general de contención de las tasas de crecimiento, un resultado que aboga por el establecimiento de una sociedad en mayor medida concienciada con la problemática medio ambiental, que contará con mayores niveles de conciliación familiar y que se identificará con pautas de comportamiento asociadas al concepto de vida saludable, haciendo factible, además, que, dentro del segmento cíclico de servicios, los de carácter personal y doméstico repliquen esta trayectoria.

Por otra parte, se espera que la educación recobre cierta vitalidad, tras un 2018 que prácticamente repite los resultados previstos para 2017 y, en paralelo, se estima que el sector sanitario junto con los servicios aportados por las Administraciones Públicas prolonguen la situación de crecimientos moderados que se transforman en mínimas alteraciones en los niveles de actividad alcanzados en 2017, pero capaces de hacer realidad el control del déficit público.

Con todo ello, el segmento de Consumo no cíclico, a priori en menor medida vinculado a las oscilaciones macroeconómicas, reducirá sus dinámicas de crecimiento, pero lo hará en cuantías claramente inferiores a las previstas para los otros dos segmentos. En cualquier caso, dada la especialización productiva madrileña el acento del crecimiento del mercado de consumo se sitúa sobre el segmento cíclico de servicios, cuyo peso relativo sobre el conjunto de la economía se aproxima al 18,4%, frente a una cuota de actividad del 1,5% con el que se valora al segmento de consumo cíclico de bienes.

En este segmento, dominado por ramas productivas donde la actividad turística deja marcada su impronta, el comportamiento del comercio y los servicios de alojamiento y restauración son fundamentales y aunque 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 -con crecimientos que se establecen en media para el trienio en torno al 3,5% y del 3,7%, para comercio al por mayor y al por menor, respectivamente, y un avance que supera el 3,0% en los servicios de hostelería-, año a año se irán registrando paulatinas reducciones en la intensidad de su crecimiento, más intensas en 2018 pero suficientemente significativas en 2019 como para que pueda anticiparse un proceso de convergencia entre las dos economías, la local y la nacional.

El resto de sectores, con independencia del segmento en el que se alineen, comparten tendencias positivas de crecimiento continuadas, aunque moderando su intensidad, tanto en el contexto nacional como en el local. De hecho, la diferencia de crecimiento

estimada entre 2017 y 2019 se establece en 0,5 puntos porcentuales (del 2,6 al 2,1 y del 2,9 al 2,4 en España y Madrid, respectivamente), manteniéndose en su trayectoria un saldo positivo para la Ciudad que, aunque lentamente, podría irse ampliando.

Para el **Mercado de Consumo Empresarial** se han seleccionado aquellas actividades que cuentan como principales clientes de su cartera al resto del sistema productivo, contenga éste un carácter nacional y/o internacional, evidentemente en distinta proporción. Se trata, por tanto, de un conjunto de sectores generadores de bienes de carácter industrial y de un amplio número de servicios que dan cobertura a la demanda intersectorial, aunque también integran las necesidades de los consumidores individuales.

En particular, los diferentes modos de transporte, los servicios financieros y las telecomunicaciones se integran en este mercado, específicamente en el segmento denominado como “servicios mixtos”. Junto a este segmento se presentan sectores suministradores de inputs productivos, diferenciando entre aquellos que cuentan con un claro contenido energético (segmento de suministros), de aquellos que adquieren la condición de materia prima o inputs productivos integrados en la cadena de valor de la industria (sector primario y segmento de productos interindustriales) y, finalmente, dan contenido a este Mercado, las actividades profesionales, científicas y técnicas; las actividades administrativas y otros servicios, presentados bajo la denominación de servicios a empresas.

Todos los sectores que componen este Mercado, guardan una estrecha relación con el desarrollo general de la economía concreta en la que participan pero, también, con el contexto macroeconómico más amplio, y con los niveles de integración vertical y horizontal alcanzados por las empresas que han dado lugar a una nueva concepción de negocios transformadora el sistema productivo, dotándolo de un elevado grado de globalización que permitirá limitar parcialmente, los vaivenes típicos del comportamiento cíclico de la economía, como se deduce de las valoraciones contenidas en el cuadro 3.16.

De hecho, la estabilidad es la característica que podría definir el comportamiento del segmento de los suministros en 2018. La moderación en los ritmos de crecimiento de la actividad industrial y los esfuerzos por seguir acometiendo ganancias en eficiencia energética están dando cobertura a unos resultados que se plantean en términos de crecimiento inferiores al 0,5%, resultados atípicos sólo comparables con los estimados para el sector primario, que apenas suponen implicaciones sobre el comportamiento del Mercado de Consumo Empresarial madrileño.

Al lado opuesto por su significativa trascendencia y por lo elevado de sus registros se sitúa el segmento de servicios destinados a las empresas. En este agregado la Ciudad de Madrid podría estar perdiendo protagonismo al presentar crecimientos de menor intensidad a los que previsiblemente se materializan en el conjunto

de la economía española en 2018, un punto de inflexión que en 2019 podría superarse, pero sin alcanzar el diferencial histórico que ostentaba históricamente.

Cuadro 3.16

Mercados, Segmentos y Sectores	2017		2018		2019	
	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	3,17	3,25	2,45	2,79	2,44	2,99
SERV.MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES	3,09	3,25	2,84	2,98	2,74	2,98
Transporte terrestre	2,84	2,74	2,49	2,59	2,37	2,55
Transporte marítimo	2,86	2,80	2,51	2,34	2,26	2,30
Transporte aéreo y espacial	2,74	2,90	2,36	2,27	2,16	2,21
Actividades anexas a los transportes y agencias	2,73	2,70	2,29	2,40	2,37	2,40
Correos y telecomunicaciones	3,10	4,23	2,87	3,91	3,06	4,17
Intermediación financiera	2,86	3,62	2,64	3,23	2,67	3,25
Seguros y planes de pensiones	1,73	2,10	1,34	1,90	1,42	1,75
Actividades financieras y de seguros auxiliares	1,97	2,10	1,84	2,10	1,51	2,18
Actividades inmobiliarias	3,42	2,66	3,24	2,52	3,04	2,36
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	2,78	2,65	2,35	2,57	2,00	1,90
SERVICIOS A EMPRESAS	3,07	3,23	2,75	2,58	2,76	3,09
Artes gráficas	3,71	3,90	1,53	1,63	1,77	1,80
Otras actividades empresariales	3,09	3,20	2,85	2,61	2,86	3,14
SUMINISTROS	2,86	3,44	0,41	0,44	2,61	3,17
Extractivas	3,31	4,30	0,24	0,30	3,17	3,93
Coquerías, refino y combustibles nucleares	2,36	2,50	2,36	2,23	2,17	2,10
Prod. y distrib. de energía eléctrica y gas	3,11	3,99	0,25	0,32	2,73	3,60
Captación, depuración y distribución de agua	1,67	2,43	0,12	0,23	1,99	2,44
AGRICULTURA	4,50	7,20	0,15	0,23	-0,57	-0,74
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	3,19	2,94	3,01	3,09	2,19	2,36
Industria de la madera y el corcho	3,20	2,79	2,90	2,97	2,54	2,60
Industria del papel	2,34	2,40	2,16	2,20	1,88	1,93
Industria química	3,23	3,19	3,54	3,59	2,73	2,72
Industria del caucho y materias plásticas	3,37	2,98	3,27	2,98	2,45	2,09
Metalurgia	2,85	2,58	2,02	1,80	1,40	1,29
Fabricación de productos metálicos	3,50	2,38	2,96	2,18	1,68	1,11
CRECIMIENTO GLOBAL	2,97	3,14	2,41	2,70	2,27	2,71

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

Este perfil obedece a la dificultad de seguir ampliando cuotas de mercado de unos servicios cuya presencia en la Ciudad de Madrid ya ha alcanzado niveles muy elevados, sin obviar que la política de recortes aplicada por las empresas demandantes -ante la obligada rigidez presupuestaria que ha impuesto la política de precios ajustados-, ha puesto límites a la contratación externa de estos servicios.

Sin embargo, ramas tales como la consultoría, la auditoria, la ingeniería y, en general la mayor parte de los servicios demandados por la empresas acudiendo a procesos de outsourcing siguen siendo un entramado productivo fundamental para el desarrollo de la economía madrileña y la estabilidad e incluso recortes de intensidad limitada en sus ritmos de crecimiento, como los que definen las recientes estimaciones realizadas, no modifican el hecho de que se trata de un sector de 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 cerca 7% de su actividad, un peso superior al que concentra la Administración Pública-, como consecuencia de las demandas de bienes y servicios que realiza para su desarrollo.

De hecho, junto con el segmento de servicios mixtos, en este sector se 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.

En cualquier caso, y pese a la ralentización del crecimiento previsto en 2018, la economía madrileña seguirá contando con un notable impulso de los servicios en los que su especialización y competitividad le han procurado fortalezas evidentes.

En especial, la participación del segmento de servicios mixtos a empresas y particulares aglutina interesantes crecimientos, del orden del 3,0%, y una presencia mayoritaria en la estructura sectorial de la Ciudad de Madrid, lo que la sitúa como el principal exponente del crecimiento previsto en el periodo 2017-2019, con una contribución media que se aproxima a 1,2 puntos porcentuales, esto es, una valoración que sobre el crecimiento global previsto representaría más del 40%.

Varios argumentos se plantean para interpretar el comportamiento sectorial de este segmento. En primer lugar, la trayectoria esperada en el segmento de consumo cíclico de bienes se traduce en un notable impulso para el sector del transporte en general y, en particular para el modo terrestre y el marítimo, fundamentalmente si se confirman las favorables perspectivas exportadoras del tejido industrial español. También el transporte aéreo mejora sus resultados, ligándose estos mayoritariamente a las elevadas expectativas que se mantienen en torno a la actividad turística, una actividad esta última capaz, adicionalmente de inyectar dinamismo a las agencias de viajes, operadores turísticos y servicios de reservas.

El sector inmobiliario, se articula como la segunda clave del crecimiento previsto en el segmento de servicios mixtos. Las mejoras en los niveles de ocupación de la población madrileña, salarios diferenciales que obedecen a la cualificación de su mano de obra, tipos de interés en mínimos históricos seguirán siendo los resortes del crecimiento inmobiliario. Es más, previsiblemente, su actividad seguirá articulándose en torno a la actividad de compraventa, pero ampliando la presencia de los alquileres en su tipología de actuaciones. Dos vías de crecimiento que favorecen su expansión, aunque se sigan registrando diferenciales negativos con relación a la dinámica nacional, puesto que las viviendas vacacionales seguirán siendo un nicho de mercado en el que la economía madrileña apenas tiene presencia y es previsible que en el bienio 2018-2019 registren un importante avance capaz de mantener los diferenciales negativos a los que se ha aludido.

Por otra parte, fruto del avance inmobiliario, del incremento de la demanda interna de bienes duraderos y del aumento de la confianza del consumidor, el sector financiero también se presenta en clave positiva y se conforma como el tercer componente en el que se articula la expansión de los servicios mixtos en la Ciudad de Madrid.

Sus crecimientos exceden los previstos para el conjunto del Mercado Empresarial de la Ciudad de Madrid y también superan sus valoraciones en el contexto nacional. De hecho, una vez superados los procesos de restructuración y saneamiento de entidades muy vinculadas a la economía madrileña, niveles superiores a la media de la renta per cápita, valoraciones con diferencial positivo en las tasas de ocupación, mayor presencia de empleo estable y, quizás una mayor cultura financiera aliñada por el efecto sede de grandes empresas, hacen que el volumen de operaciones financieras realizadas en la Ciudad de Madrid hayan experimentado un loable impulso, sin que se manejen expectativas de cambio en los dos próximos ejercicios. En consecuencia, las perspectivas de crecimiento para este sector han rebasado las previsiones más optimistas formuladas apenas hace un año y, de cumplirse, permitirán retornar a la posición de plaza financiera de primer nivel a la Ciudad de Madrid.

También, 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, articulándose como el cuarto elemento sobre el que se albergan las favorables perspectivas del segmento de servicios mixtos. Su trayectoria no permanece ajena al perfil desacelerado que se presenta como norma general en el conjunto de la economía para 2018 con relación al ejercicio previo, pero también se hace eco y de forma amplificada de la mejora estimada para el año 2019. Sus perfiles seguirán marcando ritmos de crecimiento superiores a los estimados para el conjunto de la economía española, cifrados en torno a 1,1 puntos porcentuales, un recorrido que afianza, de cumplirse estos pronósticos, el proceso de especialización de la economía madrileña en el sector de las telecomunicaciones.

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 2017 a ritmos del 4,2%, para en 2018 y 2019 seguir acumulando resultados positivos a ritmos en torno al 3,9% y al 4,2%, respectivamente. En consecuencia, en 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 a la dinámica de crecimiento local.

Por su parte el relanzamiento de la producción interindustrial se fundamenta en el favorable comportamiento estimado en el segmento de consumo cíclico de bienes y el conglomerado

alimentario. Sectores como el de madera, caucho, metalurgia o el sector químico se verán fortalecidos por el avance del sector alimenticio, el componente automotriz y la construcción, y en concreto se estima un crecimiento medio para el trienio considerado similar al estimado para el conjunto de la economía española, del orden del 2,8%.

Es más, tan sólo el sector químico sobrepondrá ligeramente este umbral, cifrándose su crecimiento medio para el periodo 2017-2019 en un 3,2%. En sus dinámicas se acumulan no sólo las mejoras de la demanda interna sino también el notable proceso de internacionalización al que se han ido incorporando en los ejercicios económicos en los que los episodios de crisis se han mostrado más arduos. Esto es, al aumento de sus cuotas exportadoras se habrían incorporado mejoras parciales de demanda interna, estas últimas asociadas a la reactivación estimada en la demanda de muebles, de automóviles, de productos textiles y del sector de la construcción, unas demandas que evidentemente serán cubiertas por el sector interindustrial que actúa como proveedor de sus principales inputs.

Así y aunque el reducido nivel de industrialización con el que cuenta la economía madrileña hace que sus dinámicas, no afecten de manera contundente a sus perspectivas de futuro, no cabe duda de que también el segmento interindustrial debe ser reconocido como un componente que permitirá la realización de las previsiones formuladas.

En consecuencia y como fruto de esta combinación de perfiles, la trayectoria industrial madrileña podría ir acomodándose a los perfiles de crecimiento nacional, haciendo que en 2018 los diferenciales negativos tradicionales con relación a la economía española desaparezcan y, ya en 2019 conformen una nueva situación en la que la industria madrileña supera en crecimiento a la media del conjunto del país.

Es decir, el comportamiento de la industria local seguirá presentándose mínima, pero 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, en particular y en general la economía española, se está viendo sometido, encuentre resistencias.

De hecho, una parte notable de las inversiones realizadas en el último año han contado como rama propietaria o demandante al tejido empresarial de contenido industrial, una actuación que bien puede ser interpretada como una muestra clara del esfuerzo acometido para lograr que se las identifique con inmejorables atributos en materia de eficiencia, productividad y competitividad.

Este empeño justifica en gran medida las perspectivas barajadas para las actividades productivas del Mercado de inversión, en el que se integran los sectores cuya actividad da respuesta a los requerimientos de las empresas que precisan o bien renovar o bien fortalecer su capacidad productiva, incorporando unos

equipamientos que contarán, en mayor o menor medida, con mejoras tecnológicas ligadas a la informática y a las telecomunicaciones.

Junto a estas actividades identificadas con los segmentos TIC y No TIC, la actividad constructora forma parte de este mercado como prototipo de demanda de inversión de familias (residencial), empresas (otros usos y equipamientos) y sector público (infraestructuras).

En tanto en cuanto los tipos de interés, la capacidad o necesidad de financiación, la disponibilidad de liquidez, el acceso al crédito o la evolución de la cuenta de resultados de las empresas son fundamentales para argumentar la evolución de la inversión, se convierten en factores determinantes de las perspectivas de crecimiento de la actividad prevista en los sectores que se integran en el Mercado de Inversión, un mercado que a su vez y gracias a la notable competitividad alcanzada y a la mejora de la eficiencia productiva acumulada ha ido ganando posiciones en el contexto internacional. Por ello, el contexto macroeconómico mundial también se integra entre los condicionantes que sustentan sus valoraciones de futuro, entrando a formar parte del conjunto de condicionantes de su evolución la trayectoria esperada del tipo de cambio, especialmente del euro/dólar.

Tanto es así que es previsible que una parte significativa del crecimiento esperado en este mercado se encuadre en un contexto internacional, especialmente en el bienio 2018-2019, ejercicios en el que la desaceleración del mercado interior podría convertirse en un estímulo para la exportación.

Cuadro 3.17

Sectores	2017		2018		2019	
	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid
MERCADOS DE INVERSIÓN	3,78	3,86	2,91	2,92	2,32	2,41
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	4,65	4,84	3,22	3,33	2,48	2,58
Construcción	4,82	4,88	3,31	3,35	2,56	2,59
Productos no metálicos	2,80	2,64	2,26	2,05	1,66	1,67
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	2,29	2,54	2,47	2,71	2,53	2,34
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	2,73	3,60	2,64	3,30	1,26	1,64
Actividades informáticas	2,13	2,36	2,50	2,78	2,73	2,50
Investigación y desarrollo de mercado	2,57	2,78	2,22	2,40	2,60	2,06
EQUIPO NO TIC	3,11	3,59	2,56	2,52	1,65	1,97
Maquinaria y equipo mecánico	2,94	3,64	2,39	2,53	1,55	2,40
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	3,51	4,69	3,24	4,01	1,56	2,30
Fabricación de otro material de transporte	3,08	3,20	2,27	2,00	1,88	1,74
CRECIMIENTO GLOBAL	2,97	3,14	2,41	2,70	2,27	2,71

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

De hecho, el Mercado de la Inversión, desde una perspectiva global, podría haber experimentado en 2017 un notable crecimiento que ronda el 3,9% en la Ciudad de Madrid, por encima ligeramente del esperado para el conjunto del país al que han contribuido los tres segmentos que los integran.

En particular, la economía municipal habría contado con la inversión en bienes y servicios ligados a las tecnologías de la información y de las telecomunicaciones como principal impulsor de su actividad, dado que se trata de un segmento para el que se anticipa dinámicas crecientes extrapolables al menos hasta el presente ejercicio, que darían paso a crecimientos menos intensos pero de cuantía significativa a lo largo de 2019, establecidos en un 2,3%, es decir, cuatro décimas por debajo de las valoraciones previstas para el año actual, arrastrando en su desaceleración al grueso del Mercado de Inversión madrileño.

Esto es así, porque más del 60% de la actividad de éste se concentra en dicho segmento -caracterizado por integrar al conjunto de empresas cuyos procesos productivos se vinculan a cubrir las necesidades de mejorar, por innovación, los equipos productivos del resto del sistema productivo-, y, por tanto, la contención del gasto del tejido empresarial, pero también el de la Administración Pública estarían haciendo mella en los perfiles de crecimiento de las actividades informáticas -que representan el 41,6% del valor de faturación que generen las ocho ramas productivas que componen el mercado de inversión- y en el sector de I + D -cuyo peso relativo condiciona sus resultados en términos de aportación al crecimiento global en menor medida puesto que su representatividad en el mercado de inversión es del orden del 15,6%-.

Junto a estas dos ramas de actividad, la industria generadora de material y equipo electrónico, óptico y de precisión, que cuenta con una participación sobre la economía de la Ciudad de Madrid de tan sólo el 0,38% (un 3,3% de la cifra global del mercado de inversión madrileño), cierra el apartado de inversión tecnológica. De la trayectoria esperada en sus ritmos de crecimiento se deduce la importancia que los procesos innovadores siguen teniendo en la estrategia inversora planteada para la Ciudad de Madrid, pese a las restricciones presupuestarias y/o financieras y, fundamentalmente, ponen de manifiesto que el intenso proceso de renovación de equipos que ha estado presente en los últimos ejercicios podría provocar una ralentización de sus crecimientos en 2019, aunque en todo el horizonte de predicción esta rama de actividad se podría mostrar más dinámica de lo que previsiblemente lo haga su homóloga en el ámbito nacional.

Estas trayectorias determinan, por tanto, que aproximadamente el 7,0% del crecimiento económico previsto para la Ciudad de Madrid se vincule con actividades inversoras de alto contenido tecnológico, elevado componente innovador, que dan cabida a un volumen de empleo especialmente cualificado, creando bases sólidas para seguir apostando por una especialización productiva de elevado valor añadido.

Por otra parte, la reducida presencia con la que sigue contando el segmento de equipamiento No TIC en la economía municipal (con un peso que apenas se aproxima al 0,5%), define una escasa repercusión sobre sus resultados económicos agregados, pese a que su comportamiento, especialmente en 2017 y 2018, podría estar marcado por un importante dinamismo. En concreto, en 2017 el

valor añadido del segmento habría acumulado un nuevo avance, cifrado en cerca del 3,6%, 0,5 décimas por encima del crecimiento previsto para la economía española, gracias al impulso que han materializado las tres ramas de actividad que lo componen.

De hecho, con dinámicas que superan a las estimadas para el conjunto del país, los resultados agregados de este segmento ponen de relieve la importante operación de reposición de maquinaria y materiales a las que está haciendo frente el tejido empresarial madrileño, una actuación que sin duda representa nuevos procesos de capitalización y el aumento de la probabilidad de ampliar sus cifras de negocio, acordes con las mejoras de productividad que se le atribuyen a la renovación de bienes de capital. Es decir, el esfuerzo inversor que se ha venido realizando se ha materializado en avances de competitividad y éstos les han facilitado su apertura externa y un buen posicionamiento en el mercado nacional.

No obstante, y aunque también en 2018 la inversión productiva No TIC podría ocupar un papel destacado, ya en este ejercicio y especialmente en 2019 su trayectoria, aun manteniéndose creciente, podría reconducirse hacia ritmos más modestos. Las cifras resultantes de la última estimación determinan, por tanto, que el freno parcial a la intensidad de sus ritmos de crecimiento será una constante que comparten la economía madrileña y la española, abriéndose un nuevo escenario en el que las empresas dedicadas a la generación de bienes identificados como No TIC materializarán crecimientos de actividad sistemáticamente menos intensos de los previstos no sólo para el Mercado de Inversión, como ya habría sucedido en 2017 y 2018, sino incluso por debajo del agregado económico global, lo que podría llegar a plantear problemas de viabilidad de algunas empresas madrileñas y, evidentemente, un aumento de la penetración de las importaciones de equipamiento productivo, especialmente de otro material de transporte.

Siendo esto cierto, no lo es menos que el segmento de la construcción y sus materiales, en general y, en particular, la actividad constructora, se mantienen como las grandes protagonistas del ascenso previsto de la actividad del Mercado Inversor madrileño.

Es decir, la valoración de la dinámica de la actividad global de este Mercado vuelve a estar marcada por la notable mejora de la actividad constructora prevista, esperándose que sus ritmos de crecimiento superen a las valoraciones anticipadas para el conjunto del país, una circunstancia que unida al hecho de que en torno al 35,7% del este mercado recae sobre este segmento, determina que sea el que en mayor medida haya contribuido y siga haciéndolo al perfil de crecimiento estimado para el Mercado Inversor, lo que representa, en último extremo, aportaciones positivas al dinamismo previsto para la economía madrileña, a lo largo del próximo bienio.

Sus avances se asocian, en buena parte, a una reactivación de la inversión pública, tras conseguirse cierta relajación del control presupuestario ante la mejora global económica que se traduciría en un crecimiento de los ingresos derivados de la nueva dinámica productiva, sin olvidar que la cercanía de procesos electorales se ha

venido comportando como un estímulo para la inversión pública contrastable.

A estos condicionantes debe unirse un favorable comportamiento de otros segmentos ligados a la obra civil, como infraestructuras comerciales y edificación residencial, dado que las menores restricciones crediticias, la mayor facilidad de acceso a la financiación y unos tipos de interés significativamente reducidos, justifican la trayectoria prevista para el sector constructor, aunque los valores que identifican su crecimiento vayan reduciendo décimas de intensidad año tras año.

También se alude a la consideración de bien refugio que ostenta el sector residencial para admitir que esta actividad seguirá creciendo a lo largo de los próximos años, a ritmos que, en el peor de los casos, se establecen cercanos al 2,6%, bajo la premisa de que los precios de la vivienda mantendrán el perfil creciente recientemente retomado frente a remuneraciones de capital estancadas o sometidas a escasas alternaciones, como las que se barajan cuando se anticipa el crecimiento de los tipos de interés, al menos en los dos próximos años.

Con todo ello, el Mercado de Inversión, en realidad, las actividades productivas que se concentran bajo el prisma inversor, seguirán dando cobertura al crecimiento de la Ciudad de Madrid, pese a que apenas el 11,5% de su actividad está integrada en este Mercado.

Este peso, alejado de la representatividad que se les atribuye a los otros dos mercados, resulta sin embargo clave para alcanzar ritmos de crecimientos sostenidos a medio plazo, ligado a las características de renovación e innovación que se le atribuyen a buena parte de los bienes y servicios que generan las ramas de actividad que incorpora.

Adicionalmente, en tanto que se convierte en un mercado capaz de generar empleo que o bien es numeroso en volumen aunque con remuneraciones reducidas o bien es de cuantía más limitada pero con de elevadas retribuciones ligadas a su especialización y cualificación, su aportación a la economía se extiende más allá de sus efectos directos para ser un componente básico del crecimiento global de la Ciudad de Madrid, fundamentalmente del Mercado de Consumo y de buena parte de los sectores integrados en el segmento de servicios mixtos y en el de carácter interindustrial.

En suma, los pronósticos determinan crecimientos continuos de la economía madrileña que se sustentan en niveles de productividad, competitividad y eficiencia diferencial con relación al conjunto de la economía española, especialmente focalizados en el sector terciario y dentro de este en las actividades de mayor componente tecnológico, aunque también en aquellos otros servicios donde elevados niveles de especialización les ha convertido en líderes, un rasgo que caracteriza y comparte su reducida pero innovadora capacidad industrial.

De cumplirse estas previsiones la economía madrileña podría incluso ampliar su brecha de crecimiento con relación a la economía nacional, al mismo tiempo que se produciría un proceso de

convergencia con las dinámicas económicas de la Comunidad de Madrid, en un contexto macroeconómico planteado en clave expansiva.

De forma sucinta, dando cierre a este apartado y convirtiéndose en un sustrato de las previsiones que han sido argumentadas en las páginas precedentes, en el cuadro 3.18 se plasman los resultados de nuestras últimas estimaciones para el trienio 2017-2019 para la Ciudad de Madrid y en el conjunto del territorio español. Adicionalmente y remontándonos a las argumentaciones con las que iniciábamos este epígrafe, se ha considerado adecuado integrar en el mismo las perspectivas barajadas para la Comunidad de Madrid que, aunque no se han hecho totalmente explícitas en el desarrollo del mismo, han formado parte del ejercicio de predicción desarrollado y contextualizan el futuro que se anticipa para la economía municipal.

Cuadro 3.18 Crecimiento del VAB por Mercados en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2017-2019

Mercados	Valor Añadido Bruto (VAB), tasas de variación interanual								
	2017			2018			2019		
	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Madrid	Comunidad de Madrid	España	Madrid	Comunidad de Madrid	España
Consumo Familiar	2,92	2,78	2,62	2,53	2,41	2,25	2,45	2,32	2,11
No cíclico	2,10	1,92	1,83	1,86	1,68	1,64	1,94	1,78	1,62
Cíclico de bienes	4,70	3,89	4,25	3,68	3,21	3,06	2,12	1,86	1,84
Cíclico de servicios	3,64	3,69	3,30	3,15	3,19	2,83	3,01	3,00	2,71
Consumo Empresarial	3,25	3,52	3,17	2,79	3,11	2,45	2,99	3,19	2,44
Servicios mixtos	3,25	3,37	3,09	2,98	3,11	2,84	2,98	3,07	2,74
Servicios a empresas	3,23	3,96	3,07	2,58	3,69	2,75	3,09	3,76	2,76
Suministros	3,44	5,11	2,86	0,44	0,23	0,41	3,17	2,94	2,61
Agricultura	7,20	6,66	4,50	0,23	0,22	0,15	-0,74	-0,84	-0,57
Productos Interindustriales	2,94	3,34	3,19	3,09	2,94	3,01	2,36	2,27	2,19
Inversión	3,41	4,43	3,78	2,92	3,17	2,91	2,41	2,33	2,32
Construcción y sus materiales	4,84	4,72	4,65	3,33	3,24	3,22	2,58	2,50	2,48
Equipos y servicios TIC	2,54	3,36	2,29	2,71	2,93	2,47	2,34	1,65	2,53
Equipos no TIC	3,59		3,11	2,52		2,56	1,97		1,65
Total ECONOMIA	3,14	3,26	2,97	2,70	2,82	2,41	2,71	3,48	2,27

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.

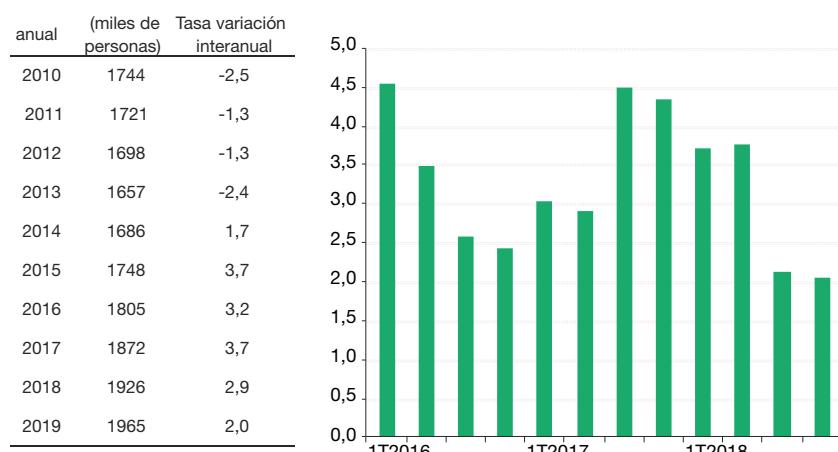
3.4. Predicciones de evolución del empleo.

En este epígrafe se completa el análisis de la situación económica actual y perspectivas de la Ciudad de Madrid con las predicciones de empleo para los próximos dos años. 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. En conjunto, se ha afrontado un periodo muy complicado y cuesta consolidar una clara mejoría, especialmente si se toman como referentes los niveles de empleo previos a la crisis, aunque ya nos aproximamos a los niveles de 2009.

Aún así, es un hecho constatado que el ansiado cambio de giro se ha hecho patente y la consiguiente recuperación en el mercado laboral se refrenda por las 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 centramos, en particular, en la tendencia registrada en las estadísticas de paro registrado y de afiliados a la seguridad social. Los últimos datos disponibles, referidos al tercer trimestre de 2017, reflejan un aumento en la Ciudad de Madrid del 4,5% en la serie de afiliados, respecto al mismo trimestre del año anterior, alcanzando la cifra de 1.878.070 afiliados. Este ritmo de crecimiento interanual es mucho más dinámico que la estimación previa que habíamos realizado en el informe del semestre previo, recogiendo la tendencia positiva, y ligeramente inferior al registrado en el conjunto de la Comunidad de Madrid y similar al registrado para España.

Cuadro 3.19 Evolución y previsiones de empleo en la Ciudad de Madrid: Afiliados a la Seguridad Social



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, segundo semestre 2017.

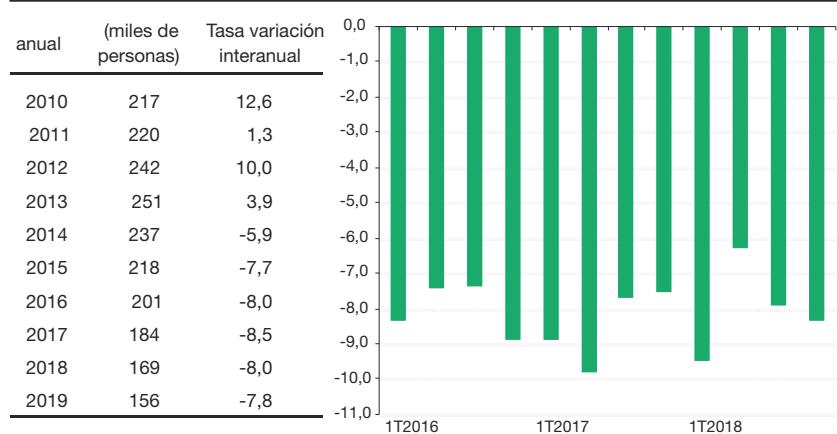
Una variación interanual que contabiliza ya quince trimestres consecutivos en tasas positivas, reflejo de una señal de recuperación en el ámbito laboral. En este contexto, estimamos un cierre del ejercicio económico de 2017 para los datos de Afiliados a la Seguridad Social con un incremento del 3,7% y previsión del 2,5% para 2018-2019 (cuadro 3.19).

En el caso del paro registrado, se trabaja con la 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 diciembre de 2017, con 174.212 parados, cifra que representa una caída del 7,7% respecto al mismo mes del año anterior. Una variación similar al promedio nacional y algo más de un punto inferior al comportamiento registrado en la Comunidad de Madrid. Para el conjunto de 2017, el descenso medio del paro registrado en la Ciudad de Madrid es del 8,5%, siguiendo la buena senda de años anteriores y que constata una evolución que se torna mucho más favorable que la acontecida en promedio anual para los años previos a 2014 donde se registraron variaciones interanuales positivas.

Según el contexto económico actual, descrito en los epígrafes anteriores, estimamos, en este momento, un pronóstico de cierre para el conjunto del año 2018 con una variación interanual del -8,0% y del -7,8% en 2019, donde se alcanzarían cifras por debajo de las 160 mil personas. No obstante, son cifras que conviene considerar con cierta cautela dada la excesiva volatilidad que presentan los datos de paro registrado.

Cuadro 3.20 Evolución y previsiones de empleo en la Ciudad de Madrid: Paro registrado



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, segundo semestre 2017.

Resumen

- La economía de la Ciudad de Madrid podría contar con un contexto económico nacional e internacional proclive al crecimiento, al que necesariamente hay que añadir las ganancias que le puede trasferir su especialización productiva, el tamaño de su mercado, el nivel de renta y de cualificación de su población y la política económica aplicada para favorecer o estimular, de forma añadida, el comportamiento económico tanto de sus empresas asentadas como de aquellas otras potenciales y de las familias residentes actuales y/o futuras.
- La revisión de la estimación de cierre del crecimiento económico del año 2017 confirma un nuevo impulso, marcando diferenciales positivos de la economía de la región madrileña y con tasas superiores al 3,2% en la Ciudad de Madrid, ligeramente superior al conjunto del país. Las previsiones para 2018-2019 reflejan una mantenimiento de cierta intensidad en el ámbito madrileño, con tasas positivas de crecimiento del PIB del orden del 2,7% para la Ciudad de Madrid, 2,8% en la Comunidad de Madrid y del 2,4% en el ámbito nacional, reflejo, en todos los casos, de una evolución sólida en la recuperación económica.
- 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.
- Los pronósticos determinan crecimientos continuos de la economía madrileña que se sustentan en niveles de productividad, competitividad y eficiencia diferencial con relación al conjunto de la economía española, especialmente focalizados en el sector terciario y dentro de éste en las actividades de mayor componente tecnológico, aunque también en aquellos otros servicios donde elevados niveles de especialización les ha convertido en líderes, un rasgo que caracteriza y comparte su reducida pero innovadora capacidad industrial.
- 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, aunque claramente en menor medida, del de los servicios a empresas, contando adicionalmente con una pequeña aportación positiva que le 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.
- 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 a la recuperación en el mercado laboral, que se manifiesta en el retorno a tasas positivas. En 2015, 2016 y en los tres primeros trimestres de 2017 se genera empleo neto en la Ciudad de Madrid, a ritmos en torno al 3,5%, por encima de los del conjunto de España y en el entorno de los de la región.
- Los últimos datos disponibles sobre afiliados a la seguridad social, referidos al tercer trimestre de 2017, contabilizan un aumento interanual del 4,5% en la Ciudad de Madrid. Esta variación supone quince trimestres consecutivos en tasas positivas, reflejo claro de la recuperación. Las previsiones para el conjunto del ejercicio de 2017 se sitúan, en este momento, en una tasa de variación positiva promedio del 3,7% y del 2,9% para 2018.