

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 (2018-2021)

En los capítulos previos hemos establecido el marco de referencia para la elaboración de las predicciones de producción y empleo en la Ciudad de Madrid, que abarcan la revisión del cierre del ejercicio económico de 2018 y previsiones para el periodo 2019-2021. Por un lado, el análisis de la situación económica general tanto a escala mundial como europea, nacional y regional que ilustra el entorno a considerar. Por otro, el seguimiento de la coyuntura económica de la Ciudad de Madrid, a través de los principales indicadores desde la óptica de la demanda, producción y precios. Ambos elementos como condicionantes y, a la vez, estímulos del desempeño de la economía municipal. De esta forma se posibilita afrontar la estimación del cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid con valoración anual y trimestral, partiendo de unas premisas de entorno favorable aunque con tendencia a la desaceleración.

En lo que respecta a la economía española, el marco dibujado en su evolución, que se ha convertido en un referente de los países de la UE, tras tres años consecutivos (2015-2017) acumulando crecimientos por encima del 3%, constituye un entorno favorable aunque no exento aún de ciertas dificultades. Las principales trabas al proceso se derivan de los condicionantes actuales, vinculados aún al cumplimiento del marco en el que deben contemplarse algunos desequilibrios, además de la creciente incertidumbre derivada por cuestiones de índole sociopolítica. En el primer capítulo se ha descrito 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, que 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 el cierre del ejercicio de 2018 y una tendencia a la desaceleración en los años 2019-2021, 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. Así, para 2018, a falta del cierre oficial de las estadísticas, aún se mantiene una cierta valoración positiva en las revisiones del PIB y empleo con respecto a las estimaciones realizadas hace seis meses. Sin embargo, para 2019 el panorama se ve alterado y se registran revisiones a la baja en el crecimiento del PIB con su consiguiente efecto en el empleo.

Como se ha puesto de manifiesto, 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 ya desde el pasado año. En particular, en nuestras anteriores estimaciones, la economía madrileña ya daba muestras de una recuperación temprana y sólida. Desde esta óptica, la información que transmiten los indicadores de seguimiento de la economía de la Ciudad de Madrid es, necesariamente, limitada pues no toda la información que podría ser interesante de valoración está disponible a nivel municipal, pero 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.

Como bien puede suponerse, la elaboración de un cuadro trimestral en el ámbito municipal añade a la dificultad de un proceso laborioso, por toda la información implicada, la escasez o incluso ausencia de algunos indicadores clave para procurar incorporar un aceptable grado de certeza al resultado final. La elaboración del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid por el 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 España en la Contabilidad Nacional. Como puede inferirse, sólo puede contemplarse con carácter aproximado, 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.

En el cuadro 3.1 resumimos la evolución y predicciones básicas 2012–2021 de la Ciudad de Madrid y su comparativa con España y la región madrileña. La nueva estimación realizada del cierre del ejercicio económico de 2018, tras los registros de los tres años anteriores, confirma un mantenimiento del impulso iniciado en 2015, marcando diferenciales positivos de la economía madrileña (tanto región como ciudad) con relación al conjunto del país.

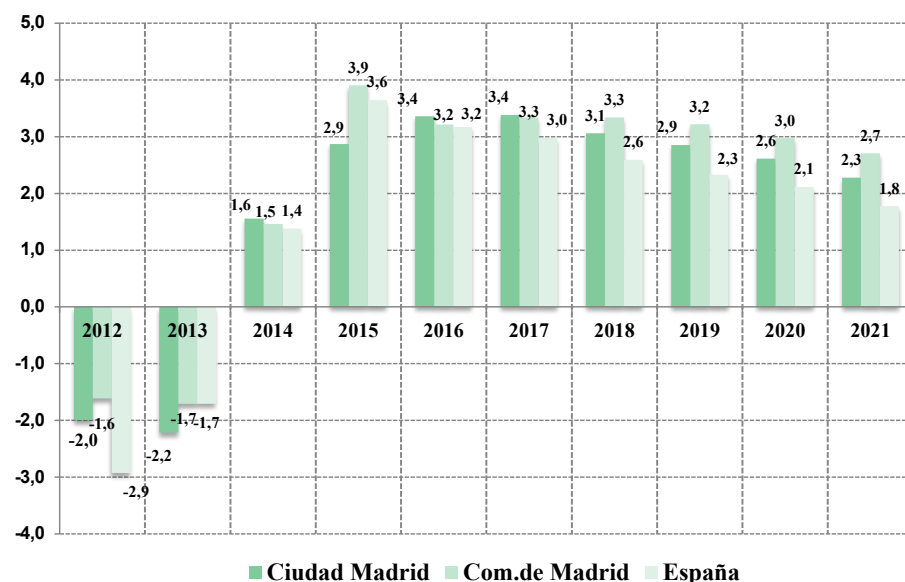
Cuadro 3.1 Predicciones de crecimiento en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España (tasas de variación real)

	Crecimiento oficial y previsto del PIB									
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ciudad de Madrid	-2,0	-2,2	1,6	2,9	3,4	3,4	3,1	2,9	2,6	2,3
Comunidad de Madrid	-1,6	-1,7	1,5	3,9	3,2	3,3	3,3	3,2	3,0	2,7
España	-2,9	-1,7	1,4	3,6	3,2	3,0	2,6	2,3	2,1	1,8
	Crecimiento oficial y previsto de Impuestos									
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ciudad de Madrid	-3,4	-2,6	1,2	7,4	3,3	3,1	1,7	2,8	2,6	2,2
Comunidad de Madrid	-2,6	-4,3	3,6	9,5	4,9	3,7	3,7	2,0	3,1	2,9
España	-4,0	-4,3	4,0	9,2	4,8	3,3	1,7	2,7	2,5	2,1
	Crecimiento oficial y previsto del VAB									
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ciudad de Madrid	-1,9	-2,2	1,6	2,4	3,4	3,4	3,2	2,9	2,6	2,3
Comunidad de Madrid	-1,5	-1,5	1,3	3,4	3,0	3,3	3,3	3,3	3,0	2,7
España	-2,8	-1,5	1,1	3,1	3,0	2,9	2,7	2,3	2,1	1,7

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de datos oficiales (en sombreado) y estimaciones de la economía española, segundo semestre 2018.

Para el cierre del ejercicio de 2018 las estimaciones realizadas, revisando las valoraciones previas, marcan un avance de la actividad productiva en su conjunto cifrada en un 2,6% en España, 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. En el caso de la Ciudad de Madrid se contabiliza un mayor dinamismo, con un crecimiento del PIB en el umbral del 3,1%, que asienta las bases para una sólida evolución futura, según el escenario actual. 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 nueva valoración del cierre del año 2018, sino también para las estimaciones realizadas para el ejercicio en curso, 2019, y los dos próximos años 2020-2021.

Además de la mejor predisposición sectorial de su entramado productivo, se presentan como bases sólidas y determinantes del diferencial positivo de crecimiento previsto de la economía municipal respecto a la nacional: unas tasas de desempleo menos intensas que en el conjunto del país, una cualificación del empleo especialmente elevada y una alta concentración de empleados en la Administración Pública tanto local, como regional y nacional y un nivel de apertura destacado. No obstante, es preciso destacar que 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.

Gráfico 3.1. Comparativa de crecimiento del PIB en Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2012-2021. (tasas de variación real)

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, segundo semestre 2018.

En el periodo 2019-2021, se dibuja una evolución sólida en la recuperación económica, aunque a menor ritmo que el esperado para 2018 y años previos, acercándose a tasas del orden del 2,1% en promedio para España, y cercanas al 2,6% 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 identifica nuestro análisis. 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.

Las predicciones básicas para el periodo 2018-2021 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) se recogen en el cuadro 3.2.

Cuadro 3.2 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2017-2021
(tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2017	2018	2019	2020	2021
Producto Interior Bruto (PIB)	3,4	3,1	2,9	2,6	2,3
Impuestos s/producción	3,1	1,7	2,8	2,6	2,2
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	3,4	3,2	2,9	2,6	2,3
Valor añadido bruto Agricultura	-1,2	1,5	0,9	0,7	0,0
Valor añadido bruto Energía	5,3	0,9	1,8	2,9	3,3
Valor añadido bruto Industria	4,3	2,3	2,0	2,0	1,8
Valor añadido bruto Industria+Energía	4,7	1,8	1,9	2,3	2,3
Valor añadido bruto Construcción	5,8	6,6	3,7	2,3	1,2
Valor añadido bruto Servicios	3,1	3,2	2,9	2,6	2,3
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,4	3,4	3,1	2,9	2,5
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	6,2	5,7	5,1	4,8	3,9

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, segundo semestre 2018.

Cuadro 3.3 Cuadro macroeconómico de España 2017-2021
(tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2017	2018	2019	2020	2021
Producto Interior Bruto (PIB)	3,0	2,6	2,3	2,1	1,8
Impuestos s/producción	3,3	1,7	2,7	2,5	2,1
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	2,9	2,7	2,3	2,1	1,7
Valor añadido bruto Agricultura	-0,9	1,3	0,7	0,6	-1,1
Valor añadido bruto Energía	4,8	0,8	1,6	2,6	3,0
Valor añadido bruto Industria	4,4	2,3	1,9	1,9	1,7
Valor añadido bruto Industria+Energía	4,4	2,0	1,9	2,1	2,0
Valor añadido bruto Construcción	6,2	7,0	3,9	2,4	1,3
Valor añadido bruto Servicios	2,5	2,6	2,3	2,1	1,8
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	2,7	2,7	2,5	2,4	2,1
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	6,1	5,4	4,8	4,5	3,7

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de estimaciones de CEPREDE, segundo semestre 2018

Los sectores energético y de servicios sustentan una evolución positiva e intensa en 2018, unido a la expansión coyuntural del sector de la construcción. En cualquier caso, y en línea con lo previsto en el informe semestral previo, el año 2018 marca un avance económico nacional aunque supone un punto de inflexión en crecimientos del PIB ya por debajo del 3% en variación interanual, y afrontando ciertos 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. 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. Para el año 2019, se establecen modificaciones ligeras del PIB, respecto a las valoraciones iniciales de hace seis meses, 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.

Finalmente, en el cuadro 3.4 se recoge la evolución trimestral de los principales componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid en 2018 y 2019 para poder apreciar el perfil de la recuperación, siempre según el escenario básico sobre el que se llevan a cabo el resto de los análisis de este informe.

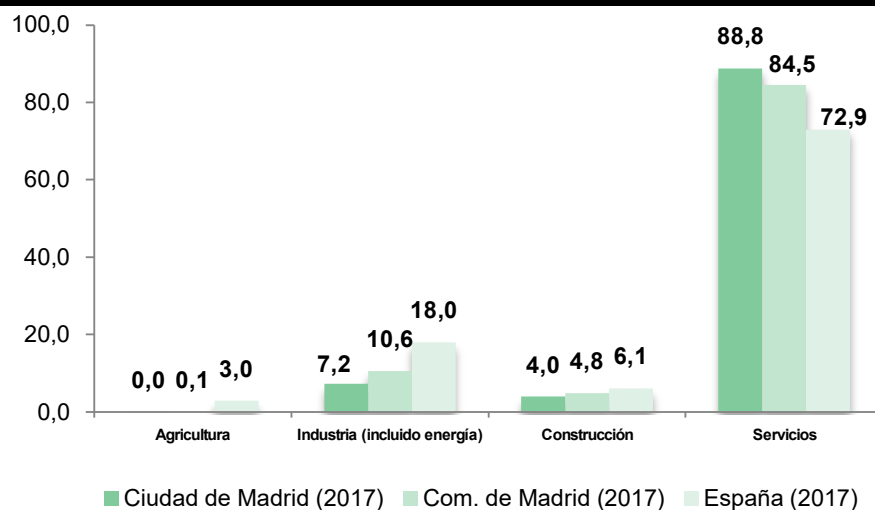
Cuadro 3.4 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2018-2019, perfil trimestral (tasas de variación interanual)

	2018				2019			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB Oferta	3,3	3,0	2,9	3,0	3,1	3,0	2,8	2,5
Impuestos s/producción	2,9	0,9	1,3	1,6	2,4	3,0	3,1	2,7
Valor Añadido Bruto Total	3,4	3,1	3,1	3,2	3,1	3,0	2,8	2,5
Valor añadido bruto Agricultura	2,4	3,4	-0,4	0,6	0,6	0,3	1,1	1,4
Valor añadido bruto Industria+Energía	2,4	2,3	1,1	1,3	1,7	1,9	2,0	2,1
Valor añadido bruto Construcción	6,9	6,7	6,8	5,9	5,1	4,2	3,2	2,3
Valor añadido bruto Servicios	3,1	2,9	3,2	3,4	3,3	3,1	2,8	2,5
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,3	3,1	3,4	3,5	3,4	3,3	3,0	2,7
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	5,7	5,4	5,7	5,8	5,5	5,3	4,9	4,6

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, segundo semestre 2018.

3.2. Factores diferenciales de crecimiento de la Ciudad de Madrid

De acuerdo con la Contabilidad Municipal de la Ciudad de Madrid para 2017, 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 (10,6%) y España (18,0%). Sin embargo, el avance en la economía de la Ciudad de Madrid es compensado por el mayor peso del sector servicios (88,8%), frente al de la Comunidad de Madrid (84,5%) y España (72,9%). Además la diferencia que hay entre la ciudad con la región y España se ha incrementado en el último año, ya que la ciudad aumentó en una décima su peso en servicios, mientras que la región perdió esa misma cantidad y España perdió tres décimas.

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, segundo semestre 2018.

Para el año 2018 la Ciudad de Madrid habría registrado un diferencial a su favor del orden de 0,48 puntos de porcentaje respecto a España, generado, según nuestras estimaciones, por los sectores de servicios y, en particular por el sector de Información y comunicaciones y el de Actividades profesionales, científicas y técnicas (véase cuadro 3.5).

La tendencia de un diferencial positivo a favor de la Ciudad de Madrid del orden de medio punto puede continuar para el horizonte 2018-2021. El sector servicios seguirá teniendo un gran protagonismo, aunque iría reduciendo ligeramente su diferencial en detrimento de la industria y la construcción que verán reducidos sus diferenciales negativos para el horizonte 2018-2021.

Cuadro 3.5 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	2,45	23,98	0,59	2,48	22,99	0,57	-0,02
Información y comunicaciones	4,95	4,20	0,21	5,66	11,84	0,67	0,46
Actividades financieras y de seguros	2,53	3,90	0,10	2,33	7,91	0,18	0,09
Actividades inmobiliarias	1,93	10,68	0,21	2,52	10,20	0,26	0,05
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,57	8,14	0,29	4,34	15,07	0,65	0,36
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	2,16	18,01	0,39	2,30	15,46	0,36	-0,03
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,11	3,99	0,08	2,30	5,28	0,12	0,04
Conjunto sectores Servicios	2,56	72,91	1,86	3,17	88,75	2,81	0,95
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,68	15,84	0,43				-0,43
Total compensado sectores Servicios	2,58	88,75	2,29	3,17	88,75	2,81	0,52
Energía	0,80	3,84	0,03	0,89	2,57	0,02	-0,01
Complemento para igual pesos en Energía	2,68	-1,27	-0,03				0,03
Total compensado energía	-0,13	2,57	0,00	0,89	2,57	0,02	0,03
Industria Manufacturera en conjunto	2,27	14,16	0,32	2,25	4,68	0,11	-0,22
Complemento para igualar pesos	2,68	-9,48	-0,25				0,25
Total compensado industria	1,44	4,68	0,07	2,25	4,68	0,11	0,04
Construcción	7,00	6,12	0,43	6,59	3,96	0,26	-0,17
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,68	-2,17	-0,06				0,06
Total compensado construcción	9,37	3,96	0,37	6,59	3,96	0,26	-0,11
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,73	99,96	2,72	3,20	99,96	3,20	0,48

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 3.6 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	2,22	23,91	0,53	2,28	22,99	0,52	-0,01
Información y comunicaciones	4,37	4,25	0,19	4,99	11,84	0,59	0,41
Actividades financieras y de seguros	2,25	3,89	0,09	2,07	7,91	0,16	0,08
Actividades inmobiliarias	1,97	10,63	0,21	2,58	10,20	0,26	0,05
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,27	8,14	0,27	3,98	15,07	0,60	0,33
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,79	17,98	0,32	2,03	15,46	0,31	-0,01
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,04	3,98	0,08	2,22	5,28	0,12	0,04
Conjunto sectores Servicios	2,31	72,78	1,68	2,90	88,75	2,57	0,89
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,29	15,98	0,37				-0,37
Total compensado sectores Servicios	2,31	88,75	2,05	2,90	88,75	2,57	0,52
Energía	1,64	3,76	0,06	1,82	2,57	0,05	-0,02
Complemento para igual pesos en Energía	2,29	-1,19	-0,03				0,03
Total compensado energía	1,34	2,57	0,03	1,82	2,57	0,05	0,01
Industria Manufacturera en conjunto	1,94	14,14	0,27	1,98	4,68	0,09	-0,18
Complemento para igualar pesos	2,29	-9,46	-0,22				0,22
Total compensado industria	1,24	4,68	0,06	1,98	4,68	0,09	0,03
Construcción	3,92	6,43	0,25	3,69	3,96	0,15	-0,11
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,29	-2,47	-0,06				0,06
Total compensado construcción	4,94	3,96	0,20	3,69	3,96	0,15	-0,05
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,34	99,96	2,34	2,86	99,96	2,86	0,52

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 2020 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes.

Año 2020	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	2,15	23,98	0,51	2,19	22,99	0,50	-0,01
Información y comunicaciones	3,64	4,28	0,16	4,16	11,84	0,49	0,34
Actividades financieras y de seguros	2,19	3,89	0,09	2,02	7,91	0,16	0,07
Actividades inmobiliarias	2,07	10,64	0,22	2,70	10,20	0,28	0,06
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,08	8,14	0,25	3,74	15,07	0,56	0,31
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,24	17,91	0,22	1,55	15,46	0,24	0,02
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,04	3,98	0,08	2,22	5,28	0,12	0,04
Conjunto sectores Servicios	2,10	72,82	1,53	2,65	88,75	2,35	0,82
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,07	15,93	0,33				-0,33
Total compensado sectores Servicios	2,10	88,75	1,86	2,65	88,75	2,35	0,49
Energía	2,62	3,82	0,10	2,90	2,57	0,07	-0,03
Complemento para igual pesos en Energía	2,07	-1,25	-0,03				0,03
Total compensado energía	2,88	2,57	0,07	2,90	2,57	0,07	0,00
Industria Manufacturera en conjunto	1,90	14,06	0,27	2,00	4,68	0,09	-0,17
Complemento para igualar pesos	2,07	-9,38	-0,19				0,19
Total compensado industria	1,57	4,68	0,07	2,00	4,68	0,09	0,02
Construcción	2,43	6,51	0,16	2,28	3,96	0,09	-0,07
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,07	-2,55	-0,05				0,05
Total compensado construcción	2,65	3,96	0,10	2,28	3,96	0,09	-0,01
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,11	99,96	2,11	2,61	99,96	2,61	0,50

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 3.8 Impacto diferencial en 2021 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes.

Año 2021	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	1,56	24,07	0,38	1,59	22,99	0,37	-0,01
Información y comunicaciones	2,94	4,33	0,13	3,36	11,84	0,40	0,27
Actividades financieras y de seguros	2,34	3,92	0,09	2,15	7,91	0,17	0,08
Actividades inmobiliarias	2,27	10,68	0,24	2,96	10,20	0,30	0,06
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,67	8,18	0,22	3,25	15,07	0,49	0,27
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,15	17,73	0,20	1,48	15,46	0,23	0,02
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1,99	4,00	0,08	2,17	5,28	0,11	0,03
Conjunto sectores Servicios	1,84	72,91	1,34	2,33	88,75	2,07	0,73
Complemento para igualar pesos en Servicios	1,74	15,85	0,28				-0,28
Total compensado sectores Servicios	1,82	88,75	1,61	2,33	88,75	2,07	0,45
Energía	2,97	3,87	0,11	3,30	2,57	0,08	-0,03
Complemento para igual pesos en Energía	1,74	-1,30	-0,02				0,02
Total compensado energía	3,59	2,57	0,09	3,30	2,57	0,08	-0,01
Industria Manufacturera en conjunto	1,68	14,01	0,24	1,78	4,68	0,08	-0,15
Complemento para igualar pesos	1,74	-9,33	-0,16				0,16
Total compensado industria	1,56	4,68	0,07	1,78	4,68	0,08	0,01
Construcción	1,30	6,51	0,08	1,22	3,96	0,05	-0,04
Complemento para igualar pesos en Construcción	1,74	-2,55	-0,04				0,04
Total compensado construcción	1,01	3,96	0,04	1,22	3,96	0,05	0,01
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	1,82	99,96	1,82	2,29	99,96	2,29	0,47

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 (véase cuadros 3.9 y 3.10). 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 el caso de la Comunidad de Madrid el diferencial PIB-VAB se mantuvo negativo durante el periodo 2006-2013, pasando a ser positivo durante estos últimos 4 años, aunque con una tendencia de progresiva desaceleración.

Cuadro 3.9 Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Comunidad de Madrid (2001-2017)

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	3,4	9,5	91,01	8,99	3,1	0,9	3,9	0,55
2016	3,0	4,9	90,73	9,27	2,8	0,5	3,2	0,17
2017	3,3	3,7	90,71	9,29	3,0	0,3	3,3	0,04

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

En el caso de la Ciudad de Madrid, con datos cerrados para el 2017, el diferencial PIB-VAB retornó a valores positivos un año más tarde que en la región, en 2015 (+0,51). En 2016 se mantuvo ese diferencial positivo (+0,01), pero en 2017 ha vuelto a mostrar valores negativos (-0,08).

Cuadro 3.10 Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Ciudad de Madrid (2001-2017)

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2001	5,4	5,6	89,69	10,31	4,8	0,6	5,4	0,02
2002	3,8	4,3	89,90	10,10	3,5	0,4	3,9	0,04
2003	2,5	5,1	89,81	10,19	2,2	0,5	2,7	0,27
2004	4,8	1,9	89,42	10,58	4,3	0,2	4,5	-0,30
2005	4,6	5,7	89,28	10,72	4,1	0,6	4,7	0,12
2006	5,5	-1,8	89,01	10,99	4,9	-0,2	4,7	-0,80
2007	5,2	0,0	89,20	10,80	4,6	0,0	4,6	-0,56
2008	2,0	0,0	89,88	10,12	1,8	0,0	1,8	-0,20
2009	-1,9	-9,2	91,70	8,30	-1,8	-0,8	-2,5	-0,60
2010	-1,0	1,0	93,23	6,77	-0,9	0,1	-0,9	0,14
2011	1,0	-4,0	91,60	8,40	0,9	-0,3	0,6	-0,42
2012	-2,0	-3,1	91,95	8,05	-1,8	-0,3	-2,1	-0,09
2013	-2,0	-3,2	91,78	8,22	-1,9	-0,3	-2,1	-0,10
2014	2,1	1,1	91,24	8,76	1,9	0,1	2,0	-0,08
2015	2,0	7,7	91,02	8,98	1,8	0,7	2,5	0,51
2016	3,0	3,1	90,75	9,25	2,7	0,3	3,0	0,01
2017	3,8	3,0	90,82	9,18	3,5	0,3	3,8	-0,08

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de la Contabilidad Municipal Trimestral de la Ciudad de Madrid, base 2010.

A efectos de predicción, nuestros cálculos para la región apuntan a una diferencia prácticamente nula, con periodos con diferencias positivas y negativas muy leves para el horizonte 2018-2021.

Cuadro 3.11 Diferencias VAB y PIB de la Comunidad de Madrid 2017-2021

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Dif PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2017	3,3	3,7	90,71	9,29	3,0	0,3	3,3	0,04
2018	3,3	3,7	90,67	9,33	3,0	0,3	3,3	0,04
2019	3,3	2,0	90,78	9,22	3,0	0,2	3,2	-0,13
2020	3,0	3,1	90,77	9,23	2,7	0,3	3,0	0,01
2021	2,7	2,9	90,75	9,25	2,4	0,3	2,7	0,02

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de la variación impositiva calculada para España en su conjunto.

En el contexto de la Ciudad de Madrid, nuestras estimaciones apuntan también un diferencial prácticamente nulo o ligeramente negativo para el promedio 2018-2021.

Cuadro 3.12 Diferencias VAB y PIB de la Ciudad de Madrid 2017-2021

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación	Dif PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	PIB	
2017	3,4	3,1	90,82	9,18	3,1	0,29	3,4	-0,03
2018	3,2	1,7	90,83	9,17	2,9	0,15	3,1	-0,14
2019	2,9	2,8	90,79	9,21	2,6	0,26	2,9	0,00
2020	2,6	2,6	90,74	9,26	2,4	0,24	2,6	0,00
2021	2,3	2,2	90,67	9,33	2,1	0,21	2,3	-0,01

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de la variación impositiva calculada para España en su conjunto.

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

La reciente publicación de las cifras de avance sobre el comportamiento de la economía española durante el cuarto trimestre de 2018, ratifican el proceso de desaceleración en el que se ha visto inmersa, con crecimientos que dibujan un perfil decreciente de su actividad, aunque en un marco en el que destacan importantes divergencias sectoriales. Tales divergencias obedecen a perfiles heterogéneos en el comportamiento de la demanda interna y de la externa y afloran con diferente intensidad - como no podría ser de otra forma- en virtud de la composición y del destino de lo producido por cada rama de actividad.

Así, la dinámica del Producto Interior Bruto, en términos de índice de volumen encadenado, vuelve a registrar un avance nada desdeñable, del orden del 2,5% para el conjunto del año, pero su perfil trimestral da cuenta de cómo han ido impactando sobre su evolución diversos factores de índole nacional e internacional creando un espacio económico en el que se ha visto ampliado el nivel de incertidumbre.

Entre los primeros, el conflicto de soberanía que representa el movimiento independentista catalán, el cambio de gobierno o las dificultades para aprobar los presupuestos, a tenor de las cifras de lo que ha representado la aportación de la demanda interna al crecimiento agregado, no parece que hayan modificado de manera significativa las pautas de su comportamiento, pero un análisis más detallado por componentes y su perfil trimestral, revela que el consumo de los hogares y de las instituciones privadas sin fines de lucro si se han visto afectadas, limitando la intensidad de su crecimiento frente al notable ascenso del consumo final de las Administraciones Públicas, un combinado que ha permitido mantener en un 2,4% al valor del crecimiento agregado del consumo final.

Por su parte, la inversión ha mantenido un comportamiento alcista, incluso intensificado, con un crecimiento del 5,2% frente al 4,8% registrado en 2017, pero lo ha hecho de la mano de un notable ascenso de los activos fijos materiales, en especial, de vivienda y otras construcciones, reforzando la idea (plasmada en nuestras anteriores estimaciones) de un retorno a la inversión residencial como activo refugio. De hecho, los productos de la propiedad intelectual moderan, y lo hacen de forma notable, su intensidad del crecimiento – pasando desde el 3,5% al 2,6%- y la inversión productiva mantiene su notable dinamismo, cifrándose en un 6,0% en ambos ejercicios. Fruto de estas trayectorias, la Formación Bruta de Capital podría haber repetido crecimientos e intensidad de los mismos, cifrados en un 5,4%, en 2017 y 2018, tal y como se describe en la tabla 3.13.

Cuadro 3.13 Cuadro Macroeconómico para España
(tasas de crecimiento, índice de volumen)

	2017	2018	2017				2018			
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV
Producto interior bruto a precios de mercado	3,0	2,5	2,9	3,1	2,9	3,1	2,8	2,5	2,4	2,4
Demanda nacional (*)	2,9	2,9	2,5	2,6	3,2	3,3	3,1	3,1	2,8	2,7
Gasto en consumo final	2,4	2,4	2,0	2,3	2,4	2,7	2,9	2,1	2,1	2,3
Gasto en consumo final de los hogares	2,5	2,4	2,3	2,5	2,6	2,7	3,1	2,2	2,1	2,2
Gasto en consumo final de las ISFLSH	2,3	1,5	2,2	3,1	2,2	1,7	3,4	1,5	1,0	0,3
Gasto en consumo final de las AAPP	1,9	2,3	1,2	1,7	2,0	2,6	2,2	1,9	2,1	3,0
Formación bruta de capital	5,4	5,4	4,6	3,9	6,7	6,2	4,3	7,3	5,6	4,5
Formación bruta de capital fijo	4,8	5,2	4,7	3,6	5,8	5,2	3,8	7,0	5,5	4,6
Activos fijos materiales	5,1	5,7	5,0	3,6	6,0	5,6	3,9	7,8	6,1	4,8
Viviendas y otros edificios y construcciones	4,6	5,5	3,9	4,1	5,7	4,8	5,6	6,3	5,5	4,8
Maquinaria, bienes de equipo y sistemas de armamento	6,0	6,0	7,0	3,3	6,8	7,0	1,8	10,3	7,2	4,8
Recursos biológicos cultivados	-8,2	-1,7	-8,7	-9,2	-8,1	-6,9	-5,7	-4,5	-3,4	7,1
Productos de la propiedad intelectual	3,5	2,6	3,1	3,5	4,5	3,1	2,9	2,5	1,8	3,3
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos (*)	0,1	0,1	0,0	0,1	0,2	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0

Fuente: Contabilidad Nacional de España, INE

(*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Desde la perspectiva de la demanda externa, cuyas cifras se recogen en la tabla 3.14, la importante desaceleración de las exportaciones, que afectan tanto a bienes como a servicios, no ha podido ser saldada con, las también significativas, mermas de los ritmos de crecimiento de las importaciones -para esta magnitud estrictamente ubicadas en su componente de bienes, frente a un importante ascenso de más de seis puntos porcentuales registrado en las importaciones de servicios-. Por ello, su contribución se salda en negativo, es decir, recorta ritmos de crecimiento a la economía española, a una escala equiparable a la ralentización del crecimiento descrita en las valoraciones del PIB.

Entre los factores que inducen este deterioro del comercio exterior español, vuelven a presentarse como defintorios la incertidumbre creada a escala europea con el proceso del Brexit a la que se unen crecimientos más moderados de los que serían deseables para el conjunto de la UE, una política proteccionista, más o menos encubierta, que se ha venido aplicando a lo largo de todo el año y especialmente en la segunda mitad del mismo, la caída en la intensidad del gasto de los hogares no residentes -pese a haber vuelto a registrar cifras récord en el número de visitantes- o las menores necesidades de bienes importados consecuencia de una trayectoria definida por volúmenes de actividad ralentizados.

Cuadro 3.14 Cuadro Macroeconómico para España
(tasas de crecimiento, índice de volumen)

	2017	2018	2017						2018			
			T	I	II	III	IV	T	I	II	III	IV
Producto interior bruto a precios de mercado	3,0	2,5	2,9	3,1	2,9	3,1	2,8	2,5	2,4	2,4		
Demanda externa (*)	0,1	-0,4	0,4	0,5	-0,3	-0,2	-0,2	-0,6	-0,4	-0,3		
Exportaciones de bienes y servicios	5,2	2,2	6,1	5,4	5,4	4,2	3,3	2,3	1,3	1,8		
Exportaciones de bienes	4,7	1,8	6,4	3,7	5,0	3,9	2,6	2,1	1,0	1,6		
Exportaciones de servicios	6,3	3,0	5,4	9,3	6,1	4,8	5,0	2,8	2,0	2,1		
Gasto de los hogares no residentes en el territorio económico	8,9	1,3	11,5	10,4	11,0	3,3	4,5	1,4	-0,4	-0,2		
Importaciones de bienes y servicios	5,6	3,6	5,5	4,4	7,0	5,4	4,4	4,6	2,5	3,1		
Importaciones de bienes	5,8	2,1	5,9	4,5	7,6	5,3	3,1	3,8	1,1	0,3		
Importaciones de servicios	4,4	10,8	3,9	3,9	4,5	5,5	10,5	8,5	8,7	15,2		
Gasto de los hogares residentes en el resto del mundo	11,3	11,2	10,4	12,4	11,5	10,8	10,3	8,9	12,2	13,3		

Fuente: Contabilidad Nacional de España, INE

(*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Con todo ello, podría admitirse que el comportamiento de la economía española a lo largo del año 2018 ha estado claramente sometido a la influencia que ejerce su importante nivel de apertura, para este ejercicio saldada desgraciadamente en negativo, pero sin olvidar que también se presentó decisiva en las etapas más intensas de la reciente crisis económica, con fuertes crecimientos de las exportaciones que supusieron, además de un freno al deterioro de la actividad, un impulso de la innovación, un esfuerzo de internacionalización y unas ganancias de competitividad por las que el tejido empresarial español mantiene su apuesta, contando con la Comunidad de Madrid, en sentido amplio y la Ciudad de Madrid, siendo más concisos, como economías claves para este logro, cuyas bases más sólidas siguen siendo su importante nivel de especialización.

Evidentemente, dado que el objetivo de este análisis es realizar un pronóstico del crecimiento esperado en la Ciudad de Madrid, en el que la realidad local afecta y se ve afectada por todos los escenarios geográficos con los que interactúa, la relajación en los ritmos de la economía española deja su impronta en las previsiones efectuadas para la región y para la Ciudad.

En este sentido es preciso hacer notar que las estimaciones para el año 2018 han sido realizadas considerando las valoraciones obtenidas por el Instituto L.R Klein del crecimiento de la economía, tanto española como de la región, el pasado mes de noviembre. Estas son ligeramente más optimistas de las que describen las cifras de la reciente Contabilidad Trimestral que acaba de hacer pública el INE, por lo que no se descarta la existencia de cierto sesgo de optimismo en las perspectivas que ahora se presentan.

Sin embargo, aunque lo más deseable y ambicioso sería incorporar la reciente información en los resultados que se integran en esta nueva edición del estudio, la falta de disponibilidad de cifras con un detalle sectorial similar al que se contempla en éste, tanto en términos de contabilidad municipal, como regional y anual, la todavía ausente actualización de las cifras de empleo –tanto de afiliaciones como de ocupados en términos de encuesta de población activa – para la Ciudad impiden que se lleve a cabo una reestimación de las previsiones.

No obstante, aunque aún no se dispone de las cifras de cierre de la Contabilidad Municipal, aportadas por la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid para la Ciudad, el crecimiento interanual del PIB de los dos primeros trimestres de 2018, se establece en un 3,2%, ligeramente superior a las dinámicas con las que se dio cierre al primer semestre de 2017, quedando identificado un periodo de importantes y sostenidas dinámicas, aunque el contexto general de la economía se haya resentido de un marco de menor dinamismo.

En términos anuales, las estadísticas oficiales de la Contabilidad Regional -elaborada por el Instituto Nacional de Estadística- atribuyen al conjunto de la economía española un crecimiento del 3,0% para el ejercicio de 2017, tres décimas por debajo del que esta misma fuente aporta para la región madrileña en términos de PIB y cuatro con relación a la economía municipal. Es más, atendiendo a las magnitudes de Valor Añadido, esta casuística territorial otorga un mayor dinamismo a la Ciudad, con cifras que se establecen una décima por encima del crecimiento con el que se valora la actividad económica registrada en la Comunidad y cinco adicionales al del conjunto de la economía española, contando además con una presión impositiva más moderada en su perfil creciente, cifrada en un 3,1% frente al 3,3% y al 3,7% del conjunto del país y de la región, respectivamente.

Ante estas circunstancias, avanzar el cierre de 2018 en clave de diferencial positivo para la Ciudad de Madrid no parece aventurado, porque esta circunstancia ya se ha identificado para el año 2017 y ha perdurado - al menos en la primera mitad de 2018-un mayor dinamismo que se perpetua a lo largo del trienio de predicción, esto es, para el periodo 2019-2021, según nuestras actuales predicciones.

Adicionalmente, es preciso remarcar que el marco sectorial ocupa un destacado lugar en nuestras valoraciones, no sólo para las previsiones relativas a la Ciudad de Madrid, sino para su referente más próximo, la Comunidad de Madrid y el más global, el contexto nacional. Disponer de previsiones sobre un amplio número de sectores, similares en la medida en que se integran en clasificaciones oficiales de actividad, permite mejorar la capacidad de análisis añadiendo argumentos que dan solidez a los pronósticos que, necesariamente diferenciales, se esperan en cada una de las economías de los citados espacios geográficos.

De esta forma, los rasgos específicos con los que cuentan cada una de ellos, tales como sus niveles de especialización productiva, intensidad tecnológica e innovadora, grado de apertura externa, ubicación, tamaño y demografía empresarial, nivel de rentas, edad media de su población y niveles de cualificación son elementos determinantes de su evolución como lo son también la forma de gestión de sus recursos y las prioridades que marquen sus planes de actuación estratégica en materia de política económica y fiscal a medio y largo plazo.

Tales diferenciales de crecimiento, detectados históricamente y también en el periodo de predicción abordado, 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 y aquellos otros que pudieran representar un freno a los mismos.

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 49 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 3.15.

Cuadro 3.15		
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

Fuente: Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid y Contabilidad Regional, INE.

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

De estos sectores, que obedecen a criterios de clasificación CNAE, se obtiene la diferenciación propuesta (las 49 ramas de actividad antes aludidas) que también se rigen por dicha clasificación, pero superando el criterio de divisiones, en un intento de identificar las ramas de actividad que las componen. Cada una de ellas es analizada de forma independiente, aunque a efectos de presentación del detalle sectorial integrado en este epígrafe, como viene siendo habitual, se procede 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 sectorial, dando origen a una agrupación que se identifica bajo la denominación de mercados.

Concretamente, se identifican tres mercados: de consumo, de inversión y de demanda empresarial, de dimensiones heterogéneas por el número de actividades que lo integran, aunque para cada uno de ellos se plantea como motivo de homogeneidad su nivel de vinculación o grado de relación que guardan con los componentes de la demanda interna y externa. Para dar mayor visibilidad a la agregación propuesta se ha diseñado el cuadro 3.16 en el que queda recogida la diferenciación sectorial abordada, su correspondencia con las clasificaciones oficiales y la agregación sectorial aplicada a lo largo de este epígrafe.

También en el ámbito metodológico, es necesario insistir en la importancia que adquieren las cifras aportadas por el INE en su Contabilidad Regional, como referente prioritario para definir el contexto regional y su evolución futura, 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.

Junto a estas fuentes estadísticas, el enfoque aplicado requiere del uso y análisis del mercado laboral y son precisamente las cifras de afiliaciones las que se incorporan como un elemento fundamental del que extraer el comportamiento de la productividad sectorial, de donde parten la mayor parte de las consideraciones que determinan los crecimientos diferenciales previstos. Esta estadística permite un conocimiento temprano de la situación y se muestra como un indicador clave para explicar la evolución económica estimada para el cierre de 2018 y la prevista para este ejercicio y los dos próximos.

Cuadro 3.16 Agregación por mercados y Diferenciación sectorial

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
R_U	95-96	Actividades diversas de servicios personales
		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
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

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

Cuadro 3.16 (continuación)

Divisiones NACE		Agregación por Mercados y diferenciación sectorial
Rev.2		B.- MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL
		B.1.-SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICU- LARES
G_I	49	Transporte terrestre
G_I	50	Transporte marítimo
G_I	51	Transporte aéreo y espacial
G_I	52	Actividades anexas a los transportes
G_I	53	Actividades postales y de mensajería
K	64	Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones
K	65	Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto seguridad social obligatoria
K	66	Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros
L	68	Actividades inmobiliarias
M_N	77	Alquiler de maquinaria y enseres domésticos
M_N		Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos, servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos
		B2.- SERVICIOS A EMPRESAS
J	58-63	Información y comunicaciones
C		Artes gráficas y Edición
M_N	69-75	Actividades profesionales, científicas y técnicas
		B3.- SUMINISTROS
B,C, D,E	05-09	Extractivas
C	19	Coquerías, refinó y combustibles nucleares
B,C, D,E	35	Producción y distribución de energía eléctrica y gas
B,C, D,E		Captación, depuración y distribución de agua
		B4.- AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SELVICUL- TURA Y PESCA
A	01-03	
		B5.- PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES
C	16	Industria de la madera y el corcho
C	17	Industria del papel
C	20-21	Industria química y farmacéutica
C	22	Industria del caucho y materias plásticas
C	24	Metalurgia
C	25	Fabricación de productos metálicos

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

Es decir, partiendo de la información estadística disponible, sobre el comportamiento del valor añadido, de la evolución del empleo y de las elasticidades históricas, se procede a la estimación del crecimiento de la Ciudad de Madrid contextualizándolo en el marco de las perspectivas de crecimiento estimadas para la economía regional y para el conjunto de la economía española.

Este ejercicio, el de 2018, nos define una trayectoria claramente positiva de la actividad económica madrileña, que comparte con la región y con la economía española procesos de ralentización en sus ritmos de crecimiento, aunque diverge en los actores que harían posible dichos resultados.

En concreto, para el pasado año, nuestras estimaciones definen un crecimiento del orden del 3,2% del VAB municipal, frente al 3,3% y al 2,7% estimados para Comunidad de Madrid y España¹, respectivamente y, pese a lo reducido de sus diferenciales, especialmente con relación a la región, la economía de la Ciudad de Madrid habría conseguido consolidar mayores dinamismos con carácter generalizado en los tres mercados y, en especial, en el de consumo empresarial.

Precisamente es en este último mercado, en el que las actuales previsiones concentran la reactivación económica para el conjunto del país e integra actividades en las que la Ciudad de Madrid cuenta con una importante participación. Se trata, concretamente de los servicios mixtos y de los servicios empresariales, dos segmentos del mercado empresarial que se caracterizan por su elevado componente innovador y un importante nivel de interrelación intersectorial.

Para este, la proyección de su actividad cuenta con valoraciones positivas, no sólo en lo relativo al cierre del ejercicio 2018 sino también para las estimaciones realizadas para el futuro inmediato de la economía madrileña. Así, en 2019 se acortarían las distancias con el crecimiento estimado para la economía de la región y mantendría su diferencial con relación al conjunto del país, alcanzándose crecimientos de su Valor Añadido del 3,2% frente al 3,6% y al 2,5% previstos en la Comunidad y en España respectivamente, según nuestras estimaciones.

En la obtención de estos resultados, juegan claramente a favor el sector de información y comunicaciones, las inmobiliarias y las actividades profesionales y técnicas que, pese a contar con dinámicas distantes en intensidad participan de forma notable en la estructura productiva local y se convierten en los grandes generadores del crecimiento previsto para la economía madrileña.

¹ Según las cifras aportadas por la Contabilidad Trimestral el crecimiento de la economía española se establece en un 2,4% frente al 2,7% estimado por el Instituto L.R. Klein el pasado mes de noviembre.

Así, información y telecomunicaciones podría haber cerrado 2018 con un avance de su actividad cifrado en aproximadamente un 5,7% e inmobiliarias habría incrementado su valor añadido a un ritmo del 2,5% y prácticamente, y de forma conjunta el 22,0% de la economía de la Ciudad giran en torno a estas actividades, que unidas al favorable comportamiento de las actividades profesionales, cuyo crecimiento se estima en 3,8%, y a la visible recuperación de la intermediación financiera (que eleva su actividad desde los ritmos del 1,9% registrados en 2017 hasta el 2,2% estimado para 2018), podrían concentrar aproximadamente el 42% del crecimiento global esperado.

Atendiendo a la consideración de los mercados y sus segmentos, tal y como se recoge en el cuadro 3.17, en el conjunto de la economía española la contribución porcentual del segmento de servicios mixtos y de servicios empresariales se establece en un 32,0% (cerca de 19 puntos porcentuales por debajo de los registros madrileños, que se contabilizan en un 50,7%), 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. Así, más de 1,6 puntos porcentual de los 3,2 con los que se valora el crecimiento de la economía madrileña han sido generados en estos segmentos, frente a 0,9 de los 2,7 puntos porcentuales con los que se cuantifica el crecimiento global de la economía nacional.

Estos diferenciales no son exclusivos, pero se muestran acentuados en estos segmentos y en el de equipos y servicios TIC, en el que se incorporan tres ramas de actividad que además de aglutinar crecimientos superiores a los que se estiman en el contexto del país, hacen valer su mayor concentración o presencia empresarial en la Ciudad de Madrid elevando su contribución al crecimiento global de este enclave.

Cuadro 3.17

SEGMENTOS SECTORIALES	Ciudad de Madrid				España			
	Tasa de cto 2018/2017	Pesos	Contribución	Contribución porcentual	Tasa de cto 2018/2017	Pesos	Contribución	Contribución porcentual
CONSUMO NO CÍCLICO	2,30	21,1	0,49	15,2%	2,13	24,5	0,52	19,5%
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	1,36	0,9	0,01	0,4%	1,84	2,7	0,05	1,9%
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	2,67	16,8	0,45	14,1%	2,45	20,3	0,50	18,6%
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	2,43	26,4	0,64	20,0%	2,19	19,7	0,43	16,1%
SERVICIOS A EMPRESAS	4,82	20,4	0,98	30,7%	3,81	11,2	0,43	15,9%
SUMINISTROS	1,75	2,4	0,04	1,3%	1,88	3,7	0,07	2,6%
AGRICULTURA	1,49	0,0	0,00	0,0%	1,26	3,0	0,04	1,4%
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	1,97	1,8	0,04	1,1%	2,34	4,9	0,12	4,3%
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	6,47	4,0	0,26	8,2%	6,48	6,7	0,43	16,2%
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	4,94	5,7	0,28	8,8%	4,23	1,2	0,05	1,9%
EQUIPO NO TIC	2,35	0,4	0,01	0,3%	2,24	2,1	0,05	1,8%
TOTAL	3,20	100,0	3,20	100,0%	2,68	100,0	2,68	100,0%

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

Estos resultados, a los que se unen aportaciones más reducidas en el resto de los segmentos analizados, aunque sus dinámicas se presenten similares e incluso superiores, refuerzan la necesidad de atender a los dos elementos que definen el crecimiento agregado, sólo identificables con un detalle sectorial amplio en el que se da cabida a 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.

Precisamente atendiendo a las ventajas comparativas, el estudio plantea 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, una demanda que ejercerá su influencia sobre sus previsibles crecimientos de actividad, tanto a nivel sectorial como agregado.

Basándonos en estas premisas se construyen las valoraciones de la actividad de las 49 ramas productivas que se irán presentando en los sucesivos cuadros, pero estructurados, como ya se ha comentado, en tres Mercados para los que se construyen estimaciones que abarcan el periodo 2018-2021.

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.

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. Argumentada la incorporación de las diferentes ramas de actividad en los Mercados establecidos, resta señalar que para facilitar el análisis de su previsible evolución temporal los resultados de esta nueva estimación se presentan, como viene siendo habitual, para los cuatro ejercicios de forma conjunta.

En primer lugar, nos remitimos a las actividades integradas en el Mercado de Consumo Familiar, que 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.

El comportamiento del empleo y asociado a este la evolución de las rentas, el componente demográfico -determinante de la distribución del gasto de los hogares por tipologías de productos-, 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 3.18, este Mercado podría presentar crecimientos significativos, aunque con un perfil decreciente a lo largo del periodo, estableciéndose un abandono del referente del 2% a partir del año 2019 en el conjunto de la economía española y un año más tarde en la Ciudad de Madrid.

También, nuestras estimaciones apuntan a que será un mercado en el que se recogerán diferenciales de crecimiento negativas con relación al conjunto de sus respectivas economías. Dicho diferencial se hace extensible a todos sus segmentos, y evidencia que han sido alcanzados niveles de bienestar social aceptables, más en la Ciudad incluso que en el conjunto del país, provocando que su cuantía se preste a ser más elevada en la primera de las economías mencionadas.

La comparativa de los diferentes segmentos que lo componen determina que será el submercado de consumo cíclico de servicios el más dinámico de este mercado que, incluso compartiendo con el resto de la economía un proceso de ralentización, no abandonará esta ventajosa posición hasta el año 2021.

De hecho, con un peso relativo sobre el conjunto de la economía madrileña del orden del 16,8% y un ritmo de crecimiento medio para el periodo 2018-2021 de aproximadamente el 2,2% (9 décimas de punto porcentuales por debajo del valor registrado en 2017), la ralentización del comercio al por menor y, aunque menos intensa también en su concepción mayorista, y de la actividad de alojamiento y restauración -vinculadas a la previsible pérdida de actividad turística tanto de origen nacional como internacional-, hacen de 2018 un punto de inflexión del que partirán crecimientos sostenidos, aunque continuamente inferiores al 3,1% alcanzado en 2017, manteniéndose por encima de las estimaciones que se barajan para el conjunto de la economía española para este segmento, del que se estima un crecimiento medio para dicho periodo cifrado en un 2,0%.

Cuadro 3.18

Mercados, Segmentos y Sectores: Tasas de variación	2017		2018		2019		2020		2021	
	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	2,63	2,58	2,3	2,4	1,92	2,15	1,70	1,93	1,41	1,63
CONSUMO NO CÍCLICO	2,42	2,19	2,13	2,30	1,81	2,09	1,41	1,76	1,31	1,68
Alimentación, bebidas y tabaco	7,09	9,61	2,02	2,74	1,60	2,17	1,45	1,97	1,18	1,60
Educación	1,64	1,65	2,29	2,40	1,90	2,40	1,34	2,40	1,29	2,40
Sanidad y servicios sociales	2,50	2,88	2,49	2,86	1,89	2,17	1,64	1,89	1,35	1,55
Actividades asociativas	4,68	3,30	4,87	3,30	4,79	3,60	4,73	3,66	4,46	3,44
Actividades recreativas, culturales y deportivas	2,88	2,52	2,74	2,74	2,71	2,67	2,62	2,67	2,38	2,47
Administración pública	1,06	1,13	1,71	1,84	1,60	1,71	0,76	0,82	0,83	0,89
Reciclaje y Saneamiento	1,18	2,40	-0,90	-1,00	-0,51	-0,30	0,72	1,00	1,22	1,40
Actividades diversas de servicios personales	0,88	1,70	1,37	1,45	1,18	1,21	1,26	1,19	1,29	1,41
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	3,16	2,68	1,84	1,36	1,58	1,20	1,76	1,45	1,80	1,42
Textil, confección, cuero y calzado	3,59	2,69	0,08	0,06	0,04	0,03	0,49	0,37	0,58	0,44
Fabricación de vehículos de motor y remolques	4,78	5,05	3,23	3,26	2,56	2,58	2,36	2,40	2,68	2,62
Muebles, otras industrias manufactureras y reparación de maquinaria	1,32	1,31	1,33	1,32	1,38	1,38	1,79	1,78	1,54	1,53
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	2,81	3,07	2,45	2,67	2,10	2,27	2,03	2,17	1,48	1,57
Venta y reparación vehículos; combustible	4,95	3,70	3,78	3,70	3,40	3,30	2,77	2,80	2,06	1,92
Comercio al por mayor e intermediarios	3,13	3,40	2,77	2,90	2,40	2,41	2,25	2,28	1,65	1,74
Comercio al por menor; reparación de efectos personales	3,03	3,40	2,64	2,68	2,08	2,21	1,91	2,00	1,31	1,38
Alojamiento y restauración	2,23	2,47	2,00	2,22	1,78	1,97	1,96	2,17	1,40	1,55
Hogares que emplean personal doméstico	0,18	0,30	0,40	0,55	0,34	0,35	0,46	0,35	0,80	0,73
CRECIMIENTO GLOBAL	2,94	3,30	2,68	3,20	2,29	2,86	2,07	2,61	1,74	2,28

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

Por su parte, y 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, el segmento de consumo cíclico de bienes se presenta como el más vulnerable, en tanto en cuanto, sus dinámicas de crecimiento previsiblemente serán las que mayores presiones a la baja soportarán a lo largo del cuatrienio 2018-2021, tras haber sido protagonistas de intensos crecimientos en el año 2017.

El buen comportamiento de la exportación, tanto para la actividad textil – como contrapartida de la visibilidad alcanzada por la marca España y por el salto cualitativo que representó la presencia de importantes diseñadores madrileños que han situado el segmento de la moda en posiciones destacadas tanto en el contexto europeo como en el internacional-, como para el sector del motor –al seleccionar nuestras industrias para el desarrollo de nuevos modelos-, justifican los resultados para 2017, del mismo modo que se conforman como los argumentos para identificar la notable reducción de sus ritmos de crecimiento a lo largo de los próximos años.

Los crecimientos medios para el periodo 2018-2021 entorno al 2,7% de la industria nacional de fabricación de vehículos de motor -similares a los estimados para el conjunto de la economía madrileña y 2,4 puntos porcentuales por debajo de los registros de 2017-, revelan la dificultad de seguir ampliando sus mercados de referencia internacional aunque estos actuarán apoyando a la demanda de reposición de españoles y madrileños, sin apenas alterar su representatividad en el conjunto de la economía madrileña –establecida en apenas un 0,22%-. Por ello su contribución al crecimiento global del Mercado de Consumo, al igual que la del textil, con un peso de apenas el 0,3%, prácticamente se presentan nulas.

Comparte esta caracterización también el sector del mueble, otras manufacturas y reparación de maquinaria, tercer integrante de este segmento, cuyos crecimientos estarán marcados por un notable continuismo sin apenas diferencias entre la economía española y la madrileña y en ambos contextos geográficos claramente por debajo del crecimiento global previsto para el conjunto del Mercado de Consumo. El argumento subyacente a esta atípica trayectoria se ubica en la previsible moderación de la demanda residencial, fundamentalmente ante la descontada subida de tipos de interés, aumento de la presión fiscal y tendencias crecientes de precios, actuando la actividad de reparación como un sustitutivo a la adquisición de maquinaria ante un contexto donde la inversión estaría actuando con cautela y en respuesta a unas cifras de negocio claramente desaceleradas.

Ni que decir tiene que dada la especialización productiva madrileña el acento del crecimiento del mercado de consumo se sitúa sobre el segmento de consumo no cíclico, cuyo peso relativo sobre su economía supera el 21,1%, frente a una cuota de actividad del 0,9% con el que se valora al segmento de consumo cíclico de bienes. Una parcela importante de la presencia de este segmento en la economía madrileña se vincula con el sector de Administraciones Públicas, sobre el que recae el 6,7% de su actividad productiva y sobre los servicios de sanidad y servicios sociales, que cuentan con un peso del 4,8%, destacando también la presencia de educación y de servicios recreativos, culturas y deportivos, actividades ambas que superan una representatividad del 3%.

Con todo ello, el segmento de Consumo no cíclico, a priori en menor medida vinculado a las oscilaciones macroeconómicas, reducirá sus dinámicas de crecimiento, y lo hará en cuantías significativas precisamente en las actividades vinculadas con la Administración Pública. En particular, tras el crecimiento previsto para 2018, del orden del 1,8% frente al 1,1% registrado en 2017, las presiones que podrá ejercer la necesidad de controlar el gasto público reducen sus perfiles de crecimiento a ritmos que en 2021 podrían cifrarse por debajo del 0,9%, dotando de mayor estabilidad a la sanidad y realizando un notable esfuerzo por mantener las dinámicas en educación.

Estas trayectorias resultan indicativas de las prioridades sociales con las que se identifica la política económica que previsiblemente será aplicada en la Ciudad de Madrid, con crecimientos en los ámbitos sanitarios y fundamentalmente, educacionales, en los que cultura y especialmente el medioambiente podrían incluso superar los umbrales de crecimiento previstos para el conjunto del país.

Por su parte, el comportamiento estimado para la industria de alimentación, bebidas y tabaco, cuyo perfil de crecimiento se presentan de forma sistemática superiores a los que se establecen para este sector el conjunto de la economía, permite identificar rasgos específicos de la Ciudad de Madrid. Es decir, sus ritmos de actividad se acomoda una demanda interna local que responde a mayores niveles de renta per cápita -consecuencia de ritmos de crecimiento del empleo superiores a los esperados en el conjunto del país y, fundamentalmente, a remuneraciones acordes con los niveles de cualificación que precisa su cuadro de especialización productiva- y a una apertura externa de productos de calidad que han encontrado en la denominación de origen una brecha para seguir captando nuevas cotas de mercado. Aun así, dado que su protagonismo en la economía madrileña apenas si alcanza el 0,6%, su contribución al crecimiento agregado, aunque positiva, se mantiene en valores muy reducidos.

Con todo ello -y considerando que el resto de sectores, con independencia del segmento en el que se ubiquen, comparten tendencias positivas aunque moderando su intensidad-, para el conjunto del Mercado de Consumo, se esperan diferencias de crecimiento entre 2017 y 2021 en torno a 1 punto porcentual en el ámbito local y en el espacio nacional se cifra en algo más de 1,2 puntos porcentuales, manteniéndose en su trayectoria un saldo positivo para la Ciudad de Madrid cuantificado, en promedio para el periodo 2019-2021 alrededor de 0,2 puntos porcentuales.

El Mercado de Consumo Empresarial en el que se integran aquellas actividades que cuentan como principales clientes de su cartera al resto del sistema productivo -sin distinción de su carácter nacional y/o internacional-, comparte con el Mercado de Consumo Familiar el perfil ralentizado de sus ritmos de actividad previstos para el trienio 2019-2021. En particular, los diferentes modos de transporte, los servicios financieros y el sector inmobiliario 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, el agregado de información y comunicaciones, las actividades profesionales, científicas y técnicas y la edición, presentados bajo la denominación de servicios a empresas².

La aparente heterogeneidad de este mercado se disipa parcialmente al contemplar diferentes segmentos o submercados, aunque es evidente que en la medida en que la actividad industrial española vaya perdiendo fortaleza, aunque lo haga de forma gradual y desigual en las diferentes ramas según nuestras estimaciones, y que los servicios empresariales mantengan su protagonismo al estar en gran medida alineados con la trayectoria innovadora por la que discurre el futuro desarrollo económico y social –aunque enmarcados en un contexto macroeconómico de crecimientos más endeble-, la economía madrileña deberá hacer frente a una merma de dinamismo sujeto a este mercado que representa más del 51,0% de su estructura productiva, por encima de la presencia que le define en términos globales para el conjunto de la economía española, cifrada en un 42,4%.

Es más, al tratarse 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 privados, los efectos en términos de crecimiento agregado del descenso relativo de sus ritmos de crecimiento económico en la Ciudad de Madrid se podrían ver amplificadas, al seguir siendo el mercado que acumula la mayor parte de su estructura productiva.

²Nótese que la agregación ahora contemplada difiere de la presentada en anteriores ediciones al haber ampliado el número de sectores implicados en el análisis (de 44 a 49) y reubicado a algunos de ellos. Ver cuadro 3.16

Tal y como se recoge en el cuadro 3.19, pese a mantener el calificativo de progresión positiva en sus ritmos de actividad, este mercado podría reducir su dinamismo en cerca de medio punto porcentual en tan sólo tres ejercicios (desde 2019 a 2021) e incluso en el ámbito de la economía española podría superarse esta significativa ralentización. Pondrían freno a este proceso de desaceleración los servicios ofertados a empresas y particulares y el sector primario (con un peso prácticamente testimonial en la economía municipal), de los que se esperan crecimientos más intensos a los registrados en 2017, tanto en el conjunto de la economía española como en el contexto de la Ciudad de Madrid.

Las restricciones más notables al crecimiento se concentran en el agregado de productos interindustriales, apuntalando el argumento de un cambio sustantivo en la capacidad de mantener sus crecimientos como consecuencia de una menor capacidad exportadora y de la transformación estructural que viene aplicándose en favor de una mayor especialización terciaria de nuestra economía. Ejemplos de esta circunstancia serían la industria química y la industria metalúrgica, cuya restricción al crecimiento, previsiblemente estará sustentada por la imposibilidad de hacer frente a actuaciones proteccionistas en mercados internacionales donde la industria española, y aunque con menor repercusión la madrileña, podrían reducir su presencia y, con ello su capacidad de seguir creciendo a los ritmos a los que han venido haciéndolo hasta el año 2017.

Esta misma argumentación es aplicable al proceso de empobrecimiento esperado en el ritmo de crecimiento de la industria del automóvil y de la industria alimentaria (dos industrias integradas en el Mercado de Consumo Familiar), que se proclaman como un freno a la expansión industrial potencial, especialmente de la de productos metálicos, que convivirán con un perfil plano en el volumen de actividad de la industria de caucho y plástico.

Con todo ello, se formula un escenario industrial débil al que se unen una posible redimensión del comportamiento expansivo de la actividad constructora, origen del posible retraimiento del crecimiento a otras ramas industriales como madera y corcho, haciendo que la producción interindustrial se vea arrastrada hacia crecimientos que, en 2021, apenas alcancen el 1,8, partiendo de dinámicas en 2017 del orden del 3,9% y del 4,2% en la Ciudad de Madrid y en España, respectivamente. Sin embargo, 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, aunque no cabe duda de que también el segmento interindustrial debe ser reconocido como un componente que justifica la realización de las previsiones formuladas.

Cuadro 3.19

Mercados, Segmentos y Sectores: Tasas de variación	2017		2018		2019		2020		2021	
	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,87	3,46	2,54	3,33	2,46	3,18	2,43	2,99	2,16	2,74
SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES	2,04	2,24	2,19	2,43	2,20	2,42	2,22	2,43	2,21	2,42
Transporte terrestre	1,52	0,70	1,81	1,33	2,26	2,01	2,16	1,90	1,52	1,31
Transporte marítimo	5,94	4,98	3,51	4,98	3,58	3,10	3,39	2,80	3,21	2,74
Transporte aéreo y espacial	5,50	3,20	2,32	2,60	2,15	2,20	1,97	2,30	1,46	1,75
Actividades anexas a los transportes	1,87	0,85	2,22	0,85	2,53	2,10	2,63	2,00	2,10	1,80
Actividades postales y de correos	1,88	2,03	2,07	2,16	2,13	2,00	1,95	1,90	1,34	1,20
Intermediación financiera	2,19	1,90	2,58	2,17	2,27	1,98	2,21	2,23	2,65	2,40
Seguros y planes de pensiones	2,77	2,50	2,39	2,50	2,13	2,17	1,96	1,57	1,61	1,63
Actividades financieras y de seguros auxiliares	2,60	2,71	2,46	2,71	2,33	2,30	2,44	1,80	1,73	1,92
Actividades inmobiliarias	1,64	2,15	1,93	2,52	1,97	2,58	2,07	2,70	2,27	2,96
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	6,87	5,20	5,89	5,10	4,73	4,60	4,25	4,40	3,82	4,04
SERVICIOS A EMPRESAS	3,74	4,72	3,81	4,82	3,49	4,36	3,14	3,77	2,62	3,14
Información y comunicaciones	4,92	5,61	4,95	5,66	4,37	4,99	3,64	4,16	2,94	3,36
Artes gráficas	1,23	1,63	0,56	0,65	0,80	0,83	1,09	1,14	0,69	0,81
Actividades profesionales y técnicas	3,09	3,53	3,23	3,75	3,06	3,57	2,91	3,30	2,49	2,90
SUMINISTROS	6,37	5,99	1,88	1,75	2,54	2,53	3,18	3,46	3,36	3,65
Extractivas	2,96	4,40	-3,02	-3,20	0,20	0,21	1,53	1,74	1,88	1,94
Coquerías, refino y combustibles nucleares	15,32	7,20	8,53	6,10	6,90	5,20	5,24	5,20	4,10	3,60
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	6,39	7,50	1,51	1,86	2,25	2,65	3,20	3,84	3,53	4,22
Captación, depuración y distribución de agua	1,30	2,82	0,65	1,00	1,46	1,80	2,04	2,43	2,41	2,90
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SELVICULTURA Y PESCA	-0,91	-1,19	1,26	1,49	0,73	0,86	0,61	0,71	-1,09	-1,41
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	4,17	3,92	2,34	1,97	2,09	1,82	2,08	1,86	1,81	1,76
Industria de la madera y el corcho	1,80	1,50	0,27	0,10	0,30	0,22	0,67	0,67	0,11	0,21
Industria del papel	1,66	1,60	0,13	0,03	0,34	0,29	0,89	0,90	1,06	1,12
Industria química y farmacéutica	3,80	4,67	2,34	2,49	2,26	2,30	2,61	2,30	2,44	2,26
Industria del caucho y materias plásticas	0,23	0,14	0,32	0,27	0,51	0,40	0,78	0,60	0,61	0,48
Metalurgia	9,59	5,73	4,54	3,40	3,50	2,70	2,77	1,98	2,35	1,80
Fabricación de productos metálicos	3,99	4,40	2,60	2,14	2,28	1,79	1,87	1,60	1,42	1,14
CRECIMIENTO GLOBAL	2,94	3,30	2,68	3,20	2,29	2,86	2,07	2,61	1,74	2,28

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

Es más, de este deterioro dan cuenta también, en la medida en que se conforman como sectores principales demandantes de energía, los perfiles de crecimiento esperados en el segmento de suministros, en el que a los factores ligados a la moderación de la actividad industrial se les unen los avances en materia de eficiencia y ahorro energético, especialmente acusados en lo relativo a los recursos hídricos y a las fuentes primarias de energía, dos sectores que jugarán un papel relevante en la implantación de los proyectos europeos en materia medioambiental y en el contexto de la llamada economía sostenible.

Estos argumentos dan cobertura a unos resultados que se plantean en términos de crecimientos muy moderados, especialmente en 2018, aunque la falta de respuesta a las necesidades energéticas con costes asumibles por una economía que se posiciona en estadios de menor fortaleza, previsiblemente, podrían conducir a un nuevo avance de su actividad, cifrado en torno al 2,5% en 2019 y en progresión creciente para el resto del periodo de previsión. Dicho perfil encuentra acomodo y estará liderado por el crecimiento de la actividad en el sector eléctrico, notablemente sensible a la aparición y mayor nivel de penetración de los vehículos eléctricos que contarán no sólo con mayor oferta sino con una autonomía ampliada.

Ahora bien, de nuevo al considerar el peso relativo de este segmento sobre el conjunto de la economía madrileña, se pone de relieve que su evolución afectará de forma no especialmente relevante al su posicionamiento global, dado que su contribución se establece por debajo de 0,1 puntos porcentuales, incluso cuando sus crecimientos superan el 3,6%, tal y como está previsto que lo hagan en 2021.

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 de forma continuada a lo largo del periodo de predicción presentar crecimiento más acusado a los previstos en el conjunto de la economía española, un proceso que se traduce en mayores niveles de especialización en los que basar su positiva trayectoria.

En concreto, ramas tales como la consultoría, la auditoría, la ingeniería y, en general la mayor parte de los servicios demandados por las empresas, acudiendo a procesos de *externalización*, siguen siendo un entramado productivo fundamental para el desarrollo de la economía madrileña. Por ello, y pese a que también se esperan moderaciones en sus ritmos de crecimiento, su trayectoria no modifica el hecho de que se trata de un sector de especial repercusión sobre los resultados esperados para el conjunto del mercado de consumo empresarial madrileño.

En concreto y al margen de la notable aportación que trasfiere al crecimiento conjunto de la economía madrileña al concentrar más del 8,3% de su actividad (un peso superior al que concentra la Administración Pública o la actividad financiera), sus niveles de actividad seguirán mostrándose superiores a los esperados para el conjunto de la economía municipal –con ritmos promedio para el periodo 2019-2021 del orden del 3,3% frente al 2,6% , como también lo serán con relación a la economía española, cuyos crecimientos se estiman en torno al 2,8%.

Por tanto, pese a la ralentización del crecimiento previsto -que supone el abandono de ritmos de crecimiento del 3,5% como con los que previsiblemente se haya cerrado el ejercicio de 2017-, la economía madrileña seguirá contando con un notable impulso de los servicios en los que su especialización y competitividad le han procurado fortalezas evidentes.

Una trayectoria similar, pero con repercusiones todavía más notables que permitirán ponderar el buen comportamiento de este segmento (servicios destinados a las empresas) se concentra en el sector de información y comunicaciones. El carácter tecnológico e innovador de estos servicios son el vértice de una economía y una sociedad altamente renovada y le seguirá correspondiendo a la Ciudad de Madrid dar acomodo a las empresas generadoras de tales servicios, responsables de más del 11,8% de la economía madrileña. Así, aunque también se pronostica una ligera reducción progresiva de la intensidad de sus crecimientos, su perfil creciente y claramente diferencial con relación al conjunto de la economía local y, también, respecto al avance esperado de esta actividad en el contexto nacional, su trayectoria resulta determinante de las valoraciones efectuadas para el conjunto del Mercado Empresarial.

En concreto, los crecimientos medios de la rama de información y comunicaciones se cuantifican en torno al 4,2% para el trienio 2019-2021, una dinámica sobresaliente pese a representar una desaceleración con relación al bienio 2017-2018 cercano a 1,5 puntos porcentuales y un proceso de convergencia hacia los ritmos contemplados en el conjunto del país, aunque todavía en 2021 superarán a estos presentando un diferencial en torno a 0,4 puntos porcentuales.

En paralelo a esta evolución y manteniéndose como el segmento capaz de dotar de mayor holgura al crecimiento de la economía madrileña se presenta el denominado servicios mixtos a empresas y particulares, aunque en éste los diferenciales con relación al conjunto de la economía española no está previsto que se modifiquen de manera significativa. En él se aglutinan actividades presentes en la economía española otorgándolas un peso del 19,7%, frente al 26,4% que ocupan en la economía madrileña, una representatividad que le mantiene en el principal exponente de los crecimientos previstos, tal y como denota el hecho de que su contribución media supere los 0,6 puntos porcentuales de manera recurrente, esto es, una valoración que sobre el crecimiento global previsto para la economía madrileña, en media para el periodo 2019-2021, representaría el 25%.

Estos resultados agregados encierran en sí mismos perspectivas favorables, aunque despiertan el interés por abordar qué actividades de las que lo integran harán posible su materialización, sin obviar que, además, determinan un escenario en el que los ritmos de crecimiento se moderan y lo hacen incluso de forma más intensa a lo que se prevé que lo hagan en el conjunto del territorio español.

Así, varios argumentos se plantean para interpretar el comportamiento sectorial de este segmento. En primer lugar, la trayectoria esperada en el submercado de consumo cíclico de bienes se plasma en la actividad del transporte, especialmente el de mercancías que acusará, si se confirman, el enfriamiento de las perspectivas del tejido industrial español, sin embargo, el transporte de viajeros podría ser objeto de un significativo repunte, fundamentalmente el urbano e interurbano, en respuesta a las limitaciones de movilidad que inducen no sólo las normativas sino también la conciencia medioambiental de la que se espera un importante penetración en la conciencia social y colectiva de los madrileños. En estas circunstancias, el transporte terrestre podría superar los reducidos crecimientos con los que se ha comportado en 2017 y comenzar una trayectoria de actividad creciente, cifrada en promedio para el periodo 2019-2021 en un 1,7%, tres décimas inferior al que establecen nuestras predicciones para el conjunto de la economía española.

Por su parte, el transporte aéreo se presenta con perfiles dotados de mayor estabilidad, ligándose estos resultados a las expectativas que se mantienen en torno a la actividad turística, una actividad esta última capaz de inyectar dinamismo a las agencias de viajes, operadores turísticos y servicios de reservas, de forma adicional. Por ello, se establecen unas predicciones en las que este modo de transporte presentaría mejores resultados en la Ciudad que en el conjunto de la economía, ampliando la carga de influencia que ya ostenta el aeropuerto Adolfo Suarez. Así lo definen las cifras estimadas de sus crecimientos, en torno al 2,1% en promedio desde 2019 a 2021, frente al 1,9% establecido a nivel nacional.

El sector inmobiliario, se articula como la primera 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, permitiendo que se amplíen los diferenciales positivos con relación a la dinámica nacional esperada, pasando del medio punto porcentual con el que se habría comportado en 2017 al entorno de 0,7 previsto en 2021.

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 segundo componente en el que se articula la expansión de los servicios mixtos en la Ciudad de Madrid, aunque sus crecimientos podrían mantenerse todavía ligeramente por debajo de los rangos establecidos para el conjunto del Mercado Empresarial madrileño.

Aun así, la acometida de procesos de saneamiento de las entidades, la nueva concepción de negocio -que desplaza la visión local y presencial hacia una apuesta por su posicionamiento nacional incluso internacional con fuerte presencia de negocios virtuales -, 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 - fortalecida por el efecto sede de grandes empresas-, hacen predecible un avance en el volumen de operaciones financieras realizadas en la Ciudad de Madrid.

Este avance, se cifra en paralelo al estimado para el conjunto del país, pero de intensidad suficiente como para ir limitando el diferencial negativo que todavía podría estar presente hasta el año 2021. De hecho la tendencia descrita por sus dinámicas de crecimiento para los próximos tres años denotan esfuerzos continuados por mantenerse como un sector clave sobre el que se asientan las favorables perspectivas del conjunto del Mercado Empresarial y, más aún, como cuarto elemento sobre el que se albergan sus favorables perspectivas -el segundo del segmento de servicios mixtos-, pero describe también un proceso, en el que la materialización de crecimientos inferiores a los estimados para este segmento provocarían una modificación de su papel protagonista como desencadenante de los diferenciales de crecimiento con los que se define a la economía local, cifrados en 2021 y para el total del Mercado Empresarial en 0,6 puntos porcentuales.

El tercer mercado en el que se acomoda la producción de bienes y servicios se identifica con la denominación de Mercado de Inversión. En él 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 las tecnologías de la información, aunque la construcción sigue siendo una actividad que cuenta con una presencia notable en este agregado sectorial.

Concretamente, el Mercado de Inversión habría acogido -atendiendo a las últimas cifras oficiales de cierre de la Contabilidad Municipal correspondiente al ejercicio 2017-, el 10,1% de la actividad económica madrileña (un 10,0% en el conjunto de la economía española, según las cifras contempladas en la Contabilidad Regional generada por el INE) y de este porcentaje el 56,4%, se concentra en sectores generadores de equipos y servicios ligados a las tecnologías de la información y de las telecomunicaciones (TIC) (en España el peso se cifra en un 12,1%) y un 40,0% se acoge al sector de la construcción y a la industria asociada directamente a ella (su equivalente nacional se aproxima al 66,9%), dejando que las industrias de equipamiento no tecnológico (No TIC) representen el 3,6% y el 21,0% restantes en la Ciudad y en España, respectivamente.

Puesta de manifiesto la heterogeneidad de su representatividad en los dos espacios geográficos comparados, lo cierto es que todos los sectores que componen este Mercado, con independencia de su ubicación, guardan una estrecha relación con los procesos de capitalización e innovación. La mejora de las infraestructuras, la transformación tecnológica inducida con la incorporación de los medios TIC y el avance de la eficiencia que representan los procesos de renovación de los equipamientos no TIC son los determinantes que definen un marco de crecimientos sostenidos y sostenibles a medio y largo plazo. En el que se integran actividades sobre las que se apoyan, además de ganancias de productividad empresarial, mejoras de bienestar social, jugando en estas últimas un papel fundamental planteamientos innovadores como el de ciudades y edificios inteligentes que garanticen balances energéticos y ecosistemas viables en términos de costes medioambientales.

Por todo ello el Mercado de Inversión, más aún la mayor parte de las industrias y servicios que lo integran, se conforman como actividades estratégicas para el desarrollo económico actual y de futuro y la economía madrileña parte de una situación aventajada con relación al resto del territorio. Así lo determinan las previsiones que se contemplan en el cuadro 3.20 para este mercado que, en términos globales, permiten identificar procesos inversores sólidos, en el que los ritmos de crecimiento mínimos superan el 2,5%, por encima de las esperadas para ese mismo mercado en el conjunto de la economía española y ubicadas en el ejercicio de 2021.

Los factores a los que responden estas dinámicas de crecimiento se engarzan con los que definen las actuaciones inversoras, de ahí su denominación y, por ello, los todavía reducidos 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 justifican su evolución.

Es más, la evolución prevista para la actividad de este mercado permite detectar la respuesta inversora ante un escenario de menor ritmo de crecimiento, tal como el que se anticipa para el próximo trienio. Es decir, la ralentización de la economía podría convertirse en un aliciente para procurar mantener a buen ritmo los procesos inversores, considerando que sólo los procesos de capitalización serán capaces de hacer frente a un entorno macroeconómico menos favorable.

Adicionalmente, las actividades integradas en este mercado, 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 y 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.

Cuadro 3.20

Mercados, Segmentos y Sectores: Tasas de variación	2017		2018		2019		2020		2021	
	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid
MERCADOS DE INVERSIÓN	4,82	5,29	5,34	5,46	3,32	3,98	2,35	3,31	1,56	2,52
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	5,83	5,71	6,48	6,47	3,65	3,63	2,32	2,26	1,27	1,21
Construcción	6,16	5,79	7,00	6,59	3,92	3,69	2,43	2,28	1,30	1,22
Productos no metálicos	2,33	2,10	0,82	0,74	0,57	0,51	1,14	1,05	0,88	0,80
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	4,39	5,20	4,23	4,94	3,63	4,35	3,16	4,11	2,81	3,47
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	4,21	4,19	3,16	3,63	2,69	3,12	2,00	2,33	1,54	2,20
Otras actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades veterinarias	6,14	6,20	5,39	5,67	4,79	5,10	4,48	4,80	3,73	3,91
Investigación y desarrollo de mercado	2,82	3,50	3,79	3,84	3,09	3,20	2,60	3,20	2,74	2,90
EQUIPO NO TIC	2,10	1,93	2,24	2,35	1,95	2,02	1,83	2,40	2,09	2,29
Maquinaria y equipo mecánico	2,10	2,38	2,24	1,93	1,95	1,38	1,83	1,95	2,09	2,11
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	5,51	4,12	4,03	3,27	3,36	2,90	3,04	3,20	2,60	3,10
Fabricación de otro material de transporte	-1,78	-2,63	1,07	1,10	1,02	1,10	1,29	1,41	0,81	1,00
TOTAL MERCADOS	2,94	3,30	2,68	3,20	2,29	2,86	2,07	2,61	1,74	2,28

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

Contando con todos estos factores como determinantes de su evolución, los resultados de nuestras estimaciones alcanzan a este Mercado de la Inversión, desde una perspectiva global, como el único que será capaz de superar de manera continuada los ritmos de crecimiento global previstos para la economía madrileña, rondando sus dinámicas medias el 3,3% en la Ciudad de Madrid, claramente más intenso del esperado para el conjunto del país (cuantificado en un 2,4%) al que han contribuido los tres segmentos que los integran.

En particular, la economía municipal habría contado con el segmento de equipamiento TIC como principal impulsor de su actividad, dado que se trata de un segmento en el que se acumulan importantes avances, en el entorno del 5% en 2017 y 2018, que darían paso a crecimientos menos intensos pero de cuantía significativa a lo largo del siguiente trienio, establecidos en una media del orden del 4,0%, es decir, cerca de cuatro décimas por debajo de las valoraciones previstas para el ejercicio 2019, arrastrando en su desaceleración al grueso del Mercado de Inversión madrileño, dada su elevada representatividad.

Dentro de este 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-, ocupan un papel crucial las actividades profesionales, científicas y técnicas, que cuentan con una especial presencia en el proceso de transformación tecnológica al que se está asistiendo en el ámbito de las Administraciones Públicas, por ello la capacidad de financiación de las empresas, pero también la política presupuestaria pública afectan y lo hacen de forma directa sobre su perfil de crecimiento, de la misma forma que inciden sobre el sector de I+D, aunque en proporciones menos intensas al representar, en el conjunto de la economía de la Ciudad de Madrid pesos relativos del 3,5% y del 1,8%, respectivamente.

Con los avances previstos, del orden del 4,6% y del 3,1% respectivamente, en promedio para el periodo 2019-2021, se pone el acento en el alto componente innovador y tecnológico con el que se espera que siga caracterizándose la economía madrileña, no en vano se prevé que el peso de este sector en el conjunto de la economía española alcance en 2021 un 0,5% y las actividades de I+D un 0,4%, tres puntos y en torno a un 1,4 puntos porcentuales por debajo de la representatividad que se les otorga en el contexto municipal.

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 0,41% (un 4,1% de la cifra global del mercado de inversión madrileño), cierra el apartado de inversión tecnológica. De la trayectoria estimada 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 que tendrán que sortear las empresas madrileñas a lo largo de los próximos años.

Es más, las cifras estimadas ponen de manifiesto que el intenso proceso de renovación de equipos que ha estado presente en los últimos ejercicios podrían provocar una ralentización de sus crecimientos, especialmente intensos en 2020, 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, invirtiendo el escaso, pero negativo, diferencial con el que se habría comportado en 2017.

La unión de estas trayectorias determinan, por tanto, que aproximadamente el 8,7% del crecimiento económico previsto para la Ciudad de Madrid, a lo largo del periodo 2019-2021 se vincule con actividades inversoras de alto contenido tecnológico y 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.

También el segmento de equipamiento No TIC, pese a que dada su reducida participación en el conjunto de la economía madrileña - con un peso que apenas se aproxima al 0,4% atendiendo a nuestras estimaciones- y con crecimientos inferiores a los avances previstos no sólo en el mercado de inversión sino en la economía municipal (aunque se mantienen por encima de la media española), añade relativas dosis de contenido innovado al futuro económico de la Ciudad.

En esta trayectoria participan los tres sectores que lo componen y previsiblemente será el de fabricación de otro material de transporte el que sucumba a trayectorias más débiles de actividad como consecuencia de una menor presencia internacional y una demanda interna debilitada.

Comparte esta tónica también la rama de fabricación de maquinaria y equipo y el de maquinaria y material eléctrico, está última con menores distorsiones en la cuantía de sus dinámicas, pero la clave de la ralentización esperada en ambas se centra en un posible freno de los procesos de capitalización de las empresas, tras tres periodos de intensa reposición. De hecho, la vida útil de los equipos y su capacidad productiva estaría aún en niveles más que satisfactorios en 2020 y, por ello, es precisamente para este ejercicio en el que las estimaciones apuntan un repunte de su actividad.

Igual de comprometidas se presentan las perspectivas para el segmento de construcción y sus materiales, donde se anticipan crecimientos de actividad permanentes en todo el horizonte de predicción, pero marcando sendas de evolución contenidas que plantean en 2019 dinámicas del orden del 3,6% frente al 6,5% con el que previsiblemente se dé por cerrado el ejercicio de 2018. También en la economía española se dibuja un perfil desacelerado de la actividad, aunque a ritmos que podrían ser capaces de reconducir sus diferenciales positivos, con relación a la economía municipal, hacia valoraciones convergentes.

En estas trayectorias entran en juego tanto la actividad constructora como la de industria de fabricación de productos no metálicos, siendo esta última de la que se esperan dinámicas más débiles, aunque también más estables. De hecho, la reducción de la demanda derivada de la actividad constructora podría aumentar la vulnerabilidad de esta industria que, sin embargo, gracias a los elevados niveles de competitividad alcanzados podrán ser combatidos con niveles estables de exportación.

También la construcción, en sentido estricto, seguirá manteniendo en su presencia internacional una parte significativa de los crecimientos de actividad estimados, contando además con que el restablecimiento de los niveles de licitación pública en 2019, vinculada con los periodos preelectorales previstos, y la recuperación de tono de la obra civil y especialmente de la construcción residencial, pongan freno a un proceso de desaceleración que comparten economía municipal y nacional.

Concretamente, en 2018 la construcción podría alcanzar crecimientos del orden del 6,6% superiores al 5,8% estimado para 2017, acentuándose la desaceleración en 2019 y de forma aún más intensa en el bienio 2020-2021, aunque sus ritmos seguirían superando a los previstos para el conjunto de la economía madrileña hasta el año 2020. Fruto de esta circunstancia, su peso relativo sobre el conjunto de la economía madrileña podría mantenerse en torno al 4%, lo que la convierten en la responsable de más del 36% del crecimiento del mercado de inversión en 2019, pero lo traslada, limitándolo, al 19% en 2021.

En definitiva la actividad constructora seguirá siendo una actividad importante para el crecimiento económico de la Ciudad de Madrid, pero su liderazgo se diluye dando paso a un protagonismo más intenso del segmento de equipos y servicios tecnológicos, también partícipes del Mercado de Inversión y apoyo fundamental para refortalecer las dinámicas de crecimiento global del Mercado Empresarial, específicamente y de manera integral, a los segmentos de servicios empresariales y servicios mixtos.

En consecuencia, la integración de los perfiles de crecimiento expuestos a lo largo de este epígrafe permite establecer un pronóstico para la economía madrileña en clave positiva. Juegan a favor de mantener su brecha de crecimiento, con relación al conjunto de la economía española, sus niveles de productividad, competitividad y eficiencia diferencial, de la misma forma que estos factores permitirán, según nuestras estimaciones, aproximar las dinámicas de crecimiento de la Ciudad de Madrid a los del conjunto de la Comunidad Autónoma de Madrid.

Además, la apuesta firme por vincular su desarrollo económico a un contexto en el que innovación y nueva cultura empresarial -más sensible a cuestiones medioambientales y de crecimiento sostenible-, jugará un papel estelar en la consecución de estos logros que, de manera sucinta se recogen en el cuadro 3.21 con el que se da cierre a este apartado y en el que se recogen las valoraciones obtenidas para el periodo 2018-2021 tanto para la Ciudad de Madrid como para el conjunto del país, que han sido ya presentadas, pero añadiendo las previsiones generadas para la Comunidad de Madrid, que, aunque no se han hecho totalmente explícitas, forman parte del ejercicio de predicción desarrollado y contextualizan el futuro que se anticipa para la economía municipal.

Cuadro 3.21

MERCADOS	Valor Añadido Bruto (VAB), tasas de variación interanual											
	2018			2019			2020			2021		
	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España
Consumo Familiar	2,44	2,46	2,25	2,15	2,12	1,92	1,93	1,87	1,70	1,63	1,53	1,41
No cíclico	2,30	2,17	2,13	2,09	1,87	1,81	1,76	1,45	1,41	1,68	1,38	1,31
Cíclico de bienes	1,36	1,77	1,84	1,20	1,59	1,58	1,45	1,86	1,76	1,42	1,76	1,80
Cíclico de servicios	2,67	2,87	2,45	2,27	2,45	2,10	2,17	2,34	2,03	1,57	1,68	1,48
Consumo Empresarial	3,33	3,74	2,54	3,18	3,55	2,46	2,99	3,37	2,43	2,74	3,02	2,16
Servicios mixtos	2,43	3,58	2,19	2,42	3,39	2,20	2,43	3,12	2,22	2,42	2,81	2,21
Servicios a empresas	4,82	4,89	3,81	4,36	4,49	3,49	3,77	4,22	3,14	3,14	3,66	2,62
Suministros	1,75	1,20	1,88	2,53	2,21	2,54	3,46	3,18	3,18	3,65	3,59	3,36
Agricultura	1,49	1,31	1,26	0,86	0,75	0,73	0,71	0,63	0,61	-1,41	-1,13	-1,09
Productos Interindustriales	1,97	2,27	2,34	1,82	2,03	2,09	1,86	2,08	2,08	1,76	1,75	1,81
Inversión	5,46	6,20	5,34	3,98	3,65	3,32	3,31	2,39	2,35	2,52	1,46	1,56
Construcción y sus materiales	6,47	6,88	6,48	3,63	3,85	3,65	2,26	2,38	2,32	1,21	1,28	1,27
Equipos y servicios TIC	4,94		4,23	4,35		3,63	4,11		3,16	3,47		2,81
		3,20			2,73			2,42			2,35	
Equipos no TIC	2,35		2,24	2,02		1,95	2,40		1,83	2,29		2,09
Total ECONOMIA	3,20	3,35	2,68	2,86	2,96	2,29	2,61	2,69	2,07	2,28	2,31	1,74

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

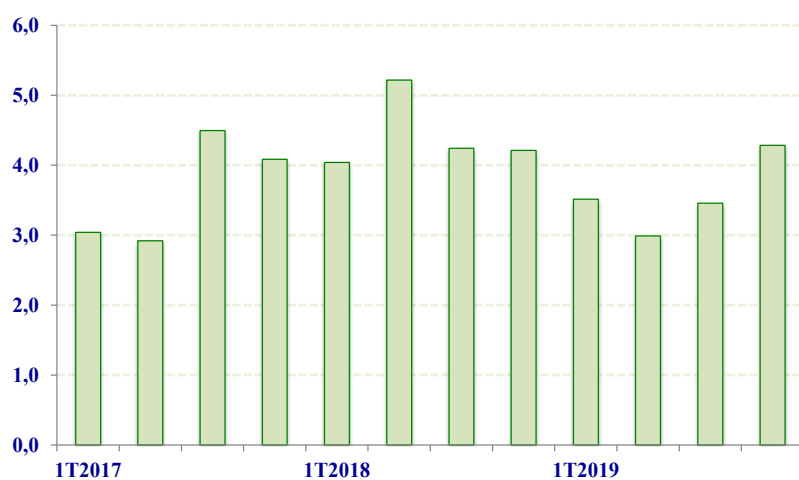
3.4. Predicciones de evolución del empleo

El análisis de la situación económica actual y perspectivas de la Ciudad de Madrid se completa en este informe con las predicciones de empleo, en términos de afiliación a la Seguridad Social y paro registrado, para los próximos dos años. Como hemos venido señalando en informes previos, 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. Ya desde 2014, el ansiado cambio de giro se ha hecho patente y la consiguiente recuperación en el mercado laboral se refrenda por las tasas de variación 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.

En el momento del cierre de este informe se han publicado los datos de Afiliados a la Seguridad Social correspondientes al cuarto trimestre de 2018 que vamos a incorporar en el análisis para contar con el cierre real del ejercicio de 2018, al ser datos muy sensibles a la trayectoria pasada. Los últimos datos publicados de afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid, referidos al cuarto trimestre de 2018, reflejan un aumento en la Ciudad de Madrid del 4,2%, respecto al mismo trimestre de 2017, alcanzando la cifra de 1.994.578 afiliados. Para el promedio del año, el crecimiento de los afiliados se sitúa en el 4,4%, reflejo de una notoria dinámica en la ocupación laboral. Es importante señalar que esta variación interanual es más dinámica que la estimación que habíamos realizado en el informe del semestre previo (3,6%), pero coincide con la cierta desaceleración respecto a la evolución previa pronosticada respecto al año 2017. En todo caso, se trata de una variación interanual que contabiliza ya veinte trimestres consecutivos en tasas interanuales positivas (once en tasas intertrimestrales, pues hubo un descenso en el primer trimestre de 2016), reflejo de una señal de recuperación en el ámbito laboral. En este contexto, estimamos una previsión de crecimiento de los datos de afiliados a la seguridad social en la Ciudad de Madrid con un incremento del 3,6% en 2019 y previsión del 3,3% para 2020 (cuadro 3.22).

Cuadro 3.22 Evolución y previsiones de empleo en la Ciudad de Madrid: Afiliados a la Seguridad Social

Años	Miles de personas	Tasa variación anual
2010	1.744	-2,5
2011	1.721	-1,3
2012	1.698	-1,3
2013	1.657	-2,4
2014	1.686	1,7
2015	1.748	3,7
2016	1.805	3,2
2017	1.871	3,6
2018	1.953	4,4
2019	2.023	3,6
2020	2.089	3,3

Afiliados SS, tasa de variación interanual

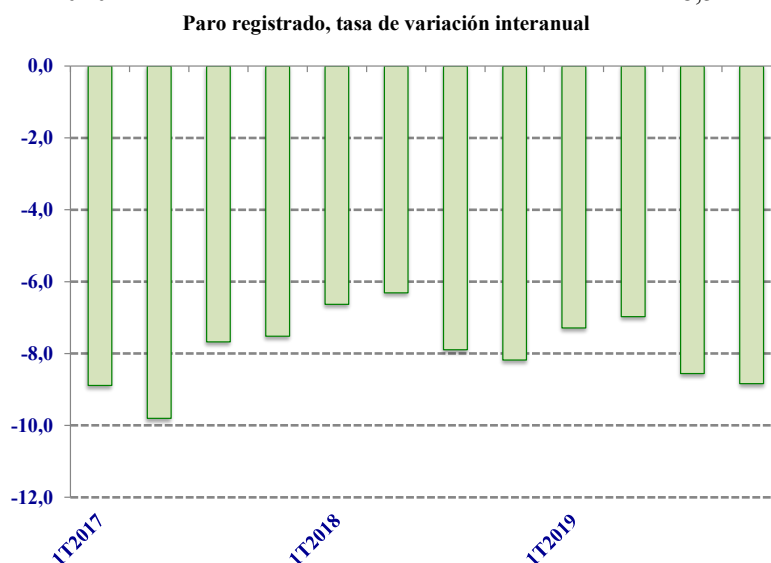
Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, segundo semestre 2018.

Para analizar la evolución del paro registrado en la Ciudad de Madrid, 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. Los últimos datos disponibles, referidos al mes de diciembre de 2018, contabilizan 160.413 personas paradas en la Ciudad de Madrid lo que supone 3.453 personas menos que el mes anterior y 13.799 personas menos que hace un año (un 7,9% menos) y se sitúa en niveles de pre-crisis (2008).

Por tanto, en términos interanuales, el paro registrado en la Ciudad de Madrid representa un descenso del 7,2% en el conjunto de 2018 (habíamos pronosticado hace seis meses un descenso del 7,5%), y cifra el número de parados en 170.409 personas, continuando la evolución paulatina de principios de años. En el conjunto de España los parados disminuyen en 2018 un 6,5%. Según el contexto económico actual, descrito en los epígrafes anteriores, estimamos, en este momento, una previsión de descenso de los parados en 2019 del 7,9% y del 8,5% en 2020, donde se alcanzarían cifras por debajo de las 144 mil personas. No obstante, son cifras que conviene considerar con cierta cautela dada la excesiva volatilidad que presentan los datos de paro registrado que añade una dificultad adicional a la precisión de los modelos de predicción empleados.

Cuadro 3.23 Evolución y previsiones de empleo en la Ciudad de Madrid: Paro registrado

Años	Miles de personas	Tasa variación anual
2010	217	12,6
2011	220	1,3
2012	242	10,0
2013	251	3,9
2014	237	-5,9
2015	218	-7,7
2016	201	-8,0
2017	184	-8,5
2018	170	-7,2
2019	157	-7,9
2020	144	-8,5



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, segundo semestre 2018.

Resumen

Predicciones

- ♦ La coyuntura económica de la Ciudad de Madrid ha ido consolidando las tendencias hacia la recuperación que, tanto en términos de actividad como de empleo, se venían anticipando secuencialmente ya desde el pasado año, dando muestras de una recuperación temprana y sólida.
- ♦ La nueva estimación realizada del cierre del ejercicio económico de 2018 confirma un mantenimiento del impulso iniciado en 2015, marcando diferenciales positivos de la economía madrileña (tanto región como ciudad) con relación al conjunto del país. En el caso de la Ciudad de Madrid se contabiliza un mayor dinamismo que en España, con un crecimiento del PIB en el umbral del 3,1%, que asienta las bases para una sólida evolución futura, según el escenario actual.
- ♦ La concentración de la reactivación económica para el conjunto del país en actividades de importante participación en la Ciudad de Madrid, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas de mayor componente tecnológico, argumentan un comportamiento diferencial, presente no sólo en la nueva valoración del cierre del año 2018, sino también para las estimaciones realizadas para el ejercicio en curso, 2019, y los dos próximos años 2020-2021.
- ♦ En el periodo 2019-2021, se dibuja una evolución sólida en la recuperación económica, aunque a menor ritmo que el esperado para 2018 y años previos, acercándose a tasas del orden del 2,1% en promedio para España, y cercanas al 2,6% para la Ciudad de Madrid, alentado por diversos factores coyunturales.
- ♦ El 8,7% del crecimiento económico previsto para la Ciudad de Madrid, a lo largo del periodo 2019-2021 se vincula con actividades inversoras de alto contenido tecnológico y 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.
- ♦ Los últimos datos publicados de afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid, referidos al cuarto trimestre de 2018, reflejan un aumento en la Ciudad de Madrid del 4,2%, respecto al mismo trimestre de 2017, alcanzando la cifra de 1.994.578 afiliados. Para el promedio del año, el crecimiento de los afiliados se sitúa en el 4,4%, reflejo de una notoria dinamicidad en la ocupación laboral. En este contexto, estimamos una previsión de crecimiento de los datos de afiliados a la seguridad social en la Ciudad de Madrid con un incremento del 3,6% en 2019 y previsión del 3,3% para 2020.
- ♦ El paro registrado en la Ciudad de Madrid en el mes de diciembre de 2018 contabiliza 160.413 personas paradas (un 7,9% menos que en 2017) y se sitúa en niveles de pre-crisis (2008). En el conjunto de 2018, el paro registrado en la Ciudad de Madrid representa un descenso del 7,2%. Según el contexto económico actual, estimamos una previsión de descenso de los parados en 2019 del 7,9% y del 8,5% en 2020, donde se alcanzarían cifras por debajo de las 144 mil personas.