



# SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

DE LA CIUDAD DE MADRID

## 26

1º SEMESTRE 2019

ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO

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





# SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

DE LA CIUDAD DE MADRID

## 26

1º SEMESTRE 2019

ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO

**Dirección y Coordinación**

Ana M. López, Instituto L.R. Klein/Centro Stone-UAM

David Bustos, Análisis Socioeconómico, Ayuntamiento de Madrid

**Equipo de trabajo**

Milagros Dones

Ana M. López

Antonio Pulido

Juan Pardo

**Asesoramiento técnico:**

M<sup>a</sup> Soledad Hernández, Análisis Socioeconómico, Ayuntamiento de Madrid

Carlos Villalaín, Análisis Socioeconómico, Ayuntamiento de Madrid

**Maquetación**

Instituto L.R. Klein/Centro Stone-UAM

**Distribución**

Área de Gobierno de Economía y Hacienda, Ayuntamiento de

Madrid

D.L.: M 30285-2008

I.S.S.N.: 1888-8283

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

*Fecha de cierre de las predicciones 10 julio 2019.*

# ÍNDICE

## Resumen

1. El entorno económico de la Ciudad de Madrid.	
1.1. Entorno internacional.	11
1.2. Entorno europeo.	13
1.3. Entorno nacional.	15
1.4. Entorno regional.	17
2. La actividad económica en la Ciudad de Madrid.	
2.1. Indicadores de Coyuntura económica.	23
2.2. Situación de partida en empleo.	25
2.3. Características y evolución del empleo: detalle sectorial.	27
3. Perspectivas de evolución de la actividad económica en la Ciudad de Madrid.	
3.1. Cuadro macroeconómico 2018-2020.	37
3.2. Factores diferenciales de crecimiento.	43
3.3. Detalle sectorial de las predicciones de crecimiento económico.	52
3.4. Predicciones de empleo.	83

# Resumen

- ♦ El diagnóstico del FMI señala cinco razones principales como posibles causas del enfriamiento de la economía mundial en 2019: recrudecimiento de las tensiones comerciales y aumento de los aranceles entre China y Estados Unidos, merma de la confianza de las empresas y los consumidores, restricción de las condiciones financieras, agudización de la incertidumbre y riesgos por desequilibrios mantenidos, combinación de diversos factores en algunos países (Francia e Italia,) y sectores (automóviles y restricciones al diésel).
- ♦ La revisión a la baja en las previsiones de crecimiento económico en 2019 no se ha trasladado, de momento, en la misma intensidad para el año 2020, donde las expectativas apenas han empeorado. En muchas economías desarrolladas se espera un incremento en los ritmos de crecimiento para el próximo año.
- ♦ Las perspectivas para la Eurozona apuntan a una desaceleración acusada durante 2019, sobre todo en el primer semestre, tendencia para la que se espera una moderación o incluso reversión en 2020. No hay ningún país de los seleccionados que haya mostrado una revisión al alza en los últimos seis meses. En el detalle por países, se percibe una clara tendencia a la desaceleración, incluso en muchos de ellos situándose al borde de la recesión, como es el caso de Italia. De hecho, junto con Alemania, la economía italiana comparte la situación de ser las economías europeas que más han revisado a la baja su crecimiento en 2019. La debilidad de las exportaciones y del sector industrial, en concreto del automóvil, estarían detrás de este fuerte debilitamiento de la economía de la Eurozona.
- ♦ La opinión más compartida para España es la de una desaceleración progresiva en el periodo 2019-2020. Aun así, esta pérdida de ritmo de crecimiento en la economía española en 2019 es mucho más suave que en el resto de los países europeos, pronosticándose incluso la tasa de variación del PIB más alta (superior al 2%) de las principales economías del euro, y esquivando mejor que sus socios europeos los shocks externos.
- ♦ El PIB de la Comunidad de Madrid creció el año pasado un 3,7%, según las primeras estimaciones de la Contabilidad Regional de España elaborada por el INE, cifra que representa más de un punto por encima del promedio de España, y convirtiéndose así en la región con mayor crecimiento en 2018. Con respecto al año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid incluso se ha acelerado (el dato de 2017 es 3,3%).
- ♦ Los datos que recoge la última Encuesta de Población Activa (EPA), referida al primer trimestre de 2019, reflejan un crecimiento importante de la población ocupada en la Ciudad de Madrid (3,0%), superior al registrado en la Comunidad de Madrid (2,8%) pero por debajo del dato nacional (3,2%), hecho que permite continuar con la contención de la tasa de paro (11,7%), con una tasa de actividad de la población mayor de 16 años que se sitúa en el 60,8%. En estos datos de ocupación destacan las cifras de la construcción, con incrementos del 14,1% en el primer trimestre de 2019. El sector servicios, que supone un 90% de la economía de la Ciudad de Madrid, ha aumentado su ocupación en un 1,8% en este primer trimestre de 2019.
- ♦ La información referida a las Afiliaciones a la Seguridad Social registra una dinámica más positiva: la región registró un crecimiento del 4,5% en el primer trimestre de 2019, ligeramente superior al dato contabilizado en el conjunto de 2018 (4,4%). Si lo comparamos con los datos de la región y los nacionales, la Ciudad de Madrid muestra una mayor dinámica en datos de afiliación a la seguridad social, ya que en la región el crecimiento fue, en este primer trimestre del año, del 3,9%, y en el caso de España del 2,9%. El paro registrado en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) disminuye un 4,3% en tasa interanual, situándose por encima de las 159 mil personas en junio de 2019.
- ♦ La Encuesta sobre Consumo de la Ciudad de Madrid, con datos referidos al segundo trimestre del año 2019, señala una mejora de la confianza de los consumidores madrileños respecto al trimestre anterior (3,1 puntos más). En el mismo periodo se registra una valoración favorable del clima empresarial de la Ciudad de Madrid, pues alcanza un valor de 5,8 puntos (1,5 puntos a finales de 2018) y se mantiene en niveles positivos por décimo trimestre consecutivo. El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) del INE presenta un mejor desempeño en la Ciudad de Madrid que en la Comunidad de Madrid y el ámbito nacional. Con datos referidos al segundo trimestre de 2019 señala un valor de 132,3 puntos en la Ciudad de Madrid, cifra que supone un aumento del 2,5% sobre el trimestre previo y un 2,0% superior al mismo periodo del año anterior.
- ♦ El marco dibujado en la evolución de la economía española, 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%, y aún con cierta intensidad en 2018, constituye un entorno favorable aunque no exento de ciertas dificultades. Las principales trabas al proceso se derivan de los condicionantes actuales, vinculados aún al cumplimiento del escenario en el que deben contemplarse algunos desequilibrios, además de la creciente incertidumbre derivada por cuestiones de índole sociopolítico que no terminan de despejar el horizonte.

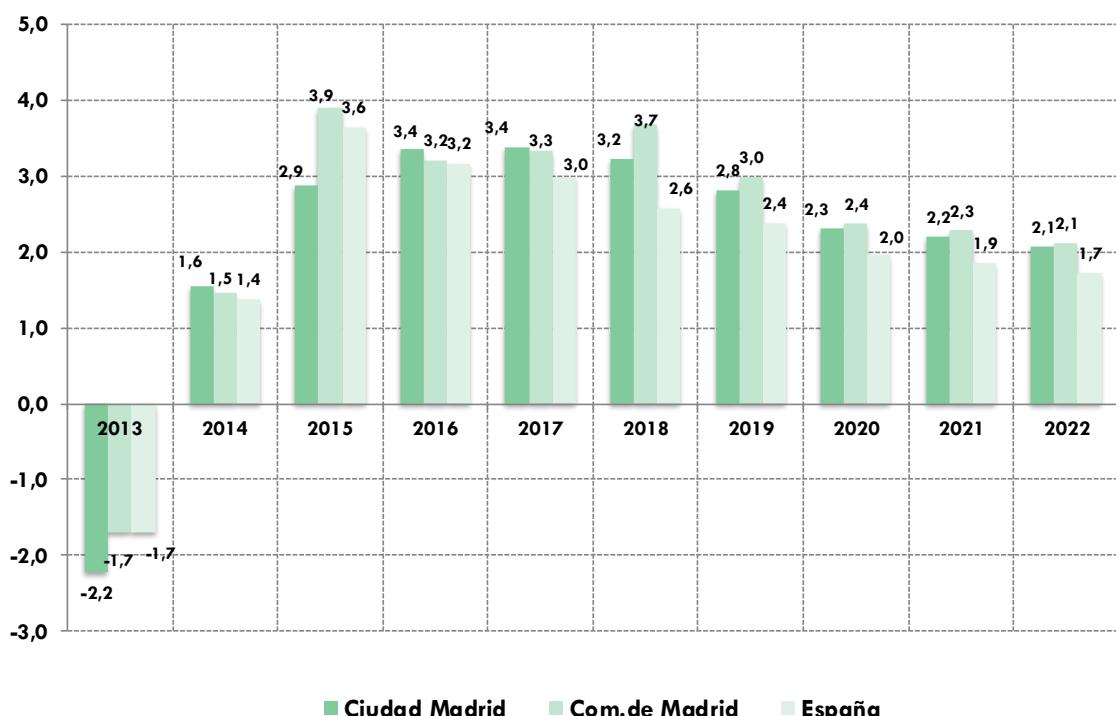
- ◆ Las estimaciones realizadas para el año 2019 marcan un avance de la actividad productiva en su conjunto cifrada en un 2,4% en España, en términos de PIB, que refrendan la idea de una economía dinámica, más incluso de lo que se espera que lo sean las principales economías de su entorno europeo. En el caso de la Ciudad de Madrid se contabiliza un mayor dinamismo, con un crecimiento del PIB en el umbral del 2,8%, que asienta las bases para una sólida evolución futura, según el escenario actual.
- ◆ 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. Los principales dinamismos sectoriales en 2019 se encuentran en la construcción y en los servicios de mercado, que sustentan una evolución positiva e intensa, unido al mantenimiento del sector industrial.
- ◆ 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 año 2019, sino también para las estimaciones realizadas para los próximos años 2020-2022.
- ◆ 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.
- ◆ El modelo económico que imperará en la economía madrileña y al que también previsiblemente se reconduce el conjunto de la economía española, estará formalizado sobre una amplia base tecnológica capaz de trasformar las formas y procedimientos de actuación de sus respectivos tejidos productivos, focalizándose la intensidad de sus crecimientos en actividades terciarias, pero modificadas por la concepción de nuevo negocio y cultura empresarial, en el que innovación y competitividad serán la apuesta sobre la que actuar para mantener ritmos de crecimientos estables y sostenidos.
- ◆ En términos de empleo, para el promedio del año 2019, el crecimiento de los afiliados a la seguridad social en la Ciudad de Madrid se pronostica en el 4,4%, indicativo de una notoria dinámica en la ocupación laboral. En todo caso, se trata de una variación interanual que contabiliza ya veintidós trimestres consecutivos en tasas interanuales positivas, reflejo de una señal de recuperación en el ámbito laboral. El descenso previsto del paro registrado en la Ciudad de Madrid se cifra en un -7,0% en 2019, continuando la evolución paulatina de principios de año.

**Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2018-2022  
(tasas de variación interanual)**

<u>Predicciones PIB y VAB Sectorial</u>	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Producto Interior Bruto (PIB)</b>	3,2	2,8	2,3	2,2	2,1
Impuestos s/producción	1,0	0,0	0,5	1,4	1,5
<b>Valor Añadido Bruto Total (VAB)</b>	3,4	3,1	2,5	2,3	2,1
Valor añadido bruto Agricultura	-2,8	0,1	1,8	-1,5	-1,9
Valor añadido bruto Energía	1,0	-1,2	2,9	2,8	2,6
Valor añadido bruto Industria	-1,0	1,9	1,8	1,8	1,7
Valor añadido bruto Industria+Energía	-0,3	0,8	2,2	2,1	2,0
Valor añadido bruto Construcción	5,4	4,9	3,0	2,0	1,2
Valor añadido bruto Servicios	3,7	3,2	2,5	2,3	2,2
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,4	3,4	2,7	2,3	2,1
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	6,1	2,6	1,8	2,4	2,4

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, primer semestre 2019

**Evolución de las perspectivas de crecimiento de la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2013-2022. (tasas de variación real)**



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, primer semestre 2019

# 1

ENTORNO  
ECONÓMICO  
DE LA  
CIUDAD DE  
MADRID

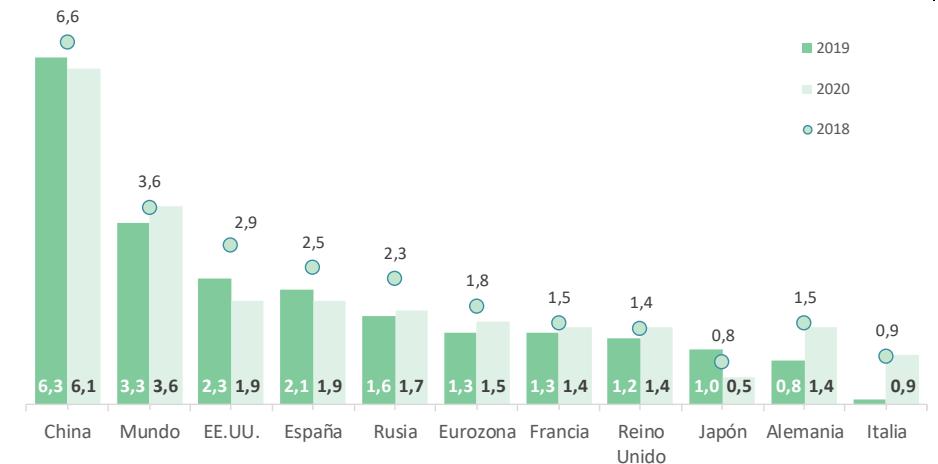


# 1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

## 1.1. Entorno Internacional

Hace seis meses, como reflejábamos en el anterior informe, prácticamente no había ningún país desarrollado que apuntara, según el FMI, a un crecimiento por debajo del 1,5% para 2018 y solo Japón e Italia para 2019-2020. Ahora, la lista se amplía e incorpora a Alemania, Francia, Reino Unido e incluso avisa de una tasa de variación del PIB en la Eurozona de tan sólo un 1,3% para el presente año (gráfico 1.1). Según el diagnóstico del FMI, las causas del enfriamiento de la economía mundial se deben a cinco razones principales: recrudecimiento de las tensiones comerciales y aumento de los aranceles entre China y Estados Unidos, merma de la confianza de las empresas y los consumidores, restricción de las condiciones financieras, agudización de la incertidumbre y riesgos por desequilibrios mantenidos, combinación de diversos factores en algunos países (p.ej. Francia, Italia,) y sectores (automóviles y restricciones al diésel).

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



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

No obstante, la revisión a la baja en las previsiones para 2019 no se ha trasladado en la misma cuantía para el 2020, donde apenas han empeorado las expectativas. De hecho, en muchas economías desarrolladas se espera un incremento en los ritmos de crecimiento para el próximo año.

Por tanto, puede hablarse de una desaceleración económica generalizada, aunque con matices por zonas geográficas. Como ya hemos mencionado, Estados Unidos es una de las principales economías que durante el 2018 habría acelerado su ritmo de crecimiento (desde el 2,2% al 2,9%), para pasar a moderarse ligeramente en 2019 (2,5%) y 2020 (1,9%). Eurozona y Japón son las zonas donde la desaceleración está siendo más acusada en 2019, con aumentos en torno al 1%, mientras que Asia en desarrollo, y Europa Central y del Este moderarán sus incrementos, pero manteniendo ritmos de variación positivos aún importantes y expansivos. La incertidumbre es muy elevada para la región de Latinoamérica, tras un 2018 con un leve crecimiento (1,1%); para el período 2019-2020 se prevé una ligera mejora que llevaría las tasas de variación al entorno del 2%.

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

	2017	2018	Predicción 2019	Predicción 2020
EE.UU.	Sostenido 2,2	Sostenido 2,9	Sostenido 2,3	Debilidad 1,9
Eurozona	Sostenido 2,3	Debilidad 1,8	Debilidad 1,3	Debilidad 1,6
Japón	Debilidad 1,9	Crisis 0,8	Crisis 1,0	Crisis 0,5
Asia Pacífico	Expansión 6,6	Expansión 6,4	Expansión 6,3	Expansión 6,3
China	Expansión 6,8	Expansión 6,6	Expansión 6,3	Expansión 6,1
Latinoamérica	Debilidad 1,2	Debilidad 1,1	Debilidad 1,4	Sostenido 2,4
Europa Central y del Este*	Expansión 6,0	Expansión 3,6	Crisis 0,8	Sostenido 2,8
Rusia	Debilidad 1,7	Sostenido 2,3	Debilidad 1,6	Debilidad 1,7
<b>Mundo</b>	<b>Sostenido 3,8</b>	<b>Sostenido 3,6</b>	<b>Sostenido 3,3</b>	<b>Sostenido 3,6</b>

\* 27 países de la Zona.

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

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

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Consensus Forecast y dato oficial de cada país para 2017 y 2018.

## 1.2. Entorno Europeo

Las perspectivas para la Eurozona apuntan a una desaceleración acusada durante el presente año, sobre todo en el primer semestre, que se espera que se modere o revierta en 2020. El crecimiento estimado para el año 2018 se sitúa en el 1,8% mientras que para 2019 el ritmo de variación se quedaría en el entorno del 1,3% (cuadro 1.2). De confirmarse estos pronósticos, veremos cómo se reduce fuertemente la aportación de la Eurozona al crecimiento mundial en este año.

**Cuadro 1.2 Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2018-2020**

	2018	2019	2020
<b>PIB mundial</b>	3,6	3,3	3,6
<b>PIB Eurozona</b>	1,8	1,3	1,6
<b>PIB España</b>	2,5	2,1	1,9

Fuente: CEPREDE a partir de FMI. En % de variación real.

Se observa también para 2019 una clara tendencia a la desaceleración en la gran mayoría de países europeos, incluso en muchos de ellos situándose al borde de la recesión, o en ella, como es el caso de Italia (cuadro 1.3 y gráfico 1.2.)

**Cuadro 1.3 Perspectivas 2018-2020 para las economías europeas de mayor peso (% variación del PIB real)**

País	Dato final	2018		2019		2020	
		Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)
Alemania	1,4	0,8 (0,4/1,3)	Crisis (66%↓)	1,5 (0,8/2,2)	Debilidad (97%↑)		
Reino Unido	1,4	1,4 (0,8/1,9)	Debilidad (97%↑)	1,4 (0,9/2,0)	Debilidad (93%↑)		
Francia	1,6	1,3 (1,0/1,5)	Debilidad 100%	1,3 (1,0/1,8)	Debilidad 100%		
Italia	0,9	0,1 (-0,5/0,3)	Crisis (75%↓)	0,5 (-0,5/0,9)	Crisis (92%↑)		
España	<b>2,6</b>	<b>2,2</b> <b>(1,9/2,4)</b>	<b>Sostenido</b> <b>(97%↓)</b>	<b>1,8</b> <b>(1,5/2,1)</b>	<b>Debilidad</b> <b>(27%↑)</b>		
Holanda	2,7	1,6 (1,4/1,9)	Debilidad 100%	1,6 (1,4/1,9)	Debilidad 100%		
Suecia	2,3	1,5 (1,0/2,0)	Debilidad 100%	1,6 (1,2/2,0)	Debilidad 100%		
<b>Zona Euro</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b> <b>(0,8/1,4)</b>	<b>Debilidad</b> <b>(87%↓)</b>	<b>1,3</b> <b>(0,8/1,7)</b>	<b>Debilidad</b> <b>(97%↓)</b>		

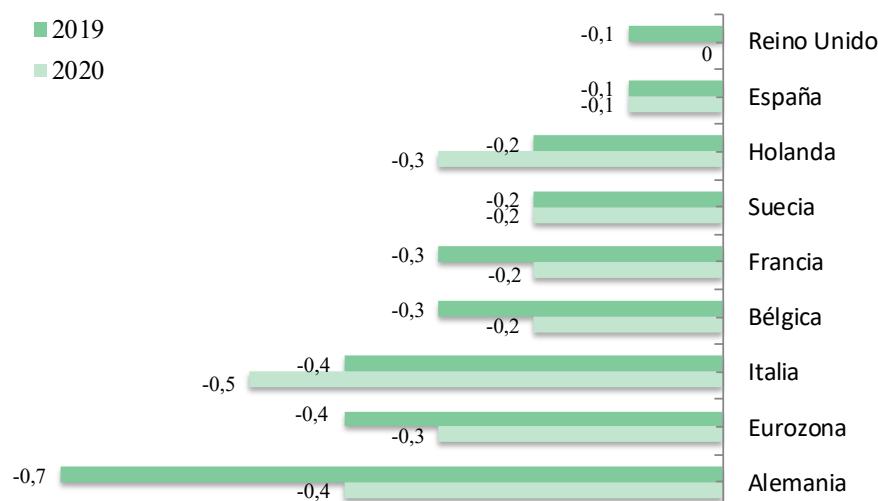
Denominación utilizada según tasas de variación: recesión (tasas negativas), crisis (0-1%), debilidad (1-2%), sostenido (2,1-3,0%), expansión (> 3%).

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Consensus Forecast y dato oficial de cada país para 2018.

La revisión de expectativas por países respecto a las predicciones de hace seis meses es notablemente a la baja para 2019 y más moderada para 2020. Alemania e Italia son las economías europeas que más han revisado a la baja su crecimiento en 2019. No hay ningún país de los seleccionados que haya mostrado una revisión al alza en los últimos seis meses. La debilidad de las exportaciones y del sector industrial, en concreto del automóvil, estarían detrás de este fuerte debilitamiento de la economía de la Eurozona.

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

Puntos de porcentaje



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

## 1.3. Entorno Nacional

En el caso de España la opinión más compartida es la de una desaceleración progresiva en el periodo 2018-2020. Aunque la pérdida de ritmos pronosticada para España este año es mucho más suave que en el resto de los países de la Eurozona, quedando, incluso para este año, con los ritmos de crecimiento más altos, superiores al 2%, de las principales economías del euro, y esquivando mejor los shocks externos que sus socios europeos.

**Gráfico 1.3. Consenso, máximo y mínimo en predicciones de crecimiento del PIB real para España y la Eurozona según 19 instituciones (tasas de variación del PIB real)**

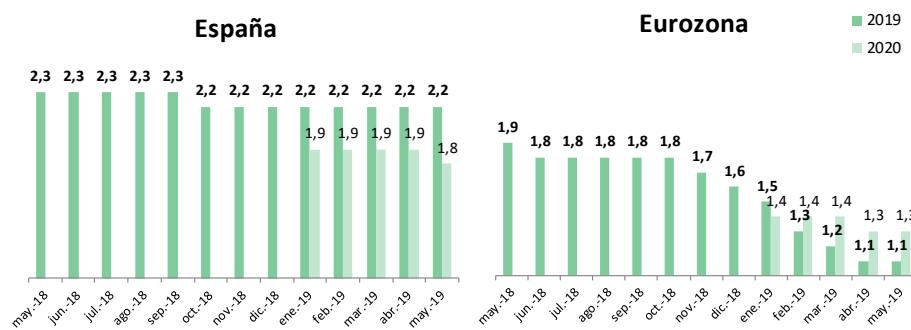


Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de datos oficiales y predicciones 2019-2020 de Consensus Forecast

Esta aparente unanimidad y seguridad en sus valoraciones de futuro responde, sin embargo, a posiciones no explícitas, ligeramente diferentes y revisables. No obstante, una discrepancia máxima de poco más de medio punto de porcentaje en 2019/2020 responde a una posición básica más cercana al “business as usual” (o de riesgos reducidos) que a la valoración de impactos de riesgos potenciales diversos y relativamente excepcionales y poco probables. Pero también puede agravarse, por nuevos acontecimientos o fallos de política económica (nacional o internacional) hasta desembocar en crecimientos negativos, recesión si perduran o periodo de crisis más o menos duradera.

En el gráfico 1.4 se representa la revisión de expectativas para 2019 y 2020 realizadas para la Eurozona y España durante los últimos doce meses, y se aprecia cómo ésta ha sido mucho más acusada en la Eurozona que España, sobre todo en los últimos meses del año.

**Gráfico 1.4. Predicciones de crecimiento del PIB real para España en 2019 y 2020, según mes de realización y comparativa con EE.UU. y Eurozona**



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

Una comparativa de las predicciones de crecimiento más relevantes, tanto de fuentes públicas como privadas (cuadro 1.4) apunta, en consenso, hacia un crecimiento en torno al 2,2% para este año, y ligeramente por debajo de ese 2,0% para el año 2020.

**Cuadro 1.4 Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2019 y 2020**

Instituciones	Fecha Predicción	2019	2020
<b>Gobierno</b>	abr-19	2,2	1,9
<b>Banco de España</b>	jun-19	2,4	1,9
<b>CE</b>	may-19	2,1	1,9
<b>FMI</b>	abr-19	2,1	1,9
<b>The Economist</b>	may-19	2,1	1,9
<b>Consensus Forecast</b>	may-19	2,2 (máx. 2,4/ mín. 1,9)	1,8 (máx. 2,1/ mín. 1,5)
<b>Focus Economics</b>	jun-19	2,2 (máx. 2,5/ mín. 2,0)	1,8 (máx. 2,3/ mín. 1,3)
<b>Panel FUNCAS</b>	may-19	2,2 (máx. 2,4/ mín. 2,0)	1,9 (máx. 2,1/ mín. 1,8)
<b>CEPREDE</b>	may-19	2,4	2,0
<b>Consenso</b>		2,2	1,9
<b>Discrepancia*</b>		0,3	0,2

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

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

## 1.4. Entorno Regional

El dato más reciente de la Contabilidad Regional de España publicado por el Instituto Nacional de Estadística (abril 2019), ofrece una primera estimación del crecimiento de las regiones españolas en el año 2018. Según estas estimaciones, el PIB de la Comunidad de Madrid creció el año pasado un 3,7%, más de un punto por encima del promedio de España, y convirtiéndose en la región con mayor crecimiento en 2018 (cuadro 1.5). Con respecto al año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid se ha acelerado (el dato de 2017 es 3,3%).

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

	España	Comunidad Madrid	Diferencial C. Madrid-España	Elasticidad C. Madrid / España
<b>2011</b>	-1,0	0,6	1,6	-
<b>2012</b>	-2,9	-1,6	1,3	0,55
<b>2013</b>	-1,7	-1,7	0,0	1,00
<b>2014</b>	1,4	1,5	0,1	1,06
<b>2015</b>	3,6	3,9	0,3	1,07
<b>2016</b>	3,2	3,2	0,0	1,01
<b>2017</b>	3,0	3,3	0,4	1,12
<b>2018</b>	2,6	3,7	1,1	1,43
<b>Media 2011-2018</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,59</b>

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, a partir de Contabilidad Regional de España Base 2010 (abril 2019).

La Comunidad de Madrid continúa incrementando su diferencial con España, obteniendo un diferencial positivo de 1,1 puntos en el año 2018, el más elevado desde 2012. De este modo, la región de Madrid no muestra signos de ralentización económica como, sin embargo, presentan gran parte de las regiones españolas (véase, por ejemplo, estimaciones de crecimiento de la red Hispalink: [www.hispalink.es](http://www.hispalink.es)).

**Cuadro 1.6 Dinámica comparativa Comunidad de Madrid, España, UE según fases cíclicas**

(% variación PIB anual a precios constantes en volumen)

Fases cíclicas *	Diferencias					
	Com.			Com. Madrid - España	España-UE	Com. Madrid -UE
	Madrid	España	UE			
<b>Expansión (&gt;3%)</b>	<b>4,6</b>	<b>3,9</b>	<b>2,8</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,8</b>
1986-1991	4,9	4,1	3,0	0,8	1,1	1,9
1997-2007	4,4	3,8	2,6	0,6	1,2	1,8
2015-2018	3,5	3,1	2,3	0,4	0,8	1,2
<b>Crecimiento medio</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>
1982-1985	2,5	2,0	1,9	0,5	0,1	0,6
1994-1996	3,0	2,5	2,3	0,5	0,2	0,7
2008	1,6	1,1	0,4	0,5	0,7	1,2
2014	1,5	1,4	1,8	0,1	-0,4	-0,3
<b>Crisis (&lt;1,5%)</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>
1980-1981	1,0	0,6	0,7	0,4	-0,1	0,3
1992-1993	-0,6	-0,3	0,4	-0,3	-0,7	-1,0
2011	0,6	-1,0	1,7	1,6	-2,7	-1,1
<b>Recesión</b>						
<b>2009-2010-2012-2013</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,8</b>
<b>Total 1980-2018</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,3</b>

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

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Ceprede, INE, *Contabilidad Regional de España CRE* (Base 2010, abril 2019) y Eurostat, Cuentas Nacionales.

De la comparativa de la Comunidad de Madrid frente a España y la UE, destaca la fuerte dinámica que ha registrado la economía de la región madrileña con diferenciales que para el trienio 2015-2018 se mantienen positivos (0,4 frente a España y 1,2 frente a la UE).

# Resumen

## Entorno Económico

- ♦ El diagnóstico del FMI señala cinco razones principales como posibles causas del enfriamiento de la economía mundial en 2019: recrudecimiento de las tensiones comerciales y aumento de los aranceles entre China y Estados Unidos, merma de la confianza de las empresas y los consumidores, restricción de las condiciones financieras, agudización de la incertidumbre y riesgos por desequilibrios mantenidos, combinación de diversos factores en algunos países (Francia e Italia,) y sectores (automóviles y restricciones al diésel).
- ♦ La revisión a la baja en las previsiones de crecimiento económico en 2019 no se ha trasladado, de momento, en la misma intensidad para el año 2020, donde las expectativas apenas han empeorado. En muchas economías desarrolladas se espera un incremento en los ritmos de crecimiento para el próximo año.
- ♦ Las perspectivas para la Eurozona apuntan a una desaceleración acusada durante 2019, sobre todo en el primer semestre, tendencia para la que se espera una moderación o incluso reversión en 2020. No hay ningún país de los seleccionados que haya mostrado una revisión al alza en los últimos seis meses. En el detalle por países, se percibe una clara tendencia a la desaceleración, incluso en muchos de ellos situándose al borde de la recesión, como es el caso de Italia. De hecho, junto con Alemania, la economía italiana comparte la situación de ser las economías europeas que más han revisado a la baja su crecimiento en 2019. La debilidad de las exportaciones y del sector industrial, en concreto del automóvil, estarían detrás de este fuerte debilitamiento de la economía de la Eurozona.
- ♦ La opinión más compartida para España es la de una desaceleración progresiva en el periodo 2019-2020. Aun así, esta pérdida de ritmo de crecimiento en la economía española en 2019 es mucho más suave que en el resto de los países europeos, pronosticándose incluso la tasa de variación del PIB más alta (superior al 2%) de las principales economías del euro, y esquivando mejor que sus socios europeos los shocks externos.
- ♦ El PIB de la Comunidad de Madrid creció el año pasado un 3,7%, según las primeras estimaciones de la Contabilidad Regional de España elaborada por el INE, cifra que representa más de un punto por encima del promedio de España, y convirtiéndose así en la región con mayor crecimiento en 2018. Con respecto al año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid incluso se ha acelerado (el dato de 2017 es 3,3%).



# 2

LA ACTIVIDAD  
ECONÓMICA  
EN LA  
CIUDAD DE  
MADRID



## 2. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA CIUDAD DE MADRID

### 2.1. Indicadores de coyuntura de la Ciudad de Madrid

El contexto en que se ubica la situación económica actual de la Ciudad de Madrid es determinante para la prospección a futuro. En el cuadro 2.1 se recoge la información relativa a los principales indicadores de actividad económica, diferenciando por grandes conceptos: demografía y mercado laboral, demanda, producción, turismo y servicios, precios y salarios.

De las cifras presentadas, y desde la óptica de los indicadores demográficos y de mercado laboral, los datos que recoge la última Encuesta de Población Activa (EPA) referida al primer trimestre de 2019 reflejan un crecimiento importante de la población ocupada en la Ciudad de Madrid (3,0%), hecho que permite continuar con la contención de la tasa de paro (11,7%), y con una tasa de actividad de la población mayor de 16 años que se sitúa en el 60,8%. El paro registrado en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) disminuye un 4,3% en tasa interanual, situándose por encima de las 159 mil personas en junio de 2019.

Desde el punto de vista de la información que proporcionan los indicadores relativos a la demanda, nos referiremos, en primer lugar, a la valoración que realizan los consumidores de Madrid. La Encuesta sobre Consumo de la Ciudad de Madrid, con datos referidos al segundo trimestre del año 2019, señala una mejora de la confianza de los consumidores madrileños respecto al trimestre anterior (3,1 puntos más), aunque empeora respecto a la situación de hace un año (2 puntos menos), situándose en un valor del índice de 43,5. En líneas generales, se percibe una mejora de la situación familiar coyuntural. Respecto a la situación económica futura, la incertidumbre actual pesa mucho en la decisión y se tienen dudas respecto a la evolución. Igual sucede con la valoración relativa al momento idóneo para realizar grandes compras, donde la mayoría de las respuestas se muestran indiferentes en la calificación. Seguimos recordando que, desde el inicio de la serie en 2003, el índice de confianza no ha alcanzado nunca el valor 50 que se corresponde con el valor medio.

Un indicador importante relacionado con la actividad empresarial es la información referida al número de sociedades constituidas en la Ciudad de Madrid, que aumentaron en un 5,4% en el mes de mayo de 2019 (respecto al año anterior) en cómputo anualizado, alcanzando la cifra de 14.869 sociedades.

Atendiendo a la encuesta realizada a empresarios, que refleja la diferencia entre las opiniones positivas y negativas, el segundo trimestre del año 2019 registra una valoración favorable del clima empresarial de la Ciudad de Madrid, pues alcanza un valor de 5,8 puntos (1,5 puntos a finales de 2018). Se mantiene, por tanto, en niveles positivos por décimo trimestre consecutivo. Entre las variables más significativas de la actividad empresarial se encuentran: evolución del negocio, del empleo y de los precios, presentando una mejora en su valoración favorable. Respecto al Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), que posibilita una comparativa directa con la información similar para la Comunidad de Madrid y España publicada por el INE, los datos referidos al segundo trimestre de 2019 señalan un valor de 132,3 puntos en la Ciudad de Madrid, cifra que supone un aumento del 2,5% sobre el trimestre previo y un 2,0% superior al mismo periodo del año anterior, presentando mejor desempeño que en la Comunidad de Madrid y el ámbito nacional.

**Cuadro 2.1 Indicadores de Coyuntura Económica de la Ciudad de Madrid**

Demográficos y Mercado Laboral	Último Dato	Periodo	% var. Anual
Población Activa (miles de personas)	1.630,3	2019.I	1,8
Población Ocupada (miles de personas)	1.440,2	2019.I	3,0
Población Parada (miles de personas)	190,1	2019.I	-6,9
Tasa de Paro (%)	11,7	2019.I	-1,1
Tasa de Actividad (%)	60,8	2019.I	-0,3
Paro Registrado (miles)	159,4	2019.06	-4,3
Afiliados a la Seguridad Social (miles de personas)	2.004,7	2019.05	3,7
Afiliados SS Industria (miles de personas)	74,0	2019.I	-0,2
Afiliados SS Construcción (miles de personas)	85,5	2019.I	5,8
Afiliados SS Servicios (miles de personas)	1.842,7	2019.I	4,6
Demanda	Último Dato	Periodo	% var. Anual
Confianza del Consumidor Madrileño (índice)	43,5	2019.II	-2,0
Comercio al por menor (índice)*	114,7	2019.05	5,7
Matriculación vehículos*	49.618,0	2019.03	-1,1
Viviendas nuevas (licencias)	8.135,0	2019.05	16,0
Exportaciones de Bienes (mill. €)*	30.341,7	2019.04	2,1
Importaciones de Bienes (mill. €)*	62.254,7	2019.04	1,5
Inversión extranjera (mill. €)*	38.648,7	2019.I	102,8
Inversión en el exterior (mill. €)*	8.152,0	2019.I	-72,5
Producción	Último Dato	Periodo	% var. Anual
Clima Empresarial (-100 a 100)	5,8	2019.II	2,9
Confianza Empresarial Armonizada ICEA (índice)	132,3	2019.II	2,0
Producción Industrial (índice)*	118,9	2019.05	11,1
Sociedades constituidas	14.869,0	2019.05	5,4
Turismo y Servicios	Último Dato	Periodo	% var. Anual
Viajeros en Hoteles (miles)	915,2	2019.05	5,9
Pernoctaciones hoteleras (miles)	1.895,2	2019.05	7,1
Pasajeros comerciales aeropuerto Barajas (millones, acumulado)	5.218,4	2019.05	5,2
Cifra de negocios servicios (índice)*	127,4	2019.04	6,8
Precios y Salarios	Último Dato	Periodo	% var. Anual
IPC (Base 2011)	104,9	2019.05	1,1
IPC subyacente (Base 2011)*	103,2	2019.05	0,8
Precio Vivienda libre (€/m2)	3.239,6	2019.I	10,8
Coste Laboral por trabajador (€/mes)*	3.055,1	2019.I	0,5

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Análisis Socioeconómico del Ayuntamiento de Madrid, Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid e INE

\*datos referidos al conjunto de la región de Madrid. Datos actualizados al cierre del informe (10 de julio 2019)

Merece una atención especial el sector de servicios, especialmente por la importancia que tiene para la Ciudad de Madrid el subsector turístico, tanto en la vertiente de ocio como de negocios, y por el efecto de arrastre/desbordamiento sobre otras ramas de actividad económica. En este sentido, los últimos datos disponibles referidos al mes de mayo de 2019 señalan un aumento de la demanda turística medida tanto en el número de viajeros como de pernoctaciones. Los viajeros alojados en los establecimientos hoteleros de la Ciudad de Madrid fueron más de 915 mil, un 5,9% más que el año anterior. En el caso de las pernoctaciones se registró un aumento interanual del 7,1%, alcanzándose la cifra de 1.895.223 personas. En definitiva, buenas perspectivas para el sector.

## 2.2. Situación de partida en empleo

A continuación, realizamos un análisis comparado del empleo en los tres ámbitos de estudio: nacional, regional y municipal a partir de la información disponible al cierre del proceso de predicción. En particular, nos centramos en el detalle de los datos más recientes de afiliaciones a la seguridad social y población ocupada, relativos al primer trimestre de 2019, que muestran una consolidación de los buenos ritmos de crecimiento de la afiliación y el empleo en todos los ámbitos, algo que ya observábamos en el año 2018 (cuadro 2.2.).

Respecto a la población ocupada y con información extraída de la Encuesta de Población Activa (EPA), elaborada por el INE y con datos referidos del primer trimestre de 2019, se refleja un ascenso interanual de la población ocupada del 3,0% en la Ciudad de Madrid, superior al registrado en la Comunidad de Madrid (2,8%) pero por debajo del dato nacional (3,2%). Este dato supone un crecimiento similar al registrado en el año 2018, donde se registró un aumento del 3,1%. Por lo tanto, mantiene los ritmos de crecimiento importantes tras un periodo largo de tasas negativas.

Por su parte, los datos correspondientes a las Afiliaciones a la Seguridad Social (que no incluyen la mayoría de las ayudas familiares y una parte de los funcionarios) registran una dinámica más positiva: la Ciudad de Madrid registró un crecimiento del 4,5% en el primer trimestre de 2019, ligeramente superior al dato contabilizado en el conjunto de 2018 (4,4%). Si lo comparamos con los datos de la región y los nacionales, la ciudad muestra una mayor dinámica ya que en la región el crecimiento fue, en este primer trimestre del año, del 4,2%, y en el caso de España del 3,0%.

**Cuadro 2.2 Generación de empleo en Madrid-Ciudad (MC), Madrid-Región (MR) y España (tasas de variación)**

	Afiliaciones a la S.S.			Empleo EPA		
	MC	MR	España	MC	MR	España
2010	-2,5	-2,0	-1,5	-1,0	-1,6	-2,0
2011	-1,3	-1,0	-1,5	-2,9	-1,7	-1,6
2012	-1,3	-2,1	-3,4	-2,7	-2,5	-4,3
2013	-2,4	-2,3	-3,1	-4,9	-3,6	-2,8
2014	1,7	1,6	1,6	-1,1	-0,1	1,2
2015	3,7	3,6	3,2	-0,4	3,6	3,0
2016	3,2	3,3	3,0	-0,3	0,8	2,7
2017	3,6	3,7	3,5	5,6	2,5	2,6
2018	4,4	4,3	3,2	3,1	2,9	2,7
2019-1T	4,5	3,9	2,9	3,0	2,8	3,2
2019 marzo	4,5	4,2	3,0			
Promedio 2010-2014	-1,18	-1,17	-1,54	-2,51	-1,90	-1,90
Promedio 2015-2018	3,75	3,74	3,19	2,00	2,45	2,74
Promedio 2010-2018	1,01	1,01	0,56	-0,51	0,04	0,16

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

## 2.3. Características y evolución del empleo: detalle sectorial

En un detalle sectorial de los datos de afiliación a la Seguridad Social encontramos que el principal sector de la economía madrileña, servicios, con un peso de casi el 90% en la estructura productiva madrileña, mostró una importante dinámica en el año 2018 con un crecimiento del 4,6%, similar al dato de la región (4,4%) y casi un punto por encima del nacional (3,7%).

Para el primer trimestre de 2019, los ritmos de crecimiento en el sector servicios se han mantenido en la Ciudad de Madrid (4,6%), y aumentan la brecha positiva con los datos de la región (4,2%) y el correspondiente nacional (2,8%). Cabe destacar el crecimiento de la agricultura en 2018 (5,2%) similar al dato de 2017 (5,8%), que en el primer trimestre fue del 15,9%. Sin embargo, dado su bajo peso en la estructura productiva de la Ciudad (por debajo del 1%) la aportación de esta tasa al crecimiento de la economía madrileña es escaso.

Respecto a la Industria, registró un crecimiento muy leve en 2018 (0,1%), que en el primer trimestre de 2019 se ha convertido en una caída del 0,2%. Mientras que la construcción, con un crecimiento del 5,3% en 2018, mantiene la dinámica positiva del año anterior y no muestra signos de debilidad en el primer trimestre de 2019 (5,8%), a la par de la dinámica de la región y de España.

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

Afiliaciones Seguridad Social	Ciudad de Madrid		Comunidad de Madrid		España	
	2018	1T 2019	2018	1T 2019	2018	1T 2019
Agricultura	5,2	15,9	3,5	3,2	0,9	1,4
Industria	0,1	-0,2	1,7	1,0	2,8	2,2
Manufacturas	-0,8	-1,0	1,2	0,2	2,8	2,3
Otras industrias	2,4	2,1	5,3	7,1	2,1	1,7
Construcción	5,3	5,8	7,1	7,7	6,4	9,0
Servicios	4,6	4,6	4,4	4,2	3,7	2,8
Otros Servicios	4,0	4,1	3,9	3,8	3,3	2,3
AA.PP., Educ. y Sanidad	6,6	6,3	6,3	5,6	4,7	4,0
Total	4,4	4,5	4,4	4,2	3,6	3,0
Ocupados EPA		Ciudad de Madrid		Comunidad de Madrid		España
		2018	1T 2019	2018	1T 2019	2018
Agricultura	11,4	---	68,5	236,8	-0,8	0,7
Industria (incluye energía)	0,0	10,1	0,1	9,7	2,3	1,2
Construcción	23,7	14,1	18,8	26,5	8,3	11,2
Servicios	2,4	1,8	2,1	0,5	2,5	3,0
Total	3,1	3,0	2,9	2,8	2,7	3,2

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

En lo que respecta a los niveles de ocupación según la encuesta de población activa (EPA) la información se refiere a los últimos datos publicados: primer trimestre de 2019. En estos datos de ocupación destacan las cifras de la construcción, con incrementos del 23,7% en 2018 y del 14,1% en el primer trimestre de 2019. El sector servicios, que recordemos que supone un 90% de la economía de la Ciudad de Madrid, ha aumentado su ocupación en un 2,4% en 2018, mientras que en el primer trimestre de 2019 la tasa se ha situado en el 1,8%.

**Cuadro 2.4 Generación de empleo por grandes sectores\*, 2012 - 1T de 2019  
(Tasas de variación media anual)**

		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	TOTAL
<b>2012</b>	Ciudad de Madrid	-66,2	-0,4	-22,9	-1,4	-2,7
	Com. de Madrid	49,8	-1,0	-21,9	-1,4	-2,5
<b>2013</b>	Ciudad de Madrid	-27,1	-24,1	-5,8	-3,0	-4,9
	Com. de Madrid	36,2	-7,1	-1,1	-3,5	-3,6
<b>2014</b>	Ciudad de Madrid	60,0	4,1	-15,5	-0,8	-1,1
	Com. de Madrid	8,4	-3,8	-1,2	0,3	-0,1
<b>2015</b>	Ciudad de Madrid	-32,1	3,2	6,5	-1,0	-0,4
	Com. de Madrid	-56,0	5,7	13,2	3,1	3,6
<b>2016</b>	Ciudad de Madrid	139,5	-13,9	-7,4	1,0	-0,3
	Com. de Madrid	37,8	-8,7	-10,3	2,5	0,8
<b>2017</b>	Ciudad de Madrid	-61,5	13,2	26,2	4,4	5,6
	Com. de Madrid	-52,2	9,8	7,6	1,7	2,5
<b>2018</b>	Ciudad de Madrid	11,4	0,0	23,7	2,4	3,1
	Com. de Madrid	68,5	0,1	18,8	2,1	2,9
<b>Promedio 2012-2018</b>	Ciudad de Madrid	3,4	-2,6	0,7	0,2	-0,1
	Com. de Madrid	13,2	-0,7	0,7	0,7	0,5
<b>1T 2019</b>	Ciudad de Madrid	---	10,1	14,1	1,8	3,0
	Com. de Madrid	236,8	9,7	26,5	0,5	2,8

\*Términos EPA.

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

En el cuadro 2.5 se recogen las tasas promedio 2008-2018 de la afiliación a la Seguridad Social para cada uno de los sectores productivos diferenciados, en la Ciudad de Madrid, la Comunidad de Madrid y España. Apreciamos que, en general, son más los diferenciales negativos para la Ciudad de Madrid respecto a la región o al conjunto de España, con la excepción de algun sector de la industria como coquerías, refino y combustibles nucleares, fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos, y algun sector de servicios, como transporte terrestre, edición y Administración Pública.

**Cuadro 2.5 Generación de empleo por sectores**  
**(tasas de variación media anual 2008-18 de la afiliación a la S.S. en porcentajes)**

	Ciudad de Madrid (MC)	Comunidad de Madrid (MR)	España (E)	Diferencial MC-E	Diferencial MC-MR
<b>1. Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura</b>	<b>-8,9</b>	<b>-5,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-8,8</b>	<b>-3,7</b>
Agricultura, ganadería y caza	-9,6	-5,6	0,0	-9,5	-4,0
Selvicultura y explotación forestal	-4,1	0,4	1,7	-5,8	-4,5
Pesca y acuicultura	-5,7	0,9	-2,5	-3,2	-6,6
<b>2. Industria</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,0</b>
2.1 Manufacturera	-3,9	-2,3	-1,8	-2,1	-1,6
Coquerías, refino y combustibles nucleares	-1,3	-1,7	-1,6	0,3	0,4
Alimentación, bebidas y tabaco	-3,0	-0,8	0,4	-3,4	-2,2
Textil, confección, cuero y calzado	-6,7	-4,9	-2,8	-3,9	-1,9
Industria de la madera y el corcho	-8,0	-5,2	-5,0	-3,0	-2,8
Industria del papel	-4,9	-2,7	-1,4	-3,5	-2,2
Artes gráficas	-2,3	-0,4	-3,0	0,7	-1,9
Industria química	-3,0	-0,6	0,3	-3,3	-2,4
Industria del caucho y materias plásticas	-5,8	-3,3	-1,7	-4,1	-2,5
Productos no metálicos	-9,1	-7,7	-5,9	-3,2	-1,3
Metalurgia	-6,5	-0,9	-3,6	-2,9	-5,6
Fabricación de productos metálicos	-6,0	-3,9	-2,4	-3,6	-2,1
Maquinaria y equipo mecánico	-4,8	-6,0	-1,1	-3,7	1,2
Fab. Prod. informáticos, electrónicos y ópticos	0,5	-1,0	-0,2	0,7	1,6
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	-10,2	-4,2	-1,7	-8,5	-6,0
Fabricación de vehículos de motor y remolques	-3,4	-3,4	-0,4	-3,0	-0,1
Fabricación de otro material de transporte	2,9	3,2	0,0	2,9	-0,3
Muebles y otras industrias manufactureras	-0,5	5,5	-3,6	3,2	-5,9
2.2 Otras industrias	-0,8	-1,3	-0,6	-0,2	0,5
Extractivas	-0,5	-3,1	-5,6	5,1	2,5
Prod. y distribución de energía eléctrica y gas	1,0	2,1	-0,9	1,9	-1,1
Captación, depuración y distribución de agua	2,1	2,4	0,6	1,5	-0,2
Reciclaje y Saneamiento	-1,8	-3,4	0,7	-2,5	1,7
<b>3. Construcción</b>	<b>-5,4</b>	<b>-4,8</b>	<b>-6,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,6</b>
<b>4. Servicios</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>
4.1 Otros servicios	0,5	0,9	0,7	-0,2	-0,4
Venta y reparación vehículos; combustible	-2,6	-0,9	-0,5	-2,1	-1,7
Comercio al por mayor e intermediarios	-0,5	-0,2	-0,3	-0,2	-0,3
Comercio al por menor; reparación	-1,5	-0,5	-0,1	-1,4	-1,1
Alojamiento y restauración	1,7	1,9	2,1	-0,4	-0,2
Transporte terrestre	0,0	-0,4	-0,7	0,7	0,3
Transporte marítimo	-2,5	-4,0	0,8	-3,3	1,5
Transporte aéreo y espacial	-1,7	-1,9	-0,5	-1,2	0,2
Actividades anexas a los transportes y agencias	0,7	1,4	1,6	-0,9	-0,7
Correos y telecomunicaciones	-0,5	-0,4	0,1	-0,6	-0,1
Intermediación financiera	-2,0	-0,7	-2,7	0,7	-1,2
Seguros y planes de pensiones	-0,1	1,0	-1,2	1,2	-1,1
Actividades financieras y de seguros auxiliares	3,7	4,1	2,5	1,2	-0,3
Actividades inmobiliarias	-1,7	-1,6	1,3	-3,0	-0,1
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	11,0	32,5	-8,4	19,5	-21,5
Edición	-1,8	-3,1	-5,1	3,3	1,3
Actividades informáticas	4,8	4,7	7,1	-2,3	0,1
Investigación y desarrollo de mercado	1,3	2,6	4,9	-3,6	-1,2
Otras actividades empresariales	0,7	1,1	1,8	-1,1	-0,3
Actividades asociativas	-1,7	-1,9	-1,4	-0,4	0,1
Actividades recreativas, culturales y deportivas	1,7	1,9	1,9	-0,2	-0,3
Actividades diversas de servicios personales	2,5	3,6	-0,3	2,9	-1,1
Hogares que emplean personal doméstico	4,2	4,5	3,6	0,5	-0,3
4.2 AA.PP., Educación y sanidad	2,1	2,4	2,1	0,0	-0,3
Administración pública	0,8	0,4	0,2	0,7	0,5
Educación	3,3	3,5	3,2	0,1	-0,2
Sanidad y servicios sociales	2,4	3,1	3,0	-0,6	-0,7
<b>TOTAL</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,2</b>

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

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

**Cuadro 2.6 Comportamiento relativo del empleo (afiliación a la S.S.) por sectores (promedio 2007-2017)**

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

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

Para el promedio del periodo 2008-2018 y según los datos de afiliación a la Seguridad Social, son solo dos los sectores donde la Ciudad de Madrid ha mostrado una generación de empleo y un mejor dinamismo en la creación de empleo, respecto a la Comunidad de Madrid o con relación a España: Actividades Informáticas y Administración Pública. Por el contrario, son más los sectores donde el dinamismo es mayor en la Comunidad de Madrid o en España que en la Ciudad de Madrid, concretamente, 38 sectores frente a 12, mejorando esta calificación ligeramente respecto al anterior informe donde la relación era de 36 frente a 14. Los ritmos de crecimiento del empleo (afiliaciones) para el mes de marzo de 2019 en la Ciudad de Madrid se elevaron hasta el 4,5%.

En términos de grandes sectores, se aprecia un diferencial negativo para la Ciudad de Madrid respecto a la región en los sectores de la industria (-2,4%) y la construcción (3,1%). Sin embargo, se registra un diferencial positivo respecto a la región en el sector servicios (1,8%) y, como consecuencia de su destacado peso, el diferencial total de empleo de la Ciudad de Madrid respecto a la región es positivo (1,5%).

**Cuadro 2.7 Generación de empleo por sectores  
(tasas de variación de marzo de 2019 de la Afiliación a la S.S. en porcentajes)**

	Ciudad de Madrid (MC)	Comunidad de Madrid (MR)	España (E)	Diferencial MC-E	Diferencial MC-MR
<b>1. Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura</b>	<b>15,9</b>	<b>3,2</b>	<b>1,4</b>	<b>14,6</b>	<b>12,7</b>
Agricultura, ganadería y caza	19,6	2,4	1,1	18,5	17,2
Selvicultura y explotación forestal	-1,7	2,0	20,7	-22,4	-3,8
Pesca y acuicultura	74,1	81,9	-0,7	74,8	-7,9
<b>2. Industria</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>2,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,2</b>
2.1 Manufacturera	-1,0	0,2	2,3	-3,3	-1,2
Coquerías, refino y combustibles nucleares	12,5	12,1	0,2	12,3	0,4
Alimentación, bebidas y tabaco	2,8	2,7	3,8	-1,0	0,1
Textil, confección, cuero y calzado	-0,5	0,6	0,2	-0,6	-1,0
Industria de la madera y el corcho	-15,7	0,6	1,6	-17,3	-16,3
Industria del papel	-7,7	-1,2	1,6	-9,3	-6,5
Artes gráficas	2,2	8,0	3,1	-0,9	-5,8
Industria química	3,0	7,4	5,3	-2,2	-4,3
Industria del caucho y materias plásticas	-7,0	-2,2	-1,1	-5,8	-4,8
Productos no metálicos	0,3	1,7	1,9	-1,6	-1,4
Metalurgia	-0,5	-2,9	0,5	-1,0	2,4
Fabricación de productos metálicos	0,1	2,6	3,5	-3,4	-2,5
Maquinaria y equipo mecánico	0,9	0,6	4,9	-4,0	0,3
Fab. Prod. informáticos, electrónicos y ópticos	11,6	-27,7	-9,2	20,8	39,4
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	0,7	3,8	1,0	-0,2	-3,1
Fabricación de vehículos de motor y remolques	-6,5	-5,0	-1,5	-5,1	-1,5
Fabricación de otro material de transporte	-35,0	3,7	1,6	-36,6	-38,8
Muebles y otras industrias manufactureras	-0,9	-0,6	2,1	-3,0	-0,3
2.2 Otras industrias	2,1	7,1	1,7	0,4	-5,0
Extractivas	0,1	4,6	0,1	-0,1	-4,5
Prod. y distrib. de energía eléctrica y gas	-3,4	4,8	-2,1	-1,3	-8,2
Captación, depuración y distrib. de agua	7,6	10,2	2,9	4,7	-2,6
Reciclaje y Saneamiento	3,8	8,0	3,0	0,8	-4,2
<b>3. Construcción</b>	<b>5,8</b>	<b>7,7</b>	<b>9,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,9</b>
<b>4. Servicios</b>	<b>4,6</b>	<b>4,2</b>	<b>2,8</b>	<b>1,8</b>	<b>0,4</b>
4.1 Otros servicios	4,1	3,8	2,3	1,7	0,3
Venta y reparación vehículos; combustible	1,1	-0,4	-1,8	2,9	1,5
Comercio al por mayor e intermediarios	1,5	2,0	1,7	-0,2	-0,5
Comercio al por menor; reparación	1,2	1,7	2,2	-1,1	-0,6
Alojamiento y restauración	-0,1	0,4	-0,1	0,0	-0,4
Transporte terrestre	4,2	4,6	0,9	3,4	-0,4
Transporte marítimo	8,1	5,4	3,0	5,1	2,7
Transporte aéreo y espacial	6,1	-8,2	-1,9	8,0	14,4
Actividades anexas a los transportes y agen-	5,9	6,1	6,3	-0,4	-0,2
Correos y telecomunicaciones	3,8	6,9	6,5	-2,7	-3,1
Intermediación financiera	3,1	3,8	4,3	-1,2	-0,8
Seguros y planes de pensiones	-0,3	1,4	-0,1	-0,2	-1,7
Actividades financieras y de seguros auxiliares	3,7	3,6	2,1	1,5	0,1
Actividades inmobiliarias	3,4	3,6	2,3	1,2	-0,1
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	8,8	10,1	7,3	1,5	-1,3
Edición	-2,7	-3,4	-1,2	-1,6	0,7
Actividades informáticas	8,3	12,1	11,3	-3,0	-3,8
Investigación y desarrollo de mercado	3,6	3,1	4,6	-1,0	0,5
Otras actividades empresariales	5,8	4,4	4,0	1,8	1,4
Actividades asociativas	3,2	1,4	1,4	1,9	1,8
Actividades recreativas, culturales y deportivas	11,2	9,4	6,7	4,5	1,8
Actividades diversas de servicios personales	4,8	3,7	2,2	2,6	1,1
Hogares que emplean personal doméstico	-2,1	-2,1	-2,9	0,8	0,0
4.2 AA.PP., Educación y sanidad	6,3	5,6	4,0	2,3	0,7
Administración pública	9,8	8,4	3,0	6,8	1,4
Educación	4,8	4,6	5,3	-0,5	0,2
Sanidad y servicios sociales	5,0	4,6	3,7	1,3	0,4
<b>TOTAL</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>	<b>3,0</b>	<b>1,5</b>	<b>0,3</b>

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

# Resumen

## Actividad económica municipal

- ♦ Los datos que recoge la última Encuesta de Población Activa (EPA), referida al primer trimestre de 2019, reflejan un crecimiento importante de la población ocupada en la Ciudad de Madrid (3,0%), superior al registrado en la Comunidad de Madrid (2,8%) pero por debajo del dato nacional (3,2%), hecho que permite continuar con la contención de la tasa de paro (11,7%), con una tasa de actividad de la población mayor de 16 años que se sitúa en el 60,8%. En estos datos de ocupación destacan las cifras de la construcción, con incrementos del 14,1% en el primer trimestre de 2019. El sector servicios, que supone un 90% de la economía de la Ciudad de Madrid, ha aumentado su ocupación en un 1,8% en este primer trimestre de 2019.
- ♦ La información referida a las Afiliaciones a la Seguridad Social registra una dinámica más positiva: la región registró un crecimiento del 4,5% en el primer trimestre de 2019, ligeramente superior al dato contabilizado en el conjunto de 2018 (4,4%). Si lo comparamos con los datos de la región y los nacionales, la Ciudad de Madrid muestra una mayor dinámica en datos de afiliación a la seguridad social, ya que en la región el crecimiento fue, en este primer trimestre del año, del 3,9%, y en el caso de España del 2,9%. Para el promedio del periodo 2008-2018 y según los datos de afiliación a la Seguridad Social, son solo dos los sectores donde la Ciudad de Madrid ha mostrado una generación de empleo y un mejor dinamismo en la creación de empleo, respecto a la Comunidad de Madrid o con relación a España: Actividades Informáticas y Administración Pública. El paro registrado en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) disminuye un 4,3% en tasa interanual, situándose por encima de las 159 mil personas en junio de 2019.
- ♦ La Encuesta sobre Consumo de la Ciudad de Madrid, con datos referidos al segundo trimestre del año 2019, señala una mejora de la confianza de los consumidores madrileños respecto al trimestre anterior (3,1 puntos más). Atendiendo a la encuesta realizada a empresarios, el segundo trimestre del año 2019 registra una valoración favorable del clima empresarial de la Ciudad de Madrid, pues alcanza un valor de 5,8 puntos (1,5 puntos a finales de 2018). Se mantiene, por tanto, en niveles positivos por décimo trimestre consecutivo.
- ♦ El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) del INE presenta un mejor desempeño en la Ciudad de Madrid que en la Comunidad de Madrid y el ámbito nacional. Con datos referidos al segundo trimestre de 2019 señala un valor de 132,3 puntos en la Ciudad de Madrid, cifra que supone un aumento del 2,5% sobre el trimestre previo y un 2,0% superior al mismo periodo del año anterior.

# 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 (2019-2022)**

Una vez establecido el marco de referencia procedemos a la elaboración de las predicciones de producción y empleo en la Ciudad de Madrid, que abarcan la revisión del cierre del ejercicio económico de 2019 y previsiones para el periodo 2020-2022. Hemos añadido, por tanto, un año más a la consideración del horizonte de predicción. El análisis de la situación económica general tanto a escala mundial como europea, nacional y regional ilustra el entorno a considerar, marcado por un clima de incertidumbre y una tendencia general a la desaceleración del crecimiento en el periodo de predicción considerado.

De hecho, en el primer capítulo se ha descrito la progresiva mejora de las economías europeas, pese a la persistencia de ciertos factores de riesgo, y un crecimiento mundial más intenso, fundamentalmente de las economías en desarrollo, que fortalecen las aportaciones del comercio exterior. Estas cifras definen un escenario macroeconómico nacional e internacional favorable para el cierre del ejercicio de 2019 y una tendencia a la desaceleración en los años 2020-2022, resultado del comportamiento de los diferentes espacios geográficos que delimitan el marco global de la economía mundial y, por supuesto, con elementos diferenciales en los diferentes sectores económicos que subyacen en sus estructuras productivas.

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%, y aún con cierta intensidad en 2018, constituye un entorno favorable aunque no exento 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 sociopolítico que no terminan de despejar el horizonte.

Los datos referidos a la Ciudad de Madrid y, en particular, el seguimiento de la coyuntura económica, a través de los principales indicadores desde la óptica de la demanda, producción y precios aportan información significativa para abordar las estimaciones trimestrales del valor añadido bruto. 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, como ya se ha señalado. Desde esta visión, la información que transmiten los indicadores de seguimiento de la economía de la Ciudad de Madrid es, necesariamente, limitada pues no todas las referencias que podrían ser interesantes de valoración están disponibles 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. 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.

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. 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 cinco grandes ramas de actividad, permiten trasladar la evolución de las elasticidades sectoriales extrapolando tendencias futuras.

Para el año 2019 se mantiene una cierta valoración positiva en las revisiones del PIB y empleo con respecto a las estimaciones realizadas hace seis meses, con un comportamiento más favorable en la Ciudad de Madrid que el promedio nacional, pasando, en ambos casos, a una ralentización progresiva de los ritmos de crecimiento en el horizonte de predicción. En el cuadro 3.1 resumimos la evolución y predicciones básicas 2019–2022 de la Ciudad de Madrid y su comparativa con España y la Comunidad de Madrid.

**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										
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Ciudad de Madrid</b>	-2,2	1,6	2,9	3,4	3,4	3,2	2,8	2,3	2,2	2,1
Comunidad de Madrid	-1,7	1,5	3,9	3,2	3,3	3,7	3,0	2,4	2,3	2,1
España	-1,7	1,4	3,6	3,2	3,0	2,6	2,4	2,0	1,9	1,7
Crecimiento oficial y previsto de Impuestos										
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Ciudad de Madrid</b>	-2,6	1,2	7,4	3,3	3,1	1,0	0,0	0,5	1,4	1,5
Comunidad de Madrid	-4,3	3,6	9,5	4,9	3,7	2,5	-0,1	0,7	1,7	1,9
España	-4,3	4,0	9,2	4,8	3,3	1,4	0,0	0,6	1,5	1,6
Crecimiento oficial y previsto del VAB										
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Ciudad de Madrid</b>	-2,2	1,6	2,4	3,4	3,4	3,4	3,1	2,5	2,3	2,1
Comunidad de Madrid	-1,5	1,3	3,4	3,0	3,3	3,8	3,3	2,5	2,3	2,1
España	-1,5	1,1	3,1	3,0	2,9	2,7	2,6	2,1	1,9	1,7

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de datos oficiales (en sombreado) y estimaciones de la economía española, primer semestre 2019.

En particular, las estimaciones realizadas para el año 2019, revisando las valoraciones previas, marcan un avance de la actividad productiva en su conjunto cifrada en un 2,4% 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 europeo. En el caso de la Ciudad de Madrid se contabiliza un mayor dinamismo, con un crecimiento del PIB en el umbral del 2,8%, 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 año 2019, sino también para las estimaciones realizadas para los próximos años 2020-2022. 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.

**Gráfico 3.1. Comparativa de crecimiento del PIB en Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2013-2022. (tasas de variación real)**



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, primer semestre 2019.

En el periodo 2020-2022, se dibuja una evolución sólida en la recuperación económica, aunque a menor ritmo que el pronóstico actual para 2019 y años previos, acercándose a tasas del orden del 1,8% en promedio para España, y cercanas al 2,2% 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 económicas presentadas en este informe. 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.

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 elaboran las predicciones básicas para el periodo 2019-2022 de la Ciudad de Madrid, que se recogen en el cuadro 3.2. Los principales dinamismos sectoriales en 2019 se encuentran en la construcción y en los servicios de mercado, que sustentan una evolución positiva e intensa, unido al mantenimiento del sector industrial.

**Cuadro 3.2 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2018-2022 (tasas de variación interanual)**

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Producto Interior Bruto (PIB)</b>	3,2	2,8	2,3	2,2	2,1
Impuestos s/producción	1,0	0,0	0,5	1,4	1,5
<b>Valor Añadido Bruto Total (VAB)</b>	3,4	3,1	2,5	2,3	2,1
Valor añadido bruto Agricultura	-2,8	0,1	1,8	-1,5	-1,9
Valor añadido bruto Energía	1,0	-1,2	2,9	2,8	2,6
Valor añadido bruto Industria	-1,0	1,9	1,8	1,8	1,7
Valor añadido bruto Industria+Energía	-0,3	0,8	2,2	2,1	2,0
Valor añadido bruto Construcción	5,4	4,9	3,0	2,0	1,2
Valor añadido bruto Servicios	3,7	3,2	2,5	2,3	2,2
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,4	3,4	2,7	2,3	2,1
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	6,1	2,6	1,8	2,4	2,4

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, primer semestre 2019

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. En línea con lo previsto en el informe semestral previo, el año 2019 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.

**Cuadro 3.3 Cuadro macroeconómico de España 2018-2022 (tasas de variación interanual)**

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Producto Interior Bruto (PIB)</b>	2,6	2,4	2,0	1,9	1,7
Impuestos s/producción	1,4	0,0	0,6	1,5	1,6
<b>Valor Añadido Bruto Total (VAB)</b>	2,7	2,6	2,1	1,9	1,7
Valor añadido bruto Agricultura	2,6	0,1	1,6	-1,2	-1,5
Valor añadido bruto Energía	0,0	-1,5	2,3	2,2	2,0
Valor añadido bruto Industria	1,4	1,8	1,8	1,7	1,6
Valor añadido bruto Industria+Energía	1,1	1,1	1,9	1,8	1,7
Valor añadido bruto Construcción	7,6	5,4	3,3	2,3	1,3
Valor añadido bruto Servicios	2,7	2,9	2,1	2,0	1,9
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	2,8	3,0	2,3	2,0	1,8
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	2,2	2,4	1,5	2,2	2,3

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de estimaciones de CEPREDE, primer semestre 2019

Finalmente, en el cuadro 3.4 se recoge la evolución trimestral de los principales componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid en 2019 y 2020 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 2019-2020, perfil trimestral (tasas de variación interanual)**

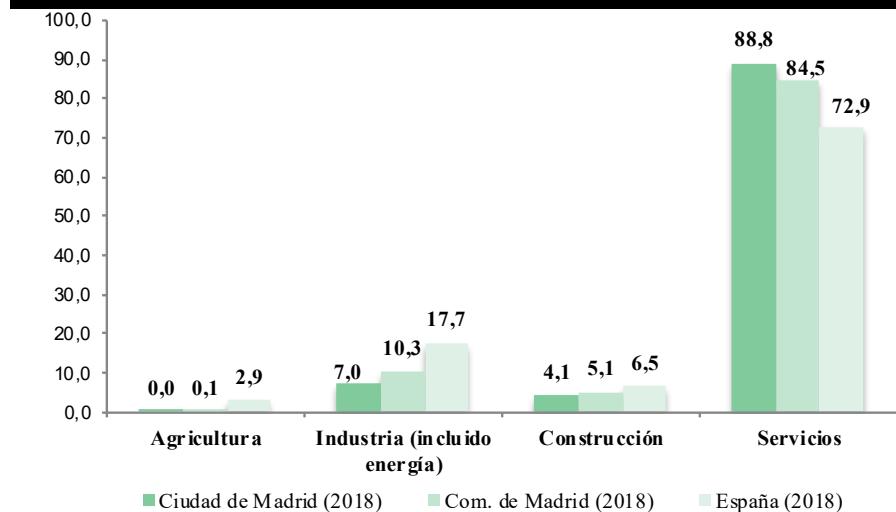
	2019				2020			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>PIB Oferta</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>
Impuestos s/producción	-0,3	-0,7	0,2	0,6	0,3	0,3	0,7	0,9
<b>Valor Añadido Bruto Total</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>
Valor añadido bruto Agricultura	0,0	-0,4	0,8	0,2	1,2	1,9	2,0	2,2
Valor añadido bruto Industria+Energía	0,0	0,6	0,9	1,5	2,2	2,3	2,2	2,1
Valor añadido bruto Construcción	6,4	5,3	4,2	3,6	3,3	3,0	2,8	2,8
Valor añadido bruto Servicios	3,4	3,4	3,2	2,9	2,7	2,5	2,4	2,4
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,4	3,5	3,4	3,2	2,9	2,7	2,5	2,5
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	3,1	2,8	2,3	2,0	1,8	1,7	1,7	1,8

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, primer semestre 2019

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

Los factores diferenciales en el ritmo de crecimiento económico se explican, en primera instancia, por la estructura productiva (gráfico 3.2). El peso del sector industrial en la Ciudad de Madrid (7,0%) es inferior al de la Comunidad de Madrid (10,3%) y España (17,7%). 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%)

**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, primer semestre 2019

Para el año 2018 la Ciudad de Madrid habría registrado un diferencial a su favor del orden de 0,75 puntos de porcentaje respecto a España, generado, según nuestras estimaciones, por los sectores de servicios y, en particular por el sector de información y comunicación el de actividades profesionales, científicas y técnicas y el de administración pública (véase cuadro 3.5).

La tendencia de un diferencial positivo a favor de la Ciudad de Madrid continuará para el horizonte 2019-2022, aunque con una inclinación a reducirse, para situarse en torno al 0,3-0,4 de diferencia. El sector servicios seguirá teniendo un gran protagonismo, aunque iría reduciendo ligeramente su margen. Respecto al resto de sectores, la industria continuará con un diferencial ligeramente positivo, mientras que la construcción irá reduciendo poco a poco su distancia negativa, pero sin llegar aún a cambiar de signo al final de horizonte.

**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	2,86	23,98	0,69	1,24	22,99	0,28	-0,40
Información y comunicaciones	4,27	4,20	0,18	7,82	11,84	0,93	0,75
Actividades financieras y de seguros	2,87	3,90	0,11	-0,79	7,91	-0,06	-0,17
Actividades inmobiliarias	2,26	10,68	0,24	3,64	10,20	0,37	0,13
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,15	8,14	0,26	4,47	15,07	0,67	0,42
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	2,24	18,01	0,40	6,05	15,46	0,94	0,53
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1,98	3,99	0,08	2,38	5,28	0,13	0,05
Conjunto sectores Servicios	2,68	72,91	1,96	3,67	88,75	3,26	1,30
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,70	15,84	0,43				
<b>Total compensado sectores Servicios</b>	<b>2,69</b>	<b>88,75</b>	<b>2,38</b>	<b>3,67</b>	<b>88,75</b>	<b>3,26</b>	<b>0,87</b>
Energía	0,01	3,84	0,00	1,03	2,57	0,03	0,03
Complemento para igualar pesos en Energía	2,70	-1,27	-0,03				0,03
<b>Total compensado energía</b>	<b>-1,31</b>	<b>2,57</b>	<b>-0,03</b>	<b>1,03</b>	<b>2,57</b>	<b>0,03</b>	<b>0,06</b>
Industria Manufacturera en conjunto	1,40	14,16	0,20	-1,00	4,68	-0,05	-0,25
Complemento para igualar pesos	2,70	-9,48	-0,26				0,26
<b>Total compensado industria</b>	<b>-1,23</b>	<b>4,68</b>	<b>-0,06</b>	<b>-1,00</b>	<b>4,68</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,01</b>
Construcción	7,58	6,12	0,46	5,36	3,96	0,21	-0,25
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,70	-2,17	-0,06				0,06
<b>Total compensado construcción</b>	<b>10,26</b>	<b>3,96</b>	<b>0,41</b>	<b>5,36</b>	<b>3,96</b>	<b>0,21</b>	<b>-0,19</b>
<b>Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción</b>	<b>2,70</b>	<b>99,96</b>	<b>2,70</b>	<b>3,45</b>	<b>99,96</b>	<b>3,45</b>	<b>0,75</b>

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	3,18	23,96	0,76	3,18	22,59	0,72	-0,04
Información y comunicaciones	4,11	4,24	0,17	5,19	12,07	0,63	0,45
Actividades financieras y de seguros	2,83	3,90	0,11	2,95	7,78	0,23	0,12
Actividades inmobiliarias	2,21	10,64	0,24	1,78	10,24	0,18	-0,05
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,37	8,14	0,27	3,78	15,10	0,57	0,30
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	2,44	18,02	0,44	2,57	15,85	0,41	-0,03
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,13	3,98	0,08	2,46	5,19	0,13	0,04
Conjunto sectores Servicios	2,86	72,88	2,08	3,22	88,83	2,86	0,78
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,64	15,95	0,42				-0,42
<b>Total compensado sectores Servicios</b>	<b>2,82</b>	<b>88,83</b>	<b>2,50</b>	<b>3,22</b>	<b>88,83</b>	<b>2,86</b>	<b>0,36</b>
Energía	-1,53	3,75	-0,06	-1,22	2,57	-0,03	0,03
Complemento para igualar pesos en Energía	2,64	-1,18	-0,03				0,03
<b>Total compensado energía</b>	<b>-3,45</b>	<b>2,57</b>	<b>-0,09</b>	<b>-1,22</b>	<b>2,57</b>	<b>-0,03</b>	<b>0,06</b>
Industria Manufacturera en conjunto	1,84	13,97	0,26	1,91	4,45	0,08	-0,17
Complemento para igualar pesos	2,64	-9,52	-0,25				0,25
<b>Total compensado industria</b>	<b>0,13</b>	<b>4,45</b>	<b>0,01</b>	<b>1,91</b>	<b>4,45</b>	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>
Construcción	5,45	6,50	0,35	4,87	4,11	0,20	-0,15
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,64	-2,39	-0,06				0,06
<b>Total compensado construcción</b>	<b>7,08</b>	<b>4,11</b>	<b>0,29</b>	<b>4,87</b>	<b>4,11</b>	<b>0,20</b>	<b>-0,09</b>
<b>Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción</b>	<b>2,71</b>	<b>99,96</b>	<b>2,71</b>	<b>3,12</b>	<b>99,96</b>	<b>3,12</b>	<b>0,41</b>

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	2,17	24,12	0,52	2,15	22,59	0,48	-0,04
Información y comunicaciones	3,41	4,27	0,15	4,31	12,07	0,52	0,37
Actividades financieras y de seguros	2,03	3,91	0,08	2,11	7,78	0,16	0,08
Actividades inmobiliarias	1,75	10,67	0,19	1,41	10,24	0,14	-0,04
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,03	8,16	0,25	3,39	15,10	0,51	0,27
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,48	18,01	0,27	1,76	15,85	0,28	0,01
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1,81	3,99	0,07	2,09	5,19	0,11	0,04
Conjunto sectores Servicios	2,08	73,13	1,52	2,49	88,83	2,21	0,69
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,11	15,70	0,33				-0,33
<b>Total compensado sectores Servicios</b>	<b>2,08</b>	<b>88,83</b>	<b>1,85</b>	<b>2,49</b>	<b>88,83</b>	<b>2,21</b>	<b>0,36</b>
Energía	2,32	3,64	0,08	2,92	2,57	0,08	-0,01
Complemento para igualar pesos en Energía	2,11	-1,08	-0,02				0,02
<b>Total compensado energía</b>	<b>2,41</b>	<b>2,57</b>	<b>0,06</b>	<b>2,92</b>	<b>2,57</b>	<b>0,08</b>	<b>0,01</b>
Industria Manufacturera en conjunto	1,77	13,79	0,24	1,80	4,45	0,08	-0,16
Complemento para igualar pesos	2,11	-9,33	-0,20				0,20
<b>Total compensado industria</b>	<b>1,07</b>	<b>4,45</b>	<b>0,05</b>	<b>1,80</b>	<b>4,45</b>	<b>0,08</b>	<b>0,03</b>
Construcción	3,34	6,70	0,22	2,98	4,11	0,12	-0,10
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,11	-2,59	-0,05				0,05
<b>Total compensado construcción</b>	<b>4,11</b>	<b>4,11</b>	<b>0,17</b>	<b>2,98</b>	<b>4,11</b>	<b>0,12</b>	<b>-0,05</b>
<b>Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción</b>	<b>2,13</b>	<b>99,96</b>	<b>2,13</b>	<b>2,49</b>	<b>99,96</b>	<b>2,49</b>	<b>0,36</b>

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	1,63	24,19	0,39	1,65	22,59	0,37	-0,02
Información y comunicaciones	2,88	4,31	0,12	3,64	12,07	0,44	0,31
Actividades financieras y de seguros	2,14	3,93	0,08	2,22	7,78	0,17	0,09
Actividades inmobiliarias	1,80	10,69	0,19	1,45	10,24	0,15	-0,04
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,64	8,19	0,22	2,96	15,10	0,45	0,23
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	2,23	17,79	0,40	2,38	15,85	0,38	-0,02
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1,69	4,00	0,07	1,95	5,19	0,10	0,03
Conjunto sectores Servicios	2,02	73,09	1,47	2,32	88,83	2,06	0,58
Complemento para igualar pesos en Servicios	1,90	15,73	0,30				-0,30
<b>Total compensado sectores Servicios</b>	<b>2,00</b>	<b>88,83</b>	<b>1,77</b>	<b>2,32</b>	<b>88,83</b>	<b>2,06</b>	<b>0,28</b>
Energía	2,20	3,61	0,08	2,77	2,57	0,07	-0,01
Complemento para igualar pesos en Energía	1,90	-1,04	-0,02				0,02
<b>Total compensado energía</b>	<b>2,32</b>	<b>2,57</b>	<b>0,06</b>	<b>2,77</b>	<b>2,57</b>	<b>0,07</b>	<b>0,01</b>
Industria Manufacturera en conjunto	1,69	13,76	0,23	1,78	4,45	0,08	-0,15
Complemento para igualar pesos	1,90	-9,31	-0,18				0,18
<b>Total compensado industria</b>	<b>1,25</b>	<b>4,45</b>	<b>0,06</b>	<b>1,78</b>	<b>4,45</b>	<b>0,08</b>	<b>0,02</b>
Construcción	2,28	6,77	0,15	2,04	4,11	0,08	-0,07
Complemento para igualar pesos en Construcción	1,90	-2,66	-0,05				0,05
<b>Total compensado construcción</b>	<b>2,52</b>	<b>4,11</b>	<b>0,10</b>	<b>2,04</b>	<b>4,11</b>	<b>0,08</b>	<b>-0,02</b>
<b>Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción</b>	<b>1,99</b>	<b>99,96</b>	<b>1,99</b>	<b>2,29</b>	<b>99,96</b>	<b>2,29</b>	<b>0,30</b>

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 3.9 Impacto diferencial en 2022 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes.**

Año 2022	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	1,46	24,23	0,35	1,43	22,59	0,32	-0,03
Información y comunicaciones	2,86	4,34	0,12	3,61	12,07	0,44	0,31
Actividades financieras y de seguros	2,12	3,94	0,08	2,20	7,78	0,17	0,09
Actividades inmobiliarias	1,72	10,71	0,18	1,38	10,24	0,14	-0,04
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,24	8,21	0,18	2,50	15,10	0,38	0,19
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	2,27	17,82	0,40	2,39	15,85	0,38	-0,03
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1,69	4,00	0,07	1,96	5,19	0,10	0,03
Conjunto sectores Servicios	1,91	73,25	1,40	2,17	88,83	1,93	0,53
Complemento para igualar pesos en Servicios	1,73	15,58	0,27				-0,27
<b>Total compensado sectores Servicios</b>	<b>1,88</b>	<b>88,83</b>	<b>1,67</b>	<b>2,17</b>	<b>88,83</b>	<b>1,93</b>	<b>0,26</b>
Energía	2,02	3,60	0,07	2,55	2,57	0,07	-0,01
Complemento para igualar pesos en Energía	1,73	-1,04	-0,02				0,02
<b>Total compensado energía</b>	<b>2,14</b>	<b>2,57</b>	<b>0,05</b>	<b>2,55</b>	<b>2,57</b>	<b>0,07</b>	<b>0,01</b>
Industria Manufacturera en conjunto	1,58	13,69	0,22	1,69	4,45	0,08	-0,14
Complemento para igualar pesos	1,73	-9,24	-0,16				0,16
<b>Total compensado industria</b>	<b>1,26</b>	<b>4,45</b>	<b>0,06</b>	<b>1,69</b>	<b>4,45</b>	<b>0,08</b>	<b>0,02</b>
Construcción	1,35	6,78	0,09	1,20	4,11	0,05	-0,04
Complemento para igualar pesos en Construcción	1,73	-2,67	-0,05				0,05
<b>Total compensado construcción</b>	<b>1,10</b>	<b>4,11</b>	<b>0,05</b>	<b>1,20</b>	<b>4,11</b>	<b>0,05</b>	<b>0,00</b>
<b>Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción</b>	<b>1,83</b>	<b>99,96</b>	<b>1,83</b>	<b>2,12</b>	<b>99,96</b>	<b>2,12</b>	<b>0,29</b>

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 3.10 y 3.11). 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 ultimos 4 años, aunque con una tendencia de progresiva desaceleración, que ha llevado a que vuelva a registrarse un diferencial negativo en 2018.

**Cuadro 3.10 Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Comunidad de Madrid (2001-2018)**

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2001	4,63	3,49	90,73	9,27	4,2	0,3	4,5	-0,11
2002	2,62	3,10	91,04	8,96	2,4	0,3	2,7	0,04
2003	3,02	7,08	91,07	8,93	2,8	0,6	3,4	0,36
2004	3,48	6,33	90,57	9,43	3,1	0,6	3,7	0,27
2005	4,46	6,42	90,11	9,89	4,0	0,6	4,7	0,19
2006	5,14	3,50	89,65	10,35	4,6	0,4	5,0	-0,17
2007	4,54	0,37	89,30	10,70	4,1	0,0	4,1	-0,45
2008	1,82	-0,12	90,01	9,99	1,6	0,0	1,6	-0,19
2009	-2,06	-4,55	91,87	8,13	-1,9	-0,4	-2,3	-0,20
2010	0,13	0,20	93,22	6,78	0,1	0,0	0,1	0,00
2011	1,04	-3,80	91,56	8,44	1,0	-0,3	0,6	-0,41
2012	-1,52	-2,61	91,86	8,14	-1,4	-0,2	-1,6	-0,09
2013	-1,47	-4,27	91,71	8,29	-1,4	-0,4	-1,7	-0,23
2014	1,26	3,59	91,18	8,82	1,1	0,3	1,5	0,21
2015	3,36	9,49	91,01	8,99	3,1	0,9	3,9	0,55
2016	3,05	4,88	90,73	9,27	2,8	0,5	3,2	0,17
2017	3,30	3,70	90,71	9,29	3,0	0,3	3,3	0,04
2018	3,80	2,54	90,67	9,33	3,4	0,2	3,7	-0,12

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

En el caso de la Ciudad de Madrid (cuadro 3.11), el diferencial PIB-VAB de 2004 a 2014 fue negativo para retornar a valores positivos un año más tarde que en la región, en 2015 (+0,44). En 2016 y el diferencial fue igual a 0 y en 2017 retornó a valores negativos (-0,03) que fueron más elevados en el 2018 (-0,22).

**Cuadro 3.11 Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Ciudad de Madrid (2001-2018)**

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2001	6,30	5,0	89,69	10,31	5,6	0,5	6,2	-0,14
2002	3,16	4,3	89,90	10,10	2,8	0,4	3,3	0,12
2003	3,16	5,0	89,81	10,19	2,8	0,5	3,3	0,18
2004	3,69	2,3	89,42	10,58	3,3	0,2	3,5	-0,15
2005	5,54	5,5	89,28	10,72	4,9	0,6	5,5	-0,01
2006	5,38	-1,9	89,01	10,99	4,8	-0,2	4,6	-0,80
2007	4,47	0,4	89,20	10,80	4,0	0,0	4,0	-0,44
2008	2,48	-0,4	89,88	10,12	2,2	0,0	2,2	-0,29
2009	-2,35	-8,6	91,70	8,30	-2,2	-0,7	-2,9	-0,52
2010	-0,61	0,7	93,23	6,77	-0,6	0,0	-0,5	0,09
2011	1,19	-4,2	91,60	8,40	1,1	-0,4	0,7	-0,46
2012	-1,87	-3,4	91,95	8,05	-1,7	-0,3	-2,0	-0,12
2013	-2,18	-2,6	91,78	8,22	-2,0	-0,2	-2,2	-0,04
2014	1,59	1,2	91,24	8,76	1,4	0,1	1,6	-0,03
2015	2,43	7,4	91,02	8,98	2,2	0,7	2,9	0,44
2016	3,36	3,3	90,75	9,25	3,1	0,3	3,4	0,00
2017	3,41	3,1	90,82	9,18	3,1	0,3	3,4	-0,03
2018	3,45	1,0	90,83	9,17	3,1	0,1	3,2	-0,22

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 (cuadro 3.12) apuntan a un diferencial negativo para el horizonte 2019-2022, aunque con una tendencia a reducirse en el horizonte analizado.

**Cuadro 3.12 Diferencias VAB y PIB de la Comunidad de Madrid 2017-2022**

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	3,8	2,5	90,67	9,33	3,4	0,2	3,7	-0,12
2019	3,3	-0,1	90,46	9,54	3,0	0,0	3,0	-0,32
2020	2,5	0,7	90,75	9,25	2,3	0,1	2,4	-0,17
2021	2,3	1,7	90,90	9,10	2,1	0,2	2,3	-0,06
2022	2,1	1,9	90,95	9,05	2,0	0,2	2,1	-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 (cuadro 3.13), nuestras estimaciones apuntan también un diferencial negativo para el horizonte 2019-2022, y con tendencia a la moderación.

**Cuadro 3.13 Diferencias VAB y PIB de la Ciudad de Madrid 2017-2022**

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Dif PIB- VAB
	VAB	Impues- tos	VAB	Impues- tos	VAB	Impues- tos		
2017	3,4	3,1	90,82	9,18	3,1	0,29	3,4	-0,03
2018	3,4	1,0	90,83	9,17	3,1	0,10	3,2	-0,22
2019	3,1	0,0	90,77	9,23	2,8	0,00	2,8	-0,29
2020	2,5	0,5	90,74	9,26	2,3	0,05	2,3	-0,18
2021	2,3	1,4	90,71	9,29	2,1	0,13	2,21	-0,08
2022	2,1	1,5	90,69	9,31	1,9	0,14	2,07	-0,05

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

Las cifras relativas al primer trimestre de 2019 para el conjunto de la economía española determinan que se mantiene el proceso de desaceleración al que se viene asistiendo desde los inicios de 2018. El avance de sus niveles de actividad del orden del 2,4%, aunque destacado, define un descenso de 5 décimas sobre los registros con los que se cerraron los primeros tres meses del año previo, un ejercicio que ya representó una merma en la intensidad del crecimiento registrado en 2017.

Sin embargo, aunque el perfil trimestral da cuenta de cómo han ido impactando diversos factores de índole nacional e internacional sobre la evolución del PIB de la economía española (ver cuadro 3.14), la ligera mejora del primer trimestre con relación al cuarto trimestre del año 2018 (cifrada en un crecimiento intertrimestral del 0,7%), alienta sobre un escenario menos sombrío que el que inicialmente cabría anticiparse, sustentado en un enfriamiento de la dinámica importadora -una circunstancia clásica y asociada a los procesos de merma en la intensidad de los crecimientos de la actividad-, que se combina con una evolución atípica de la inversión, cuya trayectoria ensalza su dinámica, especialmente fortalecida en el segmento de maquinaria.

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

	2017				2018				2019			
	2017	2018	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I	
<b>Producto interior bruto a precios de mercado</b>	3,0	2,6	2,9	3,1	2,9	3,1	2,9	2,6	2,5	2,3	2,4	
<b>Demanda nacional (*)</b>	2,9	2,9	2,5	2,6	3,2	3,3	3,1	3,3	2,7	2,5	2,2	
<b>Gasto en consumo final</b>	2,4	2,3	2,0	2,3	2,4	2,7	2,8	2,2	2,0	2,0	1,6	
Gasto en consumo final de los hogares	2,5	2,3	2,3	2,5	2,6	2,7	3,0	2,3	2,0	2,0	1,5	
Gasto en consumo final de las ISFLSH	2,3	1,5	2,2	3,1	2,2	1,7	3,4	1,4	0,7	0,5	0,1	
Gasto en consumo final de las AAPP	1,9	2,1	1,2	1,7	2,0	2,6	2,2	2,0	2,2	2,2	2,0	
<b>Formación bruta de capital</b>	5,4	5,6	4,6	3,9	6,7	6,2	4,4	7,9	5,4	4,6	4,7	
Formación bruta de capital fijo	4,8	5,3	4,7	3,6	5,8	5,2	3,9	7,5	5,3	4,4	4,7	
Activos fijos materiales	5,1	5,8	5,0	3,6	6,0	5,6	4,1	8,4	5,9	4,8	5,4	
Viviendas y otros edificios y construcciones	4,6	6,2	3,9	4,1	5,7	4,8	5,8	7,0	5,7	6,3	4,3	
Maquinaria, bienes de equipo y sistemas de armamento	6,0	5,4	7,0	3,3	6,8	7,0	1,9	10,6	6,3	2,8	7,3	
Recursos biológicos cultivados	-8,2	-1,7	-8,7	-9,2	-8,1	-6,9	-4,1	-2,2	-0,6	0,3	1,6	
Productos de la propiedad intelectual	3,5	2,1	3,1	3,5	4,5	3,1	2,9	2,3	1,5	1,9	0,0	
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	0,1	0,0	

Fuente: Contabilidad Nacional de España, INE

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

La favorable incidencia que siguen representado los costes financieros y la necesidad de seguir apostando por la innovación para hacer frente a demandas, no sólo cada vez más exigentes sino inmersas en un marco de elevada competencia, se presentan como determinantes de este perfil creciente inversor en el que la vivienda y, en general, su componente constructor, también sigue mostrando un notable vigor.

Sin embargo, el componente de consumo privado se muestra más vulnerable a las convulsiones que un marco institucional inestable y la percepción de mayores niveles de riesgo siguen provocando. Así, de nuevo la incertidumbre, la cautela y la precaución parecen adueñarse de las decisiones de compras de las familias y de las instituciones privadas sin fines de lucro españolas que, en el primer trimestre del año han incrementado su gasto en consumo en un 1,5% y en un 0,1% frente al 3,0% y al 3,4% con el que se saldó el primer trimestre de 2018, respectivamente.

Este comportamiento se ha combinado con el deterioro experimentado, aunque menos intenso, por el consumo final de las Administraciones Públicas, un combinado que ha permitido mantener en un 1,6% al valor del crecimiento agregado del consumo final, cuatro décimas por debajo del registro del cuarto trimestre de 2018 y 1,2 puntos porcentuales por debajo de la notable intensidad con la que estuvo dotado el primer trimestre del citado año.

Con todo ello, la aportación de la demanda interna al crecimiento económico agregado pierde intensidad y lo hace aun considerando la significativa apuesta inversora que sigue dominando en el tejido empresarial (cuadro 3.14).

Desde la perspectiva de la demanda externa, cuyas cifras se recogen en el cuadro 3.15, el mal comportamiento exportador que se ha registrado en el conjunto de los bienes ha podido ser saldado con las mermas, también significativas, de los ritmos de crecimiento de las importaciones, dejando que el nuevo y notable crecimiento de las ventas externas en servicios y una importante contribución renovada del consumo de los no residentes hagan que el saldo exterior se identifique como un acelerador del crecimiento, con una aportación positiva de 0,2 puntos porcentuales, que contrasta con las aportaciones negativas con las que se ha presentado el año 2018.

Ahora bien, el deterioro del componente exportador de bienes vuelve a poner sobre la mesa tres elementos fundamentales. De un lado, que la fuerte concentración de nuestra presencia internacional en el ámbito europeo condiciona su evolución -de forma que sus endebles crecimientos y la todavía marcada incertidumbre que se genera en torno al proceso del Brexit han puesto freno a la capacidad exportadora española-, de otro, que sigue siendo el turismo el pilar fundamental sobre el que se asientan las aportaciones externas del crecimiento económico del país y, finalmente, que en los primeros meses de 2019 las actuaciones internacionales en materia de comercio exterior han seguido estando dotadas de un importante componente proteccionista.

**Cuadro 3.15 Cuadro Macroeconómico para España (tasas de crecimiento, índice de volumen)**

	2017				2018				2019			
	2017		2018		T I		T II		T III		T IV	
	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV
<b>Producto interior bruto a precios de mercado</b>	3,0	2,6	2,9	3,1	2,9	3,1	2,9	2,6	2,5	2,3	2,4	
<b>Demanda externa (*)</b>	0,1	-0,3	0,4	0,5	-0,3	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2	0,2	
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>	5,2	2,3	6,1	5,4	5,4	4,2	3,8	2,6	1,7	1,0	0,0	
Exportaciones de bienes	4,7	1,8	6,4	3,7	5,0	3,9	3,4	2,7	1,5	-0,3	-2,1	
Exportaciones de servicios	6,3	3,3	5,4	9,3	6,1	4,8	4,7	2,6	2,0	4,1	4,8	
Gasto de los hogares no residentes en el territorio económico	8,9	1,7	11,5	10,4	11,0	3,3	4,0	0,8	-0,9	2,9	4,2	
<b>Importaciones de bienes y servicios</b>	5,6	3,5	5,5	4,4	7,0	5,4	4,8	5,1	2,3	1,7	-0,5	
Importaciones de bienes	5,8	2,5	5,9	4,5	7,6	5,3	3,7	4,7	1,2	0,6	-2,1	
Importaciones de servicios	4,4	7,6	3,9	3,9	4,5	5,5	9,8	7,1	7,1	6,5	6,6	
Gasto de los hogares residentes en el resto del mundo	11,3	10,4	10,4	12,4	11,5	10,8	10,7	8,5	13,5	9,0	8,7	

Fuente: Contabilidad Nacional de España, INE

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

Adicionalmente, las menores necesidades de bienes importados consecuencia de una trayectoria definida por volúmenes de actividad ralentizados han facilitado la contribución positiva alcanzada vía comercio exterior, un factor al que se le ha unido la moderación del gasto de los residentes fuera del territorio español, cuya lectura denota la cautela con la que están actuando los hogares españoles ante un escenario que está siendo interpretado como un preámbulo a una posible etapa de, cuanto menos, menor crecimiento de rentas y empleo.

Con todo ello, podría admitirse que el comportamiento de la economía española a lo largo del año 2018 estuvo claramente sometido a la influencia de un importante nivel de apertura, para este ejercicio saldada en negativo, dando paso a un 2019 que, al menos en sus primeros meses, otorgan a su componente exterior la capacidad de poner freno al deterioro de la demanda interna.

La economía madrileña no ha permanecido ajena a este marco de crecimientos más moderados descritos para la economía española, aunque la diferenciación sectorial vuelve a ser un elemento diferencial clave de su destacada y favorable evolución. De hecho, las divergencias sectoriales en las dinámicas de crecimiento vuelven a confrontar perfiles diferenciales de demanda interna y externa, al que se unen factores de heterogeneidad de ambas magnitudes en los diferentes entornos geográficos que se abordan en este trabajo, a saber, país, región y ciudad. Tales elementos, argumentativos de la diferente intensidad con la que se espera que se comporten sus niveles de actividad se ven canalizados por sus niveles de especialización productiva y, por ello, resulta clave el estudio de ésta -aproximada por el peso relativo que representan sus valores añadidos sobre sus respectivos agregados de actividad-, de forma conjunta con los ritmos de crecimiento.

En particular, el rendimiento esperado tanto del fuerte compromiso desarrollado con la innovación, como del esfuerzo de internacionalización que ha suscrito la ampliación de su horizonte más allá de la UE y unas ganancias de competitividad efectivas han facilitado unos resultados favorables, especialmente en el componente de servicios y, por ello, la Comunidad de Madrid, en sentido amplio y la Ciudad de Madrid, siendo más concisos, se presentan como economías destacadas que cuentan con bases sólidas para hacer frente a un escenario de crecimientos generales ralentizados como el que se perfila para los próximos cuatro años.

Si bien, siendo esto cierto no lo es menos que los escenarios geográficos con los que interactúa la economía madrileña, hacen previsible también una relajación en sus ritmos de crecimiento. De hecho, siendo el objetivo de este análisis realizar un pronóstico del crecimiento esperado en la Ciudad de Madrid, los mensajes que trasmite la última información estadística disponible para el conjunto del país definen el marco en el que previsiblemente deba desarrollarse, calificable de positivo pero enmarcado en cuantías que no alcanzarán ritmos del 2,4% a partir del próximo año.

De hecho, las primeras estimaciones para el primer trimestre de 2019 que ofrece la Contabilidad Municipal, aportadas por la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid para la Ciudad, el crecimiento interanual del PIB se establece en un 3,2%, ligeramente inferior a las dinámicas con las que se dio cierre al primer trimestre de 2018, quedando identificado un periodo de todavía importantes y sostenidas dinámicas, aunque el contexto general de la economía se haya resentido de un marco de menor dinamismo.

En el cuadro 3.16 se recogen las dinámicas de la actividad del municipio madrileño en términos interanuales e intertrimestrales y los resultados apuntan en esta dirección, aunque con importantes matices en la distribución sectorial del crecimiento registrado para estos primeros meses del ejercicio. Entre ellos destacan el notable impulso de las actividades de los servicios de información y comunicaciones, de inmobiliarias y de los de las actividades profesionales, tres ramas de actividad en las que el elemento diferencial de competitividad y productividad permiten acometer en mejores condiciones el desafío de la ralentización de la actividad económica global.

**Cuadro 3.16 Cuadro Macroeconómico de la Ciudad de Madrid (tasas de crecimiento, índice de volumen)**

Tasas de crecimiento, índice de volumen base 2010	Tasa de crecimiento interanual		Tasa de crecimiento intertrimestral	
	2018	2019	2018	2019
<b>Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	-1,7	-8,2	-0,8	-2,1
<b>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>	0,1	-0,7	0,1	0,2
Industrias extractivas; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	0,5	0,5	0,6	-0,1
Industria Manufacturera	-0,2	-1,3	-0,2	0,4
<b>Construcción</b>	5,3	6,2	1,6	1,4
<b>Servicios</b>	3,6	3,4	1,0	0,8
<b>Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería</b>	1,2	0,6	0,4	0,2
<b>Información y comunicaciones</b>	6,4	8,9	2,9	3,5
<b>Actividades financieras y de seguros</b>	0,4	-1,5	-0,3	-0,6
<b>Actividades inmobiliarias</b>	2,3	6,0	0,8	2,1
<b>Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares</b>	5,0	5,2	0,4	1,6
<b>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</b>	5,5	2,5	1,6	-0,9
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	5,7	4,5	1,7	0,8
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	4,8	-3,6	1,6	-5,9
<b>Valor Añadido Bruto</b>	3,4	3,2	1,0	0,8
<b>Impuestos netos sobre los productos</b>	2,5	-0,6	0,6	-0,5
<b>Producto Interior Bruto (precios de mercado)</b>	3,3	2,8	0,9	0,6

Fuente: Contabilidad Municipal Trimestral de la Ciudad de Madrid. Base 2010. Serie 2000 - 2019 TI (1<sup>a</sup>e)

También la región cuenta con estos elementos diferenciales, analizables desde una perspectiva anual que sólo alcanza al cierre de 2018, si se atiende a las estadísticas oficiales de la Contabilidad Regional -elaborada por el Instituto Nacional de Estadística- en las que se atribuye al conjunto de la economía española un crecimiento del 2,6%, 1,1 puntos porcentuales por debajo del que esta misma fuente concluye que fue el avance económico de la región madrileña, en términos de PIB. Tales cifras determinan que también la economía municipal ha superado en dinamicidad al conjunto de la economía española, y lo ha hecho en seis décimas al establecerse su crecimiento en un 3,2%.

Centrándonos en las magnitudes de Valor Añadido, esta casuística territorial otorga un mayor dinamismo a la Ciudad de Madrid, con cifras que se establecen en un 3,4%, cuatro décimas por debajo del crecimiento con el que se valora la actividad económica registrada en la Comunidad de Madrid y siete adicionales al del conjunto de la economía española, contando, además, con un perfil claramente más moderado de la presión impositiva, cifrada en un 1,0% frente al 1,4% y al 2,5% del conjunto del país y de la región, respectivamente.

Ante estas circunstancias, y considerando adicionalmente las positivas valoraciones por las que ha trascurrido la economía de la Ciudad de Madrid en los primeros meses de 2019, nuestras estimaciones plantean un escenario en el que no sólo se perpetúan los diferenciales positivos históricos con los que ha venido comportándose con relación al conjunto de la economía española, sino que plantea un proceso de convergencia hacia dinámicas similares a las previstas para la región.

Estas perspectivas son fruto de un análisis riguroso que parte del estudio del comportamiento del empleo y de la productividad, incorporando un detalle sectorial que excede del que presentan las estadísticas regionales al uso, de forma que es, precisamente, esta diferenciación por actividades económicas, 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-, la que determina los rasgos específicos con los que cuentan cada uno de estos espacios económicos.

En particular, tal y como ya se ha señalado, sus niveles de especialización productiva, intensidad tecnológica e innovadora, grado de apertura externa, tamaño y demografía empresarial o niveles de cualificación del empleo, sólo tienen cabida en un instrumento que contemple diferenciación sectorial, aunque evidentemente las diferentes formas de gestionar sus recursos, las prioridades que marquen sus planes de actuación estratégica en materia de política económica y fiscal a medio y largo plazo, el nivel de renta o la edad media de su población son también elementos fundamentales para la determinación del comportamiento económico esperado.

Atendiendo a las salvedades que incorporan estas peculiaridades, en este trabajo 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 8, tal y como se recoge en el cuadro 3.17.

**Cuadro 3.17**

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

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 protagonizarán los cambios previstos más notables. 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 más tradicionales. Esta forma de proceder, que origina la denominación de agregados sectoriales identificados bajo la denominación de Mercados, permite identificar, de forma más explícita, las vinculaciones entre los diferentes componentes de la demanda y el crecimiento económico sectorial.

Se identifican tres mercados que reciben la denominación de: Mercado de consumo, Mercado de inversión y Mercado de demanda empresarial. Sus dimensiones son heterogéneas, atendiendo al número de actividades que los definen, aunque su presentación agregada responde a niveles parejos de vinculación de su actividad con los componentes de la demanda interna y externa. Para dar mayor visibilidad a la agregación propuesta se ha diseñado el cuadro 3.18 en el que queda recogida la diferenciación sectorial abordada, su correspondencia con las clasificaciones oficiales y la agregación sectorial aplicada.

Por otra parte, la información manejada de la que se nutre este estudio -cuyo objeto es determinar el comportamiento esperado de la economía de la Ciudad de Madrid para el año en curso y los siguientes tres ejercicios- es la siguiente: en primer lugar las cifras aportadas por el INE en su Contabilidad Regional -referente prioritario para definir no sólo al contexto regional y nacional sino la evolución futura de su actividad; en segundo lugar, las valoraciones económicas que facilita la Contabilidad Municipal desarrollada por la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid, de frecuencia trimestral y anual, que nos permite analizar el pasado inmediato e inferir el comportamiento esperado del valor añadido sectorial para los próximos ejercicios de la Ciudad y, por último, las estadísticas mensuales de afiliaciones, obtenidas, en el ámbito nacional del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, en el contexto regional por el Instituto Nacional de Estadística de la Comunidad de Madrid y en el marco municipal, de nuevo, por la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

**Cuadro 3.18 Agregación por mercados y Diferenciación sectorial**

Divisiones NACE Agregación por Mercados y Diferenciación sectorial

Rev.2	<b>A.- MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR</b>	
<b>A.1.- CONSUMO NO CÍCLICO</b>		
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
<b>A.2.- CONSUMO CÍCLICO DE BIENES</b>		
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
<b>A.3.- CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS</b>		
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	<b>C.- MERCADOS DE INVERSIÓN</b>	
<b>C.1.- CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES</b>		
F	41-43	Construcción
C	23	Productos no metálicos
<b>C2.- EQUIPO Y SERVICIOS TIC</b>		
C	26	Material y equipo electrónico, óptico y de precisión
J	62-63	Actividades informáticas
M_N	72	Investigación y desarrollo de mercado
<b>C3.- EQUIPO NO TIC</b>		
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 3.18 (continuación)**

Divisiones NACE	Rev.2	Agregación por Mercados y diferenciación sectorial
<b>B.- MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL</b>		
<b>B.1.-SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES</b>		
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
<b>B2.- SERVICIOS A EMPRESAS</b>		
J	58-63	Información y comunicaciones
C	18	Artes gráficas y Edición
M_N	69-75	Actividades profesionales, científicas y técnicas
<b>B3.- SUMINISTROS</b>		
B,C, D,E	05-09	Extractivas
C	19	Coquerías, refino y combustibles nucleares
B,C, D,E	35	Producción y distribución de energía eléctrica y gas
B,C, D,E	36	Captación, depuración y distribución de agua
A	01-03	Alquiler de maquinaria y enseres domésticos
<b>B4.- AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SELVICULTURA Y PESCA</b>		
<b>B5.- PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES</b>		
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.

Con todo ello, se lleva a cabo un análisis del comportamiento de la productividad, concepto del que parte la estimación de las elasticidades sectoriales y, con ellas, la implementación de un modelo en el que se integran factores intrínsecos para cada sector y ámbito geográfico. 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.

Aplicando esta metodología, las actuales valoraciones para el año 2019 nos presentan una economía dominada por el positivismo, en el que los crecimientos de Ciudad y Región vuelven a superar a los previstos para el conjunto del país, y estos mantienen significativos diferenciales con relación a los avances económicos con los que se valora al conjunto de la UE, aunque dando cabida a los procesos de ralentización en sus respectivas dinámicas, acordes con un mercado internacional distorsionado por factores económicos y también sociales y geopolíticos.

En concreto, para el presente ejercicio, nuestras estimaciones definen un crecimiento del orden del 3,1% del VAB municipal, frente valoraciones del 3,3% y del 2,6% estimadas para Comunidad de Madrid y España, respectivamente. Pese a lo reducido de sus diferenciales, especialmente con relación a la región que siguen siendo negativos, los resultados previstos para la economía de la Ciudad de Madrid representan un nuevo acercamiento hacia los ritmos de crecimiento regional, en un continuo proceso de convergencia que podría verse intensificado a lo largo del horizonte de predicción.

Pero si los resultados agregados ya resultan prometedores, la diferenciación por Mercados contribuye de forma efectiva a perfilar la razón de ser de este nuevo ímpetu que se le atribuye a la economía madrileña. Así, las actuales previsiones concentran el avance económico del conjunto del país en actividades vinculadas con la inversión, como también lo hacen para región y municipio.

Sin embargo, en el contexto regional y municipal se detecta que, previsiblemente, sean las actividades especialmente cercanas a la innovación, a las que se les atribuye mayores ganancias de productividad, las que otorgan el elemento diferencial a una tendencia compartida.

De hecho, la importante presencia de empresas vinculadas a las nuevas tecnologías de información y telecomunicaciones favorecen el crecimiento del segmento TIC y aunque la actividad constructora se mantiene como una palanca efectiva para materializar la dinámica prevista en los Mercados de Inversión, sin duda Comunidad y Ayuntamientos presentan ventajas comparativas en el contexto de la inversión productiva y tecnológica.

De la misma forma, la Ciudad de Madrid acumula una importante presencia en dos de los cinco segmentos que definen al Mercado Empresarial. Se trata, concretamente de los servicios mixtos y de los servicios a empresas, que se caracterizan por su elevado componente innovador y su importante nivel de interrelación intersectorial. Sus crecimientos, especialmente en el segundo de los segmentos mencionados, no sólo marcarán la pauta de desarrollo de la Ciudad, sino que, previsiblemente, ampliarán su ya notable atractivo como punto de enclave de empresas nacionales e internacionales ya consolidadas y de las de nueva creación.

Con ello, se anticipan mejoras continuadas de actividad que acumulan diferenciales positivos en el conjunto de las actividades profesionales y técnicas, también integradas en el segmento de servicios empresariales, un crecimiento del empleo cualificado y, en consecuencia mejor retribuido, capaz de inyectar dinamismo al conjunto de la economía, en particular al Mercado de Consumo Familiar cuyo comportamiento guarda estrechas relaciones con niveles de empleo y rentas y dentro de éste, de manera especialmente significativa, en los segmentos definidos como no cíclico.

Esto es así porque el reclamo que representa el crecimiento diferencial positivo esperado de la Ciudad de Madrid, podría convertirse en un nuevo acelerador del crecimiento de su población, estimulando el crecimiento de las actividad inmobiliaria, tanto por compra como por alquiler, aumentando la necesidad de desarrollar nuevas infraestructuras del transporte y la mejora de este servicio, así como los de sanidad y educación, a las que se unirían una significativa mejora de la actividad comercial y de los servicios de alojamiento y restauración a lo largo de los próximos tres años, un nuevo escenario del que también se hará participar la Comunidad de Madrid.

Todas estas variaciones son susceptibles de generar una nueva composición interna de la economía madrileña que, girado en torno al sector terciario, prolongará su diversificación a todo el entramado productivo. Concretamente, información y telecomunicaciones podría cerrar el ejercicio de 2019 con un avance de su actividad cifrado en aproximadamente un 5,2% y las actividades profesionales y técnicas podrían incrementar su valor añadido a un ritmo del 3,3%, que unidas al avance más moderado y estable previsto para el sector de artes gráficas, cuyo crecimiento se estima próximo al 0,7% -ligeramente superior al anticipado para el conjunto de la economía española- vinculan el 20,6% del crecimiento previsto para la economía madrileña al segmento de servicios a empresas, del que se espera un nuevo impulso cifrado en cerca del 4,4%.

También la visible recuperación de la intermediación financiera -que eleva su actividad desde los ritmos negativos registrados en 2018 a valoraciones que se aproximan al 2,8% estimadas para 2019-, junto con significativas mejoras en las actividad de seguros, transporte y logística podrían hacer que los servicios mixtos alcancen una representatividad conjunta del orden del 26,2% y, por ello y pese a que la actividad industrial y el sector primario no parece que vaya a ser objeto de cambios significativos en sus dinámicas de crecimiento que les otorguen una representatividad más holgada, el Mercado de Consumo Empresarial habrá concentrado en el ejercicio actual en torno al 51% del crecimiento global esperado, alcanzando un crecimiento del orden del 3,1%

**Cuadro 3.19**

SEGMENTOS SECTORIALES	Ciudad de Madrid				España			
	Tasa de cto 2019/2018	Pesos	Contribución	Contribución porcentual	Tasa de cto 2019/2018	Pesos	Contribución	Contribución porcentual
<b>CONSUMO NO CÍCLICO</b>	2,6	21,4	0,6	17,7%	2,4	23,6	0,6	21,6%
<b>CONSUMO CÍCLICO DE BIENES</b>	1,5	0,9	0,0	0,4%	1,7	2,1	0,0	1,3%
<b>CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS</b>	3,2	16,5	0,5	16,8%	3,1	21,2	0,7	25,2%
<b>SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES</b>	2,6	<b>26,20</b>	<b>0,7</b>	<b>21,8%</b>	2,6	<b>21,4</b>	<b>0,6</b>	<b>21,2%</b>
<b>SERVICIOS A EMPRESAS</b>	4,4	<b>20,63</b>	<b>0,9</b>	<b>29,0%</b>	3,3	<b>8,2</b>	<b>0,3</b>	<b>10,3%</b>
<b>SUMINISTROS</b>	-1,1	2,40	0,0	-0,9%	-1,2	3,6	0,0	-1,7%
<b>AGRICULTURA</b>	0,1	0,04	0,0	0,0%	0,1	2,9	0,0	0,1%
<b>PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES</b>	1,5	1,70	0,0	0,8%	1,6	4,9	0,1	3,0%
<b>CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES</b>	4,8	4,2	0,2	6,4%	5,0	7,1	0,4	13,5%
<b>EQUIPO Y SERVICIOS TIC</b>	4,3	5,7	0,2	7,8%	4,0	3,0	0,1	4,1%
<b>EQUIPO NO TIC</b>	1,8	0,3	0,0	0,2%	1,6	2,1	0,0	1,3%
<b>TOTAL</b>	3,1	<b>100,0</b>	<b>3,1</b>	<b>100,0%</b>	2,6	<b>100,0</b>	<b>2,6</b>	<b>100,0%</b>

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

Se presentan de forma segmentada estas valoraciones en el cuadro 3.19, incorporando los segmentos que definen a cada uno de los tres mercados (que son identificados anteponiendo M1, M2 y M3 a sus denominaciones) y la información que contiene facilita la comparativa con las estimaciones realizadas para el conjunto de la economía española, aunque se centran exclusivamente en el ejercicio de 2019. Como puede observarse, en el conjunto de la economía española la contribución porcentual del segmento de servicios mixtos y de servicios empresariales se establece en un 29,6% (más de 17 puntos porcentuales por debajo de los registros madrileños, que se contabilizan en un 46,8%), 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, 1,6 puntos porcentual de los 3,1 con los que se valora el crecimiento global de la economía madrileña han sido generados en estos segmentos, frente a 0,9 de los 2,6 puntos porcentuales con los que se cuantifica el crecimiento conjunto de la economía nacional.

Estos diferenciales no son exclusivos, pero se muestran acentuados en estos segmentos, en el de equipos y servicios TIC, en el que se incorporan tres ramas de actividad que incluso siendo protagonistas dos de ellas de avances de su actividad ligeramente inferiores a los previstos en el contexto del país, haciendo valer, adicionalmente, su mayor concentración o presencia empresarial en la Ciudad de Madrid, favoreciendo doblemente la mayor contribución al crecimiento global de este enclave.

Tales resultados, a los que se unen otras aportaciones destacables como las atribuidas a los segmentos de consumo no cíclico y de consumo cíclico de servicios (igual e inferior respectivamente a las estimadas para el conjunto de la economía española) y otras más reducidas en el resto de los segmentos analizados, ponen de manifiesto la necesidad de atender de forma simultánea a los dos elementos que definen el crecimiento agregado, sólo identificables con un detalle sectorial amplio: 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 niveles 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 y cambiantes a lo largo del horizonte de predicción en cada uno de los ámbitos geográficos analizados.

Esta diferente dotación también incide en el comportamiento esperado de los diferentes componentes de la demanda, una demanda que ejercerá su influencia sobre sus previsibles crecimientos de actividad, tanto a nivel sectorial como agregado. Partiendo de estas consideraciones, a lo largo de los siguientes cuadros se dará cuenta detenida de las perspectivas que se barajan para el periodo 2019-2022 de las 49 ramas productivas que integran este estudio, siendo presentadas siguiendo la estructura habitual, es decir, identificando los tres Mercados, no sin antes volver a definir sus rasgos fundamentales, así como la necesidad de identificar segmentos internos en cada uno de ellos que facilitan la identificación de los factores claves que determinan su previsible evolución.

De esta forma, 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, tal y como ya ha sido mencionado, 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.

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, 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 y el efecto sustitución atribuible a las importaciones. Como se recoge en el cuadro 3.20, este Mercado podría presentar crecimientos significativos, aunque con un perfil desacelerado a lo largo del periodo de predicción, estableciéndose límites inferiores al 2,8% con el que previsiblemente se podría cerrar el ejercicio de 2019 y compartiendo tendencias con lo esperado para el conjunto de la economía española.

También, nuestras estimaciones apuntan a que será un mercado en el que se registrarán diferenciales de crecimiento negativas con relación al conjunto de la economía madrileña, compartidas por los tres segmentos, aunque no de forma sincronizada y especialmente significativas, en cuanto a su cuantía, en el segmento cíclico de bienes, que se presenta como el más vulnerable.

Dicho resultado resulta ilustrativo del importante nivel de penetración de importaciones esperado en el sector textil -en un contexto en el que la capacidad de compra vía telemática seguirá acumulando cuotas de mercado exterior y mermas de actividad local- y en el sector de automoción, en el que las innovaciones incorporadas y niveles de precios competitivos aumentan el atractivo de la fabricación asiática.

Por su parte, el comportamiento más holgado con el que se identifica la dinámica de crecimiento esperada para el segmento de consumo cíclico de servicios apostilla la positiva incidencia que ejercerá el comportamiento del empleo y, asociado a este, la evolución de las rentas. No obstante, las expectativas sobre su crecimiento son también parte de la justificación a ritmos de crecimientos de este mercado de menor intensidad a la esperada para el conjunto de la economía de la Ciudad de Madrid.

**Cuadro 3.20**

Mercados, Segmentos y Sectores: Tasas de variación	2019		2020		2021		2022	
	España	Ciudad de Madrid						
<b>MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR</b>	<b>2,68</b>	<b>2,80</b>	<b>1,84</b>	<b>1,99</b>	<b>1,86</b>	<b>1,97</b>	<b>1,79</b>	<b>1,90</b>
<b>CONSUMO NO CÍCLICO</b>	<b>2,41</b>	<b>2,57</b>	<b>1,62</b>	<b>1,89</b>	<b>2,12</b>	<b>2,32</b>	<b>2,11</b>	<b>2,30</b>
Alimentación, bebidas y tabaco	2,28	2,65	1,96	2,29	1,74	2,03	1,56	1,82
Educación	2,54	2,40	1,58	2,40	2,34	2,40	2,47	2,40
Sanidad y servicios sociales	2,51	2,90	1,77	2,05	2,40	2,77	2,34	2,70
Actividades asociativas	3,22	3,50	2,55	2,50	2,32	2,48	2,36	2,10
Actividades recreativas, culturales y deportivas	2,74	2,86	2,50	2,56	2,27	2,35	2,25	2,42
Administración pública	2,26	2,42	1,10	1,17	1,95	2,09	2,01	2,15
Reciclaje y Saneamiento	2,10	1,90	1,52	2,13	1,58	2,33	1,00	1,90
Actividades diversas de servicios personales	1,54	1,50	1,22	1,26	1,15	1,22	1,05	1,10
<b>CONSUMO CÍCLICO DE BIENES</b>	<b>1,66</b>	<b>1,45</b>	<b>1,58</b>	<b>1,40</b>	<b>1,70</b>	<b>1,45</b>	<b>1,36</b>	<b>1,14</b>
Textil, confección, cuero y calzado	1,95	1,46	1,26	0,95	1,51	1,13	0,89	0,67
Fabricación de vehículos de motor y remolques	2,18	2,21	1,95	2,10	2,21	2,19	1,75	1,74
Muebles, otras industrias manufactureras y reparación de maquinaria	1,01	1,01	1,38	1,37	1,30	1,29	1,20	1,19
<b>CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS</b>	<b>3,15</b>	<b>3,16</b>	<b>2,15</b>	<b>2,14</b>	<b>1,57</b>	<b>1,54</b>	<b>1,46</b>	<b>1,41</b>
Venta y reparación vehículos; combustible	4,54	2,78	2,64	1,90	1,63	1,20	1,20	0,80
Comercio al por mayor e intermediarios	3,27	3,33	2,17	2,18	1,55	1,57	1,17	1,16
Comercio al por menor; reparación de efectos	3,23	3,39	2,17	2,16	1,43	1,40	1,43	1,44
Alojamiento y restauración	2,92	3,20	2,17	2,39	1,76	1,93	1,85	2,03
Hogares que emplean personal doméstico	1,05	1,07	0,71	0,66	0,81	0,63	0,94	0,80
<b>CRECIMIENTO GLOBAL</b>	<b>2,64</b>	<b>3,12</b>	<b>2,11</b>	<b>2,49</b>	<b>1,90</b>	<b>2,29</b>	<b>1,73</b>	<b>2,12</b>

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

En particular, alojamiento y restauración, incluso compartiendo con el resto de la economía un proceso de ralentización, no abandonará una ventajosa posición con relación a las cifras previstas para la economía del país, según nuestras estimaciones en los próximos cuatro ejercicios. A la razones de empleo y rentas se une el favorable comportamiento que se anticipa para su actividad turística, generada tanto por su mayor consideración como centro neurálgico de eventos profesionales como por el atractivo internacional reconocido que le confiere ser una de las capitales más representativas de la vieja Europa.

También la actividad comercial, que cuenta con una cuota de participación en la estructura productiva madrileña en torno al 9,3% –considerando de forma conjunta el comercio al por mayor y el minorista-, podría seguir contribuyendo a la mejora de este segmento, aunque que prevé que sus crecimientos se alíñen con las dinámicas previstas en el conjunto del país, fundamentalmente a partir del próximo año, en respuesta a mayores niveles de internacionalización e implementación de la actividad comercial en el campo de las nuevas tecnologías. De hecho, buena parte del crecimiento atribuible al sector de logística, al de información y comunicaciones y al de actividades profesionales y técnicas provienen del cambio en el que está inmerso el modelo de negocio de la distribución comercial, un servicio que podría pasar en tan sólo 4 años de registrar crecimientos de actividad superiores al 3,3%, como los previstos en 2019 a valoraciones que apenas superan el 1,3%, en 2022.

Por su parte, el freno relativo que se anticipa en las dinámicas de crecimiento en el segmento de consumo no cíclico estaría argumentado por dos factores fundamentalmente. El primero vinculado al comportamiento de los hogares y el segundo a la política presupuestaria aplicada por la Administración Pública. En el primero, el componente demográfico resulta determinante de la mayor intensidad comparada del crecimiento previsto en la economía madrileña, que tendrá que hacer frente al efecto poblacional que unas mayores posibilidades de empleo podría generar.

Sus efectos se plantean en términos de actividad para los sectores de alimentación, servicios recreativos, reciclaje, educación y sanidad, aunque para los tres últimos las actuaciones en materia de política social también serán señas de identidad del crecimiento diferencial previsto, dejando que sean los criterios de austeridad y control del déficit los que delimiten el crecimiento del consumo público, en especial de los ritmos de actividad anticipados para el sector de las Administraciones Públicas. Estas trayectorias resultan indicativas de las prioridades sociales con las que se identifica la política económica que previamente 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.

Del mismo modo y unidas a las perspectivas demográficas, el comportamiento estimado para la industria de alimentación, bebidas y tabaco, cuyo perfil de crecimiento se presenta de forma sistemática superior a los que se establecen para este mismo sector pero en el ámbito nacional, permite identificar rasgos específicos de la Ciudad de Madrid. Es decir, sus ritmos de actividad se acomodan a 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.

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 2019 y 2022 en torno a 0,9 puntos porcentuales tanto en el ámbito local como en el espacio nacional, manteniéndose en su trayectoria un saldo positivo para la Ciudad de Madrid cuantificado, en promedio para dicho periodo 2019-2022 alrededor de 0,12 puntos porcentuales.

El Mercado de Consumo Empresarial se define como aquel en el que se integran un amplio conjunto de sectores en los que la trayectoria global del sistema productivo, sin distinción de su carácter nacional y/o internacional, son la base de su actividad. 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” y 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 empresas.

La aparente heterogeneidad de este mercado se disipa parcialmente al incorporar una notable diferenciación por 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 endebles-, la economía madrileña deberá hacer frente a una merma de dinamismo sujeto a este mercado que representa cerca del 51% 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 40,9%.

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 los ritmos de crecimiento económico en la Ciudad de Madrid se podrían ver amplificados, al seguir siendo el mercado que acumula la mayor parte de su estructura productiva.

A esta circunstancia se une el hecho de que la Ciudad de Madrid cuenta ya con un nivel de infraestructuras y equipamientos tecnológicos suficientemente consolidados como para que una limitación en los ritmos de actividad de este mercado, especialmente del segmento de servicios a empresas, tenga cabida incluso de forma más intensa de lo que se prevé para el conjunto de la economía. Así, y aunque en ningún caso las estimaciones determinen la pérdida de su liderazgo, si anticipan una evolución más dinámica en otros territorios que cuentan con una brecha negativa especialmente intensa en los niveles de actividad de los sectores más tecnológicos que componen este Mercado.

Las cifras recogidas en el cuadro 3.21 dan cuenta de estas previsiones, es decir, revelan que pese a mantener el calificativo de progresión positiva en sus ritmos de actividad -superando el crecimiento medio esperado por el conjunto de la economía madrileña a lo largo del trienio 2020-2022- este mercado podría reducir su dinamismo más de 1,1 puntos porcentuales desde el ejercicio de 2018 al de 2022, frente a un proceso de ralentización más comedido, próximo a 0,6 puntos porcentuales como el descrito por las actuales predicciones en el ámbito de la economía española. Se estima que el principal componente de este nuevo perfil de crecimiento se centra en el segmento de servicios a empresas y, en particular, en el sector de información y comunicaciones, que partiendo de avances cifrados por encima del 7,8% en 2018, atendiendo a las cifras aportadas por la Contabilidad Municipal, podría mantener su perfil creciente, pero a ritmos que en 2022 se plantean en torno al 3,6%.

Tal reducción progresiva, resulta determinante de la continuidad de su perfil creciente -claramente más intenso que el estimado tanto para el conjunto de la economía local como para el esperado de esta actividad en el contexto nacional-, definiendo una economía, la madrileña, con un alto carácter tecnológico e innovador, atractiva para el empleo altamente capacitado -al ser el enclave de las empresas que han de protagonizar los desarrollos que plantea el continuo reto de la denominada tercera revolución industrial- y, por ende, enclave geográfico neurálgico de la innovación del país, confiriendo a esta actividad aproximadamente el 12,1% de la actividad productiva madrileña.

**Cuadro 3.21**

Mercados, Segmentos y Sectores: Tasas de variación	2018		2019		2020		2021		2022	
	España	Ciudad de Madrid								
<b>MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL</b>	2,31	3,40	2,19	3,10	2,19	2,69	1,88	2,44	1,73	2,28
<b>SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES</b>	2,48	1,77	2,61	2,59	1,93	1,91	1,92	1,87	1,75	1,73
Transporte terrestre	2,26	0,90	2,93	2,84	2,07	1,70	1,63	1,74	1,22	1,12
Transporte marítimo	4,10	0,30	4,77	3,39	3,20	2,90	2,59	2,30	2,35	2,10
Transporte aéreo y espacial	3,48	1,80	3,45	3,55	2,73	2,70	2,40	2,36	1,87	1,98
Actividades anexas a los transportes	1,67	0,70	2,66	2,60	1,59	1,46	1,82	1,41	1,42	1,20
Actividades postales y de correos	2,51	0,14	3,31	2,80	1,96	1,80	1,17	0,96	0,91	0,67
Intermediación financiera	3,06	-2,29	2,92	2,81	2,03	2,20	2,33	2,48	2,43	2,48
Seguros y planes de pensiones	2,41	1,20	2,37	3,07	1,96	2,10	1,67	1,89	1,51	1,71
Actividades financieras y de seguros auxiliares	2,57	2,30	3,08	3,30	2,12	1,77	1,78	1,70	1,29	1,81
Actividades inmobiliarias	2,26	3,64	2,21	1,78	1,75	1,41	1,80	1,45	1,72	1,38
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	6,26	5,40	5,97	4,20	4,38	3,70	3,84	3,14	2,94	3,00
<b>SERVICIOS A EMPRESAS</b>	3,26	6,28	3,34	4,38	2,91	3,74	2,49	3,19	2,27	2,99
Información y comunicaciones	4,27	7,82	4,11	5,19	3,41	4,31	2,88	3,64	2,86	3,61
Artes gráficas	0,12	-0,87	0,66	0,73	0,61	0,64	0,42	0,45	0,57	0,76
Actividades profesionales y técnicas	2,76	4,30	2,97	3,31	2,69	3,01	2,33	2,62	1,96	2,14
<b>SUMINISTROS</b>	0,29	0,18	-1,22	-1,13	2,67	3,12	2,43	2,86	2,37	2,72
Extractivas	-8,39	-0,10	-12,65	-11,43	4,67	5,30	3,84	3,90	0,46	0,90
Coquerías, refino y combustibles nucleares	6,65	-2,90	6,43	5,12	4,37	3,51	3,44	2,91	3,69	3,09
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	-0,04	0,00	-1,47	-1,30	2,38	3,10	2,33	3,30	2,53	3,34
Captación, depuración y distribución de agua	0,98	1,73	-0,90	-0,70	1,85	2,52	1,39	1,73	1,12	1,73
<b>AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA, SELVICULTURA Y PESCA</b>	2,64	-2,77	0,12	0,14	1,55	1,83	-1,19	-1,55	-1,46	-1,90
<b>PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES</b>	0,80	-1,16	1,63	1,55	1,61	1,47	1,65	1,70	1,72	1,77
Industria de la madera y el corcho	0,16	-1,20	1,51	1,43	1,41	1,10	1,32	1,40	1,21	1,15
Industria del papel	-0,64	-1,40	0,60	0,53	0,07	0,07	0,65	0,59	0,96	0,92
Industria química y farmacéutica	0,88	-1,31	1,85	1,81	1,88	1,80	2,25	2,09	2,35	2,19
Industria del caucho y materias plásticas	-0,41	-1,01	0,14	0,12	0,27	0,23	0,43	0,34	0,91	0,71
Metalurgia	2,36	-0,42	2,16	1,50	2,54	1,92	2,19	1,76	1,88	1,45
Fabricación de productos metálicos	0,51	-0,20	1,93	1,64	1,51	1,23	1,16	0,86	1,20	0,94
<b>CRECIMIENTO GLOBAL</b>	2,57	2,30	2,64	3,12	2,11	2,49	1,90	2,29	1,73	2,12

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

Junto a este, el sector de actividades profesionales, cuyo peso sobre la actividad productiva madrileña se calcula en torno al 8,3%, podría registrar un comportamiento similar y frente al crecimiento del 4,3% con el que se habría cerrado el último ejercicio del que se dispone de información (2018), en 2022 apenas podría registrar un crecimiento del 2,1%. Mayores niveles de especialización y ser sede de empresas de elevada reputación y productividad, tanto nacionales como internacionales, avalan su positiva trayectoria -en especial en sectores tales como la consultoría, la auditoria o la ingeniería-, haciendo que este agregado sectorial se mantenga como pivote fundamental sobre el que se articula el desarrollo de la economía madrileña, rentabilizando las fortalezas que le han procurado los esfuerzos realizado en materia de competitividad.

No obstante, las significativas reducciones expuestas en los ritmos de actividad (concentradas en el segmento de servicios a empresas) no son exclusivas. Otras múltiples actividades integradas en este Mercado de Demanda Empresarial podrían ser objeto también de comportamientos desacelerados. Las actividades inmobiliarias son un claro ejemplo de esta situación, pero la argumentación que subyace a su comportamiento se centra más en un proceso de saturación del mercado, perdidas de demanda tanto de personas físicas como jurídicas cuyas preferencias se vinculan a áreas geográficas de destino turístico y elevación de precios que hacen previsible el traslado de su actividad hacia otras zonas de dentro y fuera de la Comunidad Autónoma de Madrid. De hecho, sus crecimientos parten de valoraciones que superan el 3,6% en 2018 y ya en 2019 se prevén recortes significativos en el ámbito municipal que se proyectan hasta el final del periodo de predicción, esto es, cierran el ejercicio de 2022 con crecimientos de apenas el 1,4%.

Aun así, el sector inmobiliario, se mantendría como la primera clave del crecimiento previsto en el segmento de servicios mixtos, con un peso relativo que supera el 10,2%, si bien su trayectoria define diferenciales negativos de crecimiento con relación a la media del país, pese a que 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 esperado

Por su eleva presencia en la economía municipal, del orden del 4,9% -alineada con el comercio y similar a la de los servicios sanitarios y sociales- y por haber sido objeto de importantes limitaciones de crecimiento en el episodio de crisis más reciente, merecen una atención específica las actividades financieras, segundo componente fundamental para la determinación del crecimiento previsto en el segmento de servicios mixtos. Para este sector, el de finanzas, las previsiones definen al ejercicio de 2019 como el inicio de una nueva etapa caracterizada por la recuperación de los ritmos de actividad tras superar circunstancias muy adversas que le han sometido a severas modificaciones.

En concreto, la nueva evolución de esta actividad parte de crecimientos positivos, aunque todavía menos intensos que los anticipados en el conjunto de la economía española en 2019, que darían paso a una nueva trayectoria en el que la actividad financiera madrileña volvería a recobrar su protagonismo como centro financiero del país, tras acumular crecimientos continuados y ligeramente superiores a los previstos para éste, lo que hace que se aportación al crecimiento del sector de servicios mixtos de la economía municipal se cuantifique en torno al 26,5% en 2022, frente al 20% estimado en 2019.

Augurar esta trayectoria tan positiva representa admitir también mejoras notables de las actividades que tradicionalmente le acompañan, esto es, seguros y actividades auxiliares a finanzas y seguros. En este sentido, admitiendo que se trata de negocios que guardan estrechas relaciones, se advierte en las nuevas estimaciones realizadas que los procesos de saneamiento aplicados y el cambio en el modelo de negocio -en mayor medida vinculado a la penetración y máxima aplicación de los avances tecnológicos- unido factores más vinculados con el mercado local, tales como niveles de renta per cápita más elevados, tasas de ocupación superiores a la media del país y cierta dosis de cultura financiera diferencial derivada del efecto sede con el que cuenta la Ciudad de Madrid, permiten vaticinar el significativo avance en el volumen de operaciones esperado para los próximos ejercicios.

Es más, la viveza financiera y los avances continuos y diferenciales estimados para el segmento de servicios a empresas resultan claves para ilustrar la transferencia de dinámica a otras actividades que también se integran en el segmento de servicios mixtos, tales como el transporte y la logística. En particular, 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 y, como se detallará más adelante, del de la propia Ciudad de Madrid.

No obstante, los resultados obtenidos para el transporte terrestre y, aunque en menor medida para los modos aéreo y marítimo, enmascaran el trasvase real y efectivo de las funciones atribuidas a la antigua actividad postal y correos hacia la nueva concepción de actividad logística. De hecho, el transporte de mercancías se plantea estrechamente vinculado a esta última actividad y las estimaciones vuelven a focalizar en el carácter más innovador y tecnológicamente avanzado de la sociedad madrileña para definir sus perspectivas de crecimiento.

Junto a éstas, la mejora de la actividad del transporte de viajeros, fundamentalmente el urbano e interurbano, también se plasma en las actuales predicciones. Su favorable evolución queda argumentada en la respuesta a las limitaciones de movilidad que han representado no sólo las normativas municipales sino la conciencia medioambiental de su población. En estas circunstancias, el transporte terrestre podría superar los reducidos crecimientos con los que se ha comportado en 2018 y comenzar una trayectoria de actividad creciente, cifrada en promedio para el periodo 2019-2022 en un 1,8%, frente al 2% que establecen nuestras predicciones para el conjunto de la economía española e idéntico periodo.

De forma similar, aunque incentivado por factores de otra índole, el transporte aéreo podría ser objeto de un importante repunte. La promoción de la Ciudad de Madrid como sede de grandes eventos culturales, deportivos y empresariales, está dando lugar al desarrollo de una actividad turística específica más allá del entorno vacacional, instando a una reducción del carácter estacional de esta actividad que, además, previsiblemente podría dinamizarse hasta alcanzar los registros previstos para este modo de transporte en el conjunto de la economía española. Con todo ello, el segmento de servicios mixtos se plantea como un mix de producción capaz de generar empleo, rentas y actividad a la economía madrileña, con una presencia que se establece por encima del 26% (un 21,4% es el peso establecido para la economía española) y una dinámica similar con la que previsiblemente se comporte en el conjunto del territorio español, que le hacen garante del 39% del crecimiento estimado para el mercado de consumo empresarial y en torno al 21% del crecimiento global anticipado para la economía de la Ciudad de Madrid en promedio para el periodo 2019-2022.

Quedan también incorporados en este Mercado de Consumo Empresarial el sector primario, el segmento de productos industriales y los suministros, pero copan reducidas parcelas de la actividad realizada por el tejido empresarial madrileño, generando unas escasas y poco relevantes incidencias sobre sus trayectorias previstas de crecimiento.

Para el primero se esperan crecimientos especialmente reducidos en 2019, acusando los efectos climatológicos adversos por los que ha discurrido al menos la primera mitad del ejercicio, más significativos en 2020 especialmente en el ámbito de la economía local que instan a plasmar los esfuerzos realizados por incorporar la calidad y el distintivo de origen en algunos de los productos más emblemáticos del municipio madrileño y un bienio, el de 2021-2022, en el que incluso podrían registrarse reducciones de actividad, tanto en el conjunto de la economía española como en el contexto de la Ciudad de Madrid.

En el segundo, el segmento de productos industriales, se identifican los crecimientos más endebles de este mercado, aunque 2019 pudiera significar un salto cualitativo con relación a las cifras de cierre de 2018. En particular, en la economía madrileña este segmento apenas si representa un 1,7% de sus niveles de producción y estos se han visto sometidos a procesos de ajustes de su capacidad productiva y concentración empresarial ante las dificultades de seguir captando cuotas de mercado exterior y, fundamentalmente, en respuesta a la transformación estructural que viene aplicándose en favor de una mayor especialización terciaria de la economía nacional e incluso en mayor medida de la municipal.

La industria química y la industria metalúrgica se presentan como claros ejemplos de estas circunstancias y no son ajenas a ellas los sectores de productos metálicos y los de caucho plástico que, acumulan a los factores que dificultan su expansión su actuación como proveedores de otras industrias de las que tampoco se mantienen unas expectativas especialmente favorables, tales como alimentación o fabricación de medios de transporte. Sin embargo, la fuerte competencia asumida les ha llevado a especializarse en producciones que cuentan casi con el adjetivo de exclusividad y, por ello, aunque su actividad se plantea en términos de dinámicas moderadas, del orden del 1,6% en promedio para el periodo 2019-2022, en la Ciudad de Madrid se perfila un escenario en el que la producción industrial ampliaría su recorrido, pasando del retroceso con el que previsiblemente se dio cierre al ejercicio de 2018 (del orden del 1,2%) a crecimientos que se situarían en el entorno del 1,8% en 2022, superiores incluso a los previstos para la industria nacional.

De esta trayectoria industrial se deriva el diferencial de crecimiento anticipado para el componente de suministros en el contexto municipal, en la medida en que una significativa parcela de su actividad sigue vinculada a las dinámicas industriales. En concreto, los perfiles de crecimiento esperados en el segmento de suministros, responden a factores ligados a la dinámica industrial, contrarrestados por los avances en materia de eficiencia y ahorro energético con los que se encara el nuevo escenario económico, especialmente en lo relativo a los recursos hídricos y a las fuentes primarias de energía, dos sectores que jugarán, como ya adelantábamos en el informe anterior, un papel relevante en la implantación de los proyectos europeos en materia medioambiental y en el contexto de la llamada economía sostenible.

No obstante, la viabilidad de una transformación global del componente energético de la actividad económica podría toparse con limitaciones financieras, dado lo elevado de sus costes y, por ello, la demanda de suministros, fundamentalmente a partir del próximo año, podría ser objeto de un importante repunte, que ha quedado valorado en un crecimiento medio de este segmento para el periodo de predicción del orden del 1,9% y del 1,6% en la Ciudad de Madrid y en el agregado nacional, respectivamente.

Recaen sobre estas previsiones de mayor crecimiento el cambio sustantivo por el que se espera que trascurra el sector del automóvil. La mayor penetración de los vehículos eléctricos, que contarán no sólo con mayor oferta sino con una autonomía ampliada, fortalecen las valoraciones crecientes de la demanda de energía eléctrica, añadiendo dosis de crecimiento a este sector que debe dar cobertura al conjunto de la economía y atender a las mejoras previstas de actividad terciaria, en especial a las estimadas por el sector del transporte terrestre. 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 3,0%, tal y como está previsto que lo hagan en 2020.

El tercer mercado en el que se acomoda la producción de bienes y servicios se identifica con la denominación de Mercado de Inversión. Siguiendo con la definición generalista de las actividades que en este mercado se integran podríamos admitir que se trata de un agregado en el que queda incorporados 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, al que se une la actividad constructora como responsable de dar respuesta a las demandas habitacionales de la población y de infraestructuras a empresas y administración pública. En definitiva, todos los sectores que componen este mercado, con independencia de su ubicación, guardan una estrecha relación con los procesos de capitalización e innovación de la economía.

Su presencia en la economía madrileña, atendiendo a las últimas cifras oficiales disponibles de la Contabilidad Municipal correspondiente al ejercicio 2018, se establece en un 10,2% de la actividad económica madrileña (un 12,2% en el conjunto de la economía española, según las cifras contempladas en la Contabilidad Regional generada por el INE). En consecuencia, no parece que la estructura productiva de ambos enclaves diste en términos significativos, sin embargo, el detalle sectorial incorporado permite discernir la peculiaridad de la economía municipal que no es otra que su alto componente innovador.

Concretamente, el 55,6% del valor añadido generado a lo largo de 2018 por las actividades que integran este mercado en la Ciudad de Madrid ha sido ejecutado en los sectores integrantes del segmento TIC, y este porcentaje se aproxima al 25% en el conjunto de la economía española, haciéndose eco del alto componente innovador que caracteriza a la economía municipal, tal y como venimos poniendo de manifiesto.

Evidentemente, esta elevada concentración margina la importancia relativa del equipamiento No Tic y asigna al sector de la construcción y la industria directamente vinculada a él con un peso que, aunque importante, se aleja del referente nacional, al establecerse en un 41,0% -18 puntos inferior al referente global de la economía española-, ampliando los rasgos diferenciales que se convierten en identificativos de la economía madrileña. De hecho, estos referentes resultan determinantes para establecer la vinculación entre el crecimiento esperado y el modelo económico aplicado en la Ciudad de Madrid, con una clara vocación innovadora de la que vienen dando cuenta sus niveles de especialización y de manera aún más explícita a la vista de la distribución sectorial que define a su mercado de inversión.

Así lo determinan las previsiones que se contemplan en el cuadro 3.22 para este mercado que, en términos globales, permiten identificar procesos inversores sólidos, en el que los ritmos de crecimiento mínimos superan el 2,1%, por encima de los esperados para ese mismo mercado en el conjunto de la economía española y ubicada en el ejercicio de 2022. La mejora de las infraestructuras, especialmente del transporte, 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, cifrados para la economía municipal y en promedio para el periodo 2019-2022 en un 3,2%, cinco décimas por encima de lo esperado para la economía española para idéntico periodo.

Los factores a los que responden estas dinámicas de crecimiento no pueden alejarse de los condicionantes clásicos que incentivan la inversión, de ahí su denominación, y la creencia de que los todavía reducidos tipos de interés, la disponibilidad de liquidez, el acceso al crédito o la evolución de la cuenta de resultados de las empresas justifican su evolución. Sin embargo, 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 europeo e incluso mundial también se integra entre los condicionantes que sustentan sus valoraciones de futuro, entrando a formar parte de éstos la trayectoria esperada del tipo de cambio, especialmente del euro/dólar e incluso la política proteccionista con la que podría desarrollarse el comercio internacional a lo largo de los próximos cuatro años.

Por todo ello, la trayectoria anticipada para este mercado permite detectar el impacto negativo que sobre sus dinámicas genera un escenario económico más adverso o cuanto menos de dinámicas ralentizadas, recortando la intensidad del crecimiento que ha caracterizado el ejercicio de 2018. Aun así, también se advierte que la misma ralentización de la economía podría convertirse en un aliciente para procurar mantener a buen ritmo las actuaciones inversoras, considerando que sólo los procesos de capitalización serán capaces de hacer frente a un entorno macroeconómico menos favorable, como denota el hecho de que este mercado supere las tasas de crecimiento previstas para el conjunto de la economía tanto a nivel país como local.

En concreto, el Mercado de la Inversión, desde una perspectiva global, se identifica como el único que será capaz de superar de manera continuada los ritmos de crecimiento global previstos para la economía madrileña y española, rondando sus dinámicas medias el 3,2% en la Ciudad de Madrid, claramente más intensas que las esperadas para el conjunto del país (cuantificado en un 2,7%) a la que habrían contribuido, aunque de forma desigual, los tres segmentos que los integran.

**Cuadro 3.22**

Mercados, Segmentos y Sectores: Tasas de variación	2019		2020		2021		2022	
	España	Ciudad de Madrid						
<b>MERCADOS DE INVERSIÓN</b>	4,23	4,39	2,98	3,41	2,16	2,78	1,49	2,15
<b>CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES</b>	5,04	4,78	3,13	2,94	2,16	2,01	1,32	1,20
Construcción	5,45	4,87	3,34	2,98	2,28	2,04	1,35	1,20
Productos no metálicos	0,33	0,29	0,69	0,61	0,74	0,67	0,97	0,88
<b>EQUIPO Y SERVICIOS TIC</b>	3,95	4,26	3,80	3,86	3,01	3,40	2,66	2,90
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	2,21	2,50	2,94	3,42	2,43	2,82	1,90	2,42
Otras actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades veterinarias	4,97	4,75	4,65	4,07	3,61	3,77	3,30	3,11
Investigación y desarrollo de mercado	4,16	3,70	3,52	3,56	2,78	2,81	2,54	2,60
<b>EQUIPO NO TIC</b>	1,61	1,83	1,94	1,62	1,67	1,79	1,44	1,52
Maquinaria y equipo mecánico	1,49	1,33	2,01	1,32	1,95	1,70	1,43	1,37
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	3,06	2,82	2,81	2,16	2,62	2,57	2,78	2,24
Fabricación de otro material de transporte	0,60	0,56	1,12	0,96	0,42	0,46	0,32	0,34
<b>TOTAL MERCADOS</b>	2,64	3,12	2,11	2,49	1,90	2,29	1,73	2,12

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

Así, 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 4,2% en 2018 y 2019, que darían paso a crecimientos menos intensos pero de cuantía significativa a lo largo del siguiente trienio, establecidos en una media del orden del 3,4%, es decir, cerca de ocho 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.

Tales resultados responden, mayoritariamente al comportamiento esperado en el sector de 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.

Su trayectoria futura, con crecimientos del orden del 3,9% y del 3,2%, respectivamente, en promedio para el periodo 2019-2022, se identifican con la apuesta innovadora con la que seguirá contando la economía municipal. No en vano se prevé que el peso de las actividades profesionales en el conjunto de la economía española alcance en 2022 un 0,5% y las actividades de I+D un 0,4%, cerca de tres puntos y en torno a unos 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 0,4% (un 3,8% de la cifra global del mercado de inversión madrileño), cierra el apartado de inversión tecnológica. De la trayectoria estimada en sus ritmos de crecimiento -los más tenues del segmento con ritmos medios del 2,8%- se deduce la importancia que siguen teniendo en la estrategia inversora planteada para la Ciudad de Madrid la tecnología. Es más, pese a que sus niveles de dotación de partida resultan claramente superiores a los estándares que rigen en el resto de la economía española, las previsiones apuntan hacia la consolidación de crecimientos más dinámicos de lo que se anticipa para su homóloga en el ámbito nacional, a lo largo de todo el horizonte de predicción.

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 se establece en un 0,35%- y con crecimientos inferiores a los avances previstos no sólo en el mercado de inversión sino en la economía municipal, testifican la pérdida de contenido industrial por la que trascurrirá la economía madrileña, aunque añade relativas dosis de contenido innovador al futuro económico de la Ciudad.

En sus perfiles de crecimiento intervienen tres sectores, a saber, maquinaria, material eléctrico y fabricación de otro material de transporte, siendo este último el que previsiblemente mostrará trayectorias más débiles de actividad como consecuencia de una menor presencia internacional y una demanda interna debilitada. Comparte tendencia con la rama de equipo y material eléctrico y de fabricación de maquinaria, aunque para estas ramas sus resultados que se vinculan en mayor medida al posible freno de los procesos de capitalización de las empresas, que tras tres periodos de intensa reposición mantienen sus equipamientos en un estadio de vida útil y capacidad productiva todavía satisfactorios, al que se le unen, inyectando cotas de crecimiento los replanteamientos tecnológicos que están siendo incorporados en la actividad constructora.

De hecho, las perspectivas para el segmento de construcción y sus materiales anticipan crecimientos de actividad permanentes en todo el horizonte de predicción, pero marcando sendas de evolución contenidas que plantean un máximo crecimiento en 2019 -con dinámicas del orden del 4,8% frente al 5,2% con el que se define el cierre de 2018- y el cierre de 2022 a ritmos del 1,2%. Este perfil de declive también se prescribe para el conjunto de la economía española, aunque a ritmos que podrían ser capaces de re conducir sus diferenciales positivos, con relación a la economía municipal, hacia valoraciones convergentes.

Si bien en estas trayectorias entran en juego tanto la actividad constructora como la de industria de fabricación de productos no metálicos, es la primera la que actúa como guía de los resultados conjuntos obtenidos e incluso que sus perfiles se ajustan a condicionantes que guardando estrecha relación también incorporan elementos diferenciales. Así, la actividad esperada para la industria de productos no metálicos estará altamente condicionada por unas tasas de crecimientos debilitadas como las que se prevén en el sector de la construcción, pero también por una previsible merma en su cartera exterior y por la transformación técnica que está siendo incorporada en los procesos de construcción y, especialmente en los procedimientos de edificación. Es más, las importantes ganancias de productividad y competitividad alcanzados hacen que se superen los episodios de decrecimiento con los que previsiblemente se haya saldado el ejercicio de 2018, pero podrían resultar insuficientes para elevar su actividad más allá del 0,6% con el que se valora el crecimiento medio obtenido para el periodo 2019-2022.

También la construcción, en sentido estricto, seguirá manteniendo en componente de demanda internacional una parte significativa de los crecimientos de actividad estimados, aunque especialmente en 2019 su significativo crecimiento -del orden del 4,9%, tras haber sido objeto de un nuevo avance en 2018 cifrado en un 5,4%- se sustenta mayoritariamente en el restablecimiento de los niveles de licitación pública, en la recuperación de tono de la obra civil y, especialmente, de la construcción residencial.

Este proceso de desaceleración, pese a que sigue denotando una fortaleza evidente de la actividad constructora, podría prolongarse y hacer más intenso a lo largo de los próximos años, tanto en el ámbito nacional como en el contexto de la economía madrileña, generando una reducción de su liderazgo que daría paso a un protagonismo más intenso del segmento de equipos y servicios tecnológicos, también participes del Mercado de Inversión y apoyo fundamental para reforzar las dinámicas de crecimiento global del Mercado Empresarial, específicamente y de manera integral, al segmento de servicios empresariales.

De hecho, los cambios de procedimiento en la generación de nuevas edificaciones, a los que se ha aludido con anterioridad, estarían ligados a la fortaleza asignada a las actividades profesionales y técnicas, especialmente a las ingenierías, y supondrían un impulso al sector de material eléctrico y electrónico, tal y como ya había sido señalado. Es decir, las innovaciones incorporadas en los procesos de construcción se convierten así en garantía de ganancias de productividad empresarial, reducción de los períodos medios de entrega y una mayor vinculación de este maduro sector a planteamientos innovadores como el de ciudades y edificios inteligentes que garanticen balances energéticos y ecosistemas viables en términos de costes medioambientales, pero también a una desaceleración del empleo directo generado y, por ende, de los ritmos de crecimiento de su valor añadido, puesto que el factor trabajo ha sido tradicionalmente el componente que ha hecho elevar, en mayor medida, sus valoraciones.

Parece, por tanto, que el modelo económico que imperará en la economía madrileña y al que también previsiblemente se reconduce el conjunto de la economía española, estará formalizado sobre una amplia base tecnológica capaz de trasformar las formas y procedimientos de actuación de sus respectivos tejidos productivos, focalizándose la intensidad de sus crecimientos en actividades terciarias, pero modificadas por la concepción de nuevo negocio y cultura empresarial, en el que innovación y competitividad serán la apuesta sobre la que actuar para mantener ritmos de crecimientos estables y sostenidos.

Visualizan esta apreciación y dan cierre a este apartado las cifras contenidas en el cuadro 3.23 que, a modo de resumen, presentan no sólo las dinámicas comentadas en las páginas precedentes, sino las estimaciones realizadas para la economía de la región –objeto intermedio de este análisis, pero de obligada ejecución para contextualizar adecuadamente las trayectorias de la economía de la Ciudad-. De esta forma, pueden incorporarse a las conclusiones un pronóstico favorable para la economía madrileña, capaz de aproximar las dinámicas de crecimiento de la Ciudad de Madrid a los del conjunto de la Comunidad Autónoma de Madrid.

**Cuadro 3.23**

MERCADOS	Valor Añadido Bruto (VAB), tasas de variación interanual											
	2019			2020			2021			2022		
	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
<b>Consumo Familiar</b>	2,80	2,99	2,68	1,99	2,02	1,84	1,97	2,00	1,86	1,90	1,92	1,79
No cíclico	2,57	2,55	2,41	1,89	1,66	1,62	2,32	2,25	2,12	2,30	2,25	2,11
Cíclico de bienes	1,45	1,53	1,66	1,40	1,63	1,58	1,45	1,59	1,70	1,14	1,30	1,36
Cíclico de servicios	3,16	3,62	3,15	2,14	2,46	2,15	1,54	1,76	1,57	1,41	1,61	1,46
<b>Consumo Empresarial</b>	3,10	3,41	2,19	2,69	2,90	2,19	2,44	2,62	1,88	2,28	2,41	1,73
Servicios mixtos	2,59	3,54	2,61	1,91	2,76	1,93	1,87	2,54	1,92	1,73	2,43	1,75
Servicios a empresas	4,38	2,49	3,34	3,74	1,97	2,91	3,19	2,02	2,49	2,99	1,93	2,27
Suministros	-1,13	1,19	-1,22	3,12	2,67	2,67	2,86	2,38	2,43	2,72	2,24	2,37
Agricultura Productos Interindustriales	0,14	0,11	0,12	1,83	1,45	1,55	-1,55	-1,11	-1,19	-1,90	-1,37	-1,46
	1,55	1,70	1,63	1,47	1,56	1,61	1,70	1,58	1,65	1,77	1,70	1,72
<b>Inversión</b>	4,39	4,77	4,23	3,41	3,14	2,98	2,78	2,25	2,16	2,15	1,44	1,49
Construcción y sus materiales	4,78	5,29	5,04	2,94	3,24	3,13	2,01	2,21	2,16	1,20	1,31	1,32
Equipos y servicios TIC	4,26		3,95	3,86		3,80	3,40		3,01	2,90		2,66
		2,27			2,64			2,44			2,09	
Equipos no TIC	1,83		1,61	1,62		1,94	1,79		1,67	1,52		1,44
<b>Total ECONOMIA</b>	3,12	3,31	2,64	2,49	2,55	2,11	2,29	2,34	1,90	2,12	2,15	1,73

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

### 3.4. Predicciones de evolución del empleo

El análisis de la evolución y predicciones del empleo, en términos de afiliación a la Seguridad Social y paro registrado, completan el análisis de la situación económica actual y perspectivas de la Ciudad de Madrid. Desde 2014, se ha asistido a una paulatina mejora y recuperación del mercado laboral, refrendada por las tasas de crecimiento en los registros de ocupación, con significativo aumento de los Afiliados a la Seguridad Social, y retorno a tasas negativas de variación en la evolución del desempleo fundamentadas en un decidido descenso del paro registrado. Este cambio de tendencia viene a contrarrestar las consecuencias de la crisis económica patentes en el mercado de trabajo con similar intensidad a la acontecida en el caso de la Comunidad de Madrid y en el conjunto del territorio nacional.

Los últimos datos publicados de afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid, referidos al segundo trimestre de 2019, reflejan un aumento en la Ciudad de Madrid del 3,8%, respecto al mismo trimestre de 2018, alcanzando la cifra de 2.017.780 afiliados. Para el promedio del año 2019, el crecimiento de los afiliados se pronostica 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%). En todo caso, se trata de una variación interanual que contabiliza ya veintidós trimestres consecutivos en tasas interanuales positivas, 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 3,1% en el periodo 2020-2021 (cuadro 3.24).

**Cuadro 3.24 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	1,8
2015	1.748	3,7
2016	1.805	3,3
2017	1.871	3,7
2018	1.953	4,4
2019	2.039	4,4
2020	2.102	3,1
2021	2.169	3,2

Afiliados SS, tasa de variación interanual



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, primer semestre 2019.

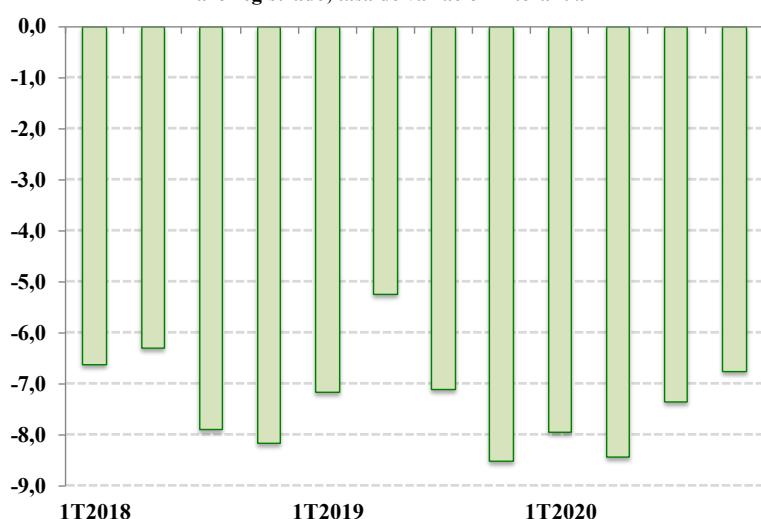
Respecto a la contrapartida, los datos de evolución del paro registrado en la Ciudad de Madrid, se trabaja con la serie ajustada al criterio de selección de demandantes de empleo que aplica el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) donde se selecciona a los demandantes cuyo municipio del domicilio de residencia sea la Ciudad de Madrid. Los últimos datos disponibles, referidos al mes de junio de 2019, contabilizan 159.355 personas paradas en la Ciudad de Madrid lo que supone 2.068 personas menos que el mes anterior y 7.118 personas menos que hace un año (un 6,2% menos) y se sitúa en niveles de pre-crisis (2008).

El pronóstico actual para el conjunto de 2019 es de un descenso del paro registrado en la Ciudad de Madrid del 7,0% (menos dinámico que la previsión realizada hace seis meses, pero acorde con el contexto actual), y cifra el número de parados en 158.472 personas, continuando, en todo caso, la evolución paulatina de principios de año. Según el contexto económico actual, descrito en los epígrafes anteriores, estimamos, en este momento, una previsión de descenso de los parados en el periodo 2020-2021 del 7,9%, donde se alcanzarían cifras por debajo de las 140 mil personas (cuadro 3.25). Como siempre, señalamos que conviene considerar con cierta cautela estas previsiones, 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 3.25 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
2013	251	3,9
2014	237	-5,9
2015	218	-7,7
2016	201	-8
2017	184	-8,5
2018	170	-7,2
2019	158	-7
2020	146	-7,6
2021	134	-8,1

Paro registrado, tasa de variación interanual



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, primer semestre 2019

# Resumen

## Predicciones PIB y empleo

- ◆ El marco dibujado en la evolución de la economía española, 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%, y aún con cierta intensidad en 2018, constituye un entorno favorable aunque no exento de ciertas dificultades. Las principales trabas al proceso se derivan de los condicionantes actuales, vinculados aún al cumplimiento del escenario en el que deben contemplarse algunos desequilibrios, además de la creciente incertidumbre derivada por cuestiones de índole sociopolítico que no terminan de despejar el horizonte.
- ◆ Las estimaciones realizadas para el año 2019 marcan un avance de la actividad productiva en su conjunto cifrada en un 2,4% 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 europeo. En el caso de la Ciudad de Madrid se contabiliza un mayor dinamismo, con un crecimiento del PIB en el umbral del 2,8%, que asienta las bases para una sólida evolución futura, según el escenario actual.
- ◆ 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. Los principales dinamismos sectoriales en 2019 se encuentran en la construcción y en los servicios de mercado, que sustentan una evolución positiva e intensa, unido al mantenimiento del sector industrial.
- ◆ 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 año 2019, sino también para las estimaciones realizadas para los próximos años 2020-2022.
- ◆ 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.
- ◆ El modelo económico que imperará en la economía madrileña y al que también previsiblemente se reconduce el conjunto de la economía española, estará formalizado sobre una amplia base tecnológica capaz de transformar las formas y procedimientos de actuación de sus respectivos tejidos productivos, focalizándose la intensidad de sus crecimientos en actividades terciarias, pero modificadas por la concepción de nuevo negocio y cultura empresarial, en el que innovación y competitividad serán la apuesta sobre la que actuar para mantener ritmos de crecimientos estables y sostenidos.
- ◆ En términos de empleo, para el promedio del año 2019, el crecimiento de los afiliados a la seguridad social en la Ciudad de Madrid se pronostica en el 4,4%, indicativo de una notoria dinámica en la ocupación laboral. En todo caso, se trata de una variación interanual que contabiliza ya veintidós trimestres consecutivos en tasas interanuales positivas, reflejo de una señal de recuperación en el ámbito laboral. El descenso previsto del paro registrado en la Ciudad de Madrid se cifra en un -7,0% en 2019, continuando la evolución paulatina de principios de año.

