

II. El enfoque sectorial de la Ciudad de Madrid

Resumen

1. Desagregación sectorial por mercados.

Las previsiones sobre el futuro comportamiento económico de la Ciudad de Madrid que se recogen en este capítulo, responden a una concepción económica en la que el comportamiento de la demanda se convierte en el factor determinante de la diferente dinámica sectorial. Por ello se distinguen tres tipos de mercados: de consumo familiar, de consumo empresarial y de inversión y dentro de cada uno de ellos se advierten diferentes grados de interconexión con los componentes de la demanda, generando una desagregación por submercados que, finalmente, son el resultado de la agregación de diferentes sectores o ramas de actividad que presentan rasgos comunes de actuación.

2. Claras contribuciones diferenciales al crecimiento de la Ciudad de cada Mercado.

Partiendo de que nuestras previsiones para el bienio 2005-2006 apuntan a que el crecimiento del Valor Añadido Bruto de Madrid Ciudad será superior, en el bienio, al de España, pero ligeramente inferior al de la Comunidad, el comportamiento de los tres mercados, es decir, su contribución, es, sin embargo, muy diferente.

En Madrid Ciudad la dinámica de crecimiento de los *mercados de inversión* supera a los previstos para la región y para el conjunto del país, sin embargo éste es el de menor peso relativo en la estructura económica de la ciudad, por ello su aportación queda bastante limitada. Pese a ello, sus tasas de crecimiento imprimen a la Ciudad de Madrid un perfil innovador, atendiendo al destacado diferencial que, en términos de crecimientos, se prevé para el submercado de Equipos TIC, integrado en este mercado. Así mismo, el sector de la construcción mantiene un peso relevante en la economía del municipio y, previsiblemente, este se mantendrá a lo largo del próximo año, contribuyendo a un elevado nivel de empleo y de rentas.

3. El proceso de terciarización de la economía, se muestra más intenso en la Ciudad de Madrid.

Las actividades integradas en el *mercado de consumo empresarial*, cuentan con una representatividad en la Ciudad de Madrid más elevada de la que ostentan en la región y en España y, a esta nota positiva se le une un crecimiento de actividad más intenso que el promedio previsto para el conjunto de su economía, aunque ligeramente por debajo del estimado para el conjunto de la Comunidad.

Dentro de este mercado, es el segmento de Servicios mixtos a empresas y particulares el que lidera y determina en buena medida el crecimiento previsto, dado que se unen un significativo ritmo de crecimiento y una participación sobre la economía de la Ciudad mayoritaria, es decir, superior al del resto de submercados. Concretamente, las estimaciones de crecimiento efectuadas apuntan crecimientos en los tres sectores que lo integran -Transportes y comunicaciones, Instituciones financieras y seguros y Servicios privados diversos- superiores al crecimiento medio de la Ciudad.

El submercado de Servicios a empresas, segundo en importancia en el consumo empresarial y también en el conjunto de la actividad económica del municipio, responde al notable dinamismo del sector Inmobiliarias y Servicios empresariales. A lo anterior hay que añadir la buena marcha que se prevé para las actividades de Papel, edición, artes gráficas y reproducción, cuya dinámica se mostraría superior, en tasas de crecimiento, tanto de las relativas a la región como con relación al conjunto de España.

4. El débil crecimiento del Mercado de Consumo Familiar es atribuible al comportamiento previsto en hostelería.

La dinámica menos intensa se podría concentrar en el *mercado de consumo familiar*, cuyos crecimientos se establecen por debajo de los que se prevén tanto en la Comunidad como en el conjunto del país. Tal comportamiento revierte en una nueva pérdida de representatividad de este mercado en la estructura productiva de la Ciudad, pese al buen ritmo de crecimiento que se anticipa al sector educativo y al de Servicios no destinados a la venta, contrarrestado por una dinámica desacelerada en el segmento de Consumo cíclico de servicios y, especialmente en la Hostelería, que cuenta con un avance de su actividad cifrada en algo más de un punto porcentual por debajo de lo esperado tanto en la Comunidad Madrid como en España.

2. El enfoque sectorial de la Ciudad de Madrid

1. El modelo sectorial

En este primer informe sobre la economía del municipio de Madrid, vamos a utilizar una metodología de análisis sectorial específica y distinta de la habitual que se caracteriza por utilizar una agregación de la economía en tres grandes agregados o mercados hipotéticos, que a su vez agrupa los sectores productivos de una economía atendiendo a la participación que los diferentes componentes de la demanda interna representan sobre el volumen total de su producción: consumo familiar, consumo empresarial e inversión. Estos tres mercados se desagregan a su vez, para obtener 11 submercados que integran actividades más homogéneas, de cuya desagregación subsiguiente llegaríamos a 24 ramas de actividad o sectores. Se trata, por otra parte, de una metodología que se viene utilizando por CEPREDE desde hace años en sus informes sobre la economía nacional y que se está aplicando asimismo al análisis de la economía de la Comunidad de Madrid en los informes que realiza el Centro Stone del Instituto L. R. Klein.

Para desarrollar el análisis se parte de la última información oficial disponible que desarrolla el Instituto Nacional de Estadística (INE) en su Contabilidad Regional, una fuente que proporciona un enfoque integral de la economía española diferenciada geográficamente, aunque en numerosas ocasiones no plenamente coincidente, ni cuantitativa ni cualitativamente, con las estimaciones que otras fuentes estadísticas aportan y, en especial, con las valoraciones que sobre la economía regional presenta el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid. En tercer lugar, una fuente estadística fundamental para la Ciudad de Madrid son las afiliaciones a la Seguridad Social. Por último, se utilizan las propias estadísticas que elabora el Ayuntamiento de Madrid, en particular los datos de la Contabilidad Municipal que, en el momento de realizar este informe, sólo llega hasta el año 2001. Hay que advertir por ello que la información referida específicamente a la Ciudad de Madrid es muy escasa, pues aparte de la que proporciona la Seguridad Social, se dispone de datos sobre la actividad turística, sobre los precios de la vivienda nueva y de los que proporciona la Encuesta de Población Activa y poco más.

No es el momento de entrar a valorar la cercanía a la realidad económica de cada una de estas fuentes, aunque sí de justificar por qué se utiliza la información suministrada por el INE. En este sentido, hay que señalar que en el desarrollo de las predicciones sectoriales de la economía del municipio o ciudad de Madrid intervienen como elementos de entorno y, por tanto, como un condicionante clave de valoración, las perspectivas de crecimiento de la economía española y de la economía regional, ambas sectorizadas.

Para llevar cabo tales valoraciones anticipadas, para el conjunto del país, se ha desarrollado un modelo de predicción-sectorial bajo el enfoque Keynes-Leontieff. Tal planteamiento teórico precisa (como se deduce de la propia denominación del enfoque) la existencia de una Tabla *Input-Output*, que determina las relaciones intersectoriales, y de un conjunto de predicciones sobre el comportamiento esperado de los componentes de demanda final: consumo privado y público, formación bruta de capital y mercado exterior. Tales componentes se constituyen como la cartera de clientes que ha de ser abastecida con los crecimientos de actividad de cada uno de los sectores, una vez descontadas las importaciones de bienes y servicios finales.

Evidentemente, la necesidad de disponer de información anticipada o predicciones desde la perspectiva de la demanda exige, asimismo, el desarrollo de un modelo predictivo de la economía española desde dicho enfoque, un activo con el que cuenta el Instituto Lawrence R. Klein - Centro Stone, periódicamente actualizado y contrastado que, se convierte, en el primer input para el desarrollo del modelo sectorial.

Partiendo de estas premisas, parece lógico que la utilización de una única fuente estadística es, cuanto menos, una primera garantía de congruencia que mejora la fiabilidad de los posteriores desarrollos en el marco de la economía municipal, por lo que nuestra propuesta analítica se basa en las estadísticas nacionales y regionales que proporciona el INE, sin que ello impida que realicemos simultáneamente el proceso a la inversa, esto es, analizar en primer lugar la información municipal, para realizar un contraste con los datos regionales y nacionales.

Unido a este enfoque, donde la predicción goza del mayor protagonismo se inserta, añadiendo lo que se ha convertido en una importante aportación, la opinión de un conjunto de expertos sobre el desarrollo económico de los sectores en los que desarrollan su actividad profesional, con referencia siempre al ámbito nacional, con la que elaboramos el Panel de Expertos CEPREDE. Tal y como hemos señalado en los informes que utilizan los datos del panel, su percepción sobre el futuro, más cercana y realista de la que, en algunas ocasiones, puede extraerse de las estadísticas oficiales, se convierte, de esta manera, en un producto fundamental del que nos sentimos orgullosos y agradecidos. Orgullosos porque es una experiencia vital de toma de contacto con la realidad profesional y del acercamiento entre ésta y el mundo universitario. Agradecidos puesto que, de forma desinteresada, año tras año, nuestros panelistas, con agendas apretadas y múltiples obligaciones, se apresuran a contestar a una serie de cuestiones que para nosotros resultan de un interés y valor incalculables.

De las líneas anteriores se desprende que el objetivo perseguido no es otro que el de mantener viva un herramienta útil para la sociedad, que aporte conocimiento, razonando las diferentes situaciones que pueden darse en un amplio número de sectores de la economía española, inicialmente, y de la economía madrileña -en el contexto de crecimiento previsto en cada uno de los sectores a nivel nacional-, acudiendo para ello a distintas fuentes de información y técnicas de análisis.

Las estadísticas oficiales y su tratamiento para obtener predicciones son procesos complejos y, evidentemente, limitados a la certeza de las cifras y a la habilidad del analista que, además, para obtener resultados

debe aplicar un proceso de selección de los elementos que, a priori, determina como fundamentales para la explicación de los fenómenos. Tal proceso de selección conduce, inevitablemente, a un cierto nivel de subjetivismo, más limitado cuanto mayor sea la información manejada, considerando no sólo la cantidad sino la calidad de la misma.

En este sentido, la información proporcionada por el Panel CEPREDE facilita una visión cercana a la realidad empresarial que escapa, en múltiples ocasiones y facetas, a la que se desprende de las cifras oficiales. Es más, aunque la información disponible es cada vez más detallada, muchas veces los propios procedimientos de elaboración de las magnitudes hacen que las valoraciones que de ellas se derivan, no se ajusten directamente o al menos de forma clara, ni a la concepción empresarial de las cifras económicas, ni a la sensibilidad que los distintos agentes económicos han percibido de la realidad económica.

En términos operativos, la realización del panel se plantea como una consulta particular a cada uno de los panelistas, a través de un cuestionario común, para todos los sectores, que pretende obtener una visión detallada de la evolución de las principales magnitudes económicas de cada actividad, además de las diferencias particulares de cada una de ellas, con relación a los diferentes acontecimientos o problemáticas generales de la economía. En concreto, a partir de las variaciones de ventas nominales y precios ofrecidas por los panelistas se puede llegar a una aproximación de sus crecimientos sectoriales, en términos reales. Partiendo de ellos y en función del peso que representen en la economía, se obtiene su aportación al crecimiento que permite estimar, finalmente, la dinámica total prevista del país.

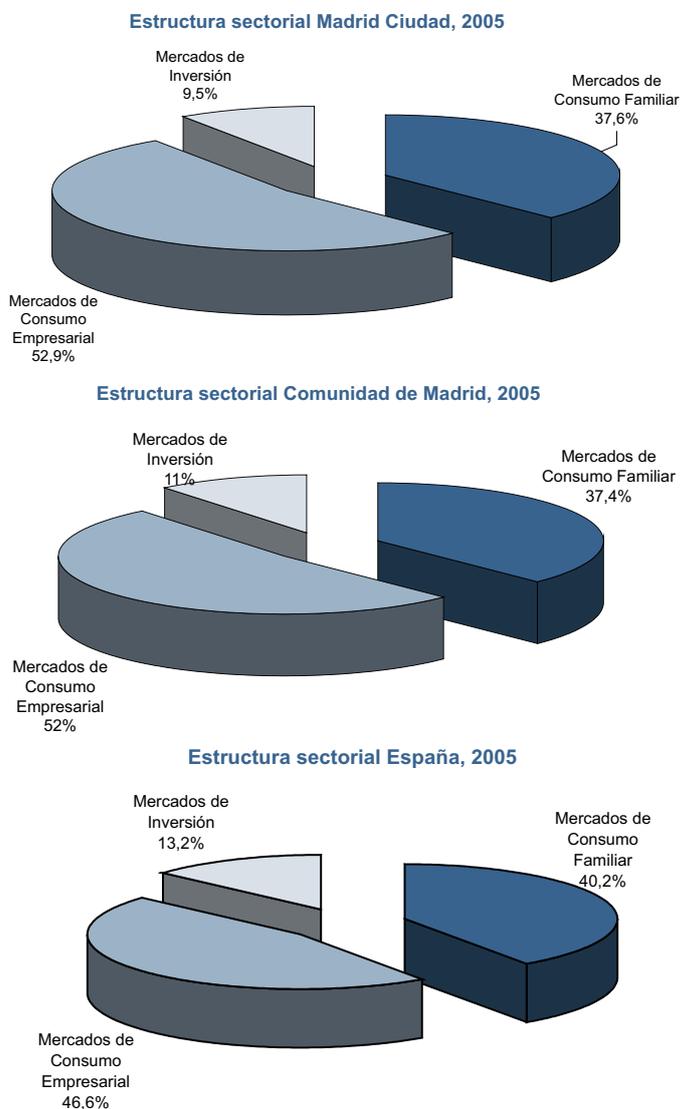
Este resultado final, que podrá diferir en mayor o menor medida de las estimaciones realizadas por los analistas o por los mismos panelistas meses atrás, proporciona un análisis rico en matices que, permite, además, percibir como se deterioran o amplían las expectativas del crecimiento de los diferentes sectores, anticipándose en el tiempo a la realidad que perfilan las estadísticas oficiales. Por otra parte, hay que resaltar que una parte muy significativa de las empresas que participan en el panel tienen su sede social en Madrid, lo que de alguna manera debe influir en sus opiniones, que recogerán lo que perciben en su entorno más cercano que, además, en muchos casos será el destinatario de los bienes y servicios que producen.

2. Una perspectiva general comparativa

En los siguientes apartados se presentan las estimaciones y predicciones para cada uno de los tres mercados, utilizando la nueva base 2000 de Contabilidad Nacional del INE. Con objeto de poder comparar las estructuras productivas y sus diferentes dinámicas, los resultados se presentan de forma conjunta para el municipio de Madrid, para la región y para el conjunto de España, si bien en la mayor parte de los casos dejaremos que las cifras, es decir las predicciones, hablen por sí solas, pues no son muchas las pistas que tenemos sobre lo que puede ocurrir en el próximo futuro de la economía de la Ciudad de Madrid.

Gráfico 2.1

Estructura sectorial. Madrid Ciudad, Madrid Región y España, 2005 (Base 2000)



Fuente: CEPREDE e Instituto L. R. Klein, noviembre de 2005.

Como introducción y para tener una perspectiva general, el gráfico 2.1 ofrece la importancia relativa de cada uno de los mercados en el municipio de Madrid, en la Comunidad de Madrid y en España según nuestra estimación para 2005. Las diferencias en el reparto del Valor Añadido Bruto entre los tres mercados no son excesivas comparando Madrid Ciudad con la región, destacando el mayor peso de los mercados de consumo empresarial, que se explica por la importancia que tienen en Madrid ciudad las actividades de Intermediación financiera y las Inmobiliarias y servicios empresariales, en detrimento de los otros dos mercados, consumo familiar e inversión. Pero se hacen más significativas cuando se compara la Ciudad de Madrid con España, pues ahora la diferencia de peso en los mercados de consumo empresarial es de más de seis puntos a favor de Madrid ciudad.

Cuadro 2.1

Crecimiento del Valor Añadido Bruto en términos constantes (Base 2000)						
	Madrid Ciudad		Madrid Región		España	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Mercados de consumo familiar	2,7	2,7	2,8	2,8	3,1	3,0
Mercados de consumo empresarial	4,8	4,8	5,1	5,0	3,6	3,8
Mercados de inversión	5,4	3,8	4,3	3,2	4,4	3,2
Total economía	4,0	3,9	4,1	4,0	3,5	3,4

Fuente: Instituto L. R. Klein y CEPREDE, noviembre 2005.

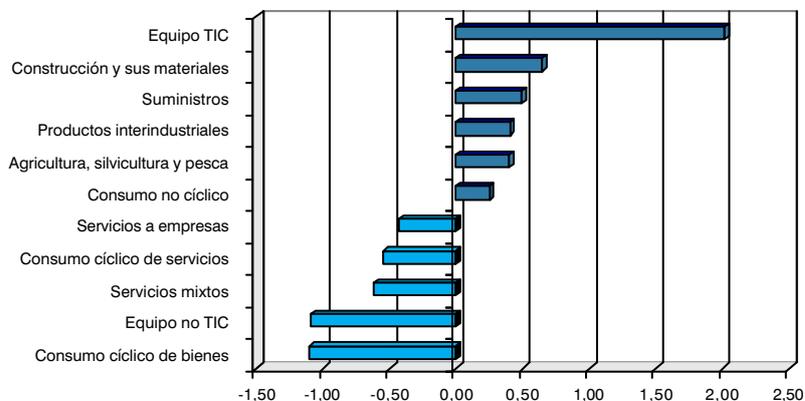
La importancia de la diferente composición estructural de las tres áreas geográficas, radica en la contribución que sus dinámicas incorporan al crecimiento agregado de cada una de ellas.

Así, en el cuadro 2.1 se ofrece el desglose de las tasas estimadas de crecimiento del Valor Añadido para los tres grandes mercados para los años 2005 y 2006, observándose que el notable diferencial que dista entre las dinámicas previstas en el mercado de inversión, y aunque en menor medida en el de consumo empresarial, para la Ciudad de Madrid, no tiene, evidentemente, su traslación directa al crecimiento total de cada una de las economías, dado que el primero de estos mercados representa, sobre el total de la ciudad el peso más reducido.

En cualquier caso y como ya se ha comentado en el capítulo anterior, nuestras previsiones apuntan a que el crecimiento de la Ciudad de Madrid sea superior los dos años al de España, pero ligeramente inferior al de la Comunidad, aunque la contribución de cada uno de los mercados sea, sin embargo, muy diferente.

Gráfico 2.2

Crecimiento diferencial Madrid Ciudad-Comunidad. Promedio 2005-2006.



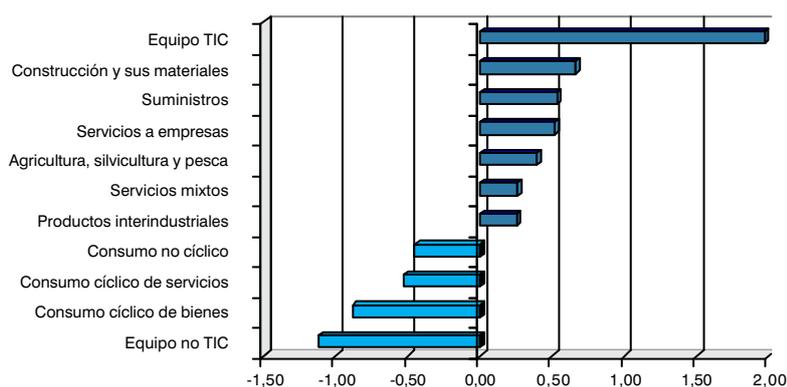
Fuente: Instituto L. R. Klein y CEPREDE, noviembre de 2005.

En particular, en Madrid Ciudad crece más el *mercado de inversión* que en la región y que en España, pero estos son los que menos peso tienen en la estructura económica de la ciudad, frente al *mercado de consumo empresarial*, que es el de mayor peso –superior al de la región y al del conjunto del país–, que crece por encima de la media de la ciudad, pero de forma menos intensa que en la región y aún más distante de las variaciones estimadas para en España. En el *mercado de consumo familiar*, es previsible un crecimiento más moderado, una condición que se cumple en las tres áreas, aunque es en la Ciudad de Madrid en la que su intensidad se podría manifestar más endeble, provocando un nuevo retroceso en su presencia relativa sobre la economía de la ciudad.

El gráfico 2.2 ofrece el crecimiento diferencial promedio del bienio 2005-2006 entre Madrid Ciudad y la Comunidad de Madrid, desagregando en los once subsectores en que dividimos los tres grandes mercados. Y en el gráfico 2.3 ofrecemos el crecimiento diferencial de Madrid Ciudad con el conjunto de España. En positivo aparecen aquellos sectores en los que la ciudad tiene ventaja y en negativo aquellos en los que crece menos. De la observación de los dos gráficos resalta inmediatamente que la ciudad de Madrid tiene ventaja en el crecimiento, tanto sobre la región como sobre el conjunto de España, en un significativo número de submercados, con un diferencial de notable cuantía en Equipo de Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC) y en Construcción y sus materiales. En el extremo opuesto, es decir, los sectores en los que el crecimiento en la ciudad es menor que en la región y en España, se centran en Consumo cíclico de bienes y en Equipo no TIC.

Gráfico 2.3

Crecimiento diferencial Madrid Ciudad-España. Promedio 2005-2006.



Fuente: Instituto L. R. Klein y CEPREDE, noviembre de 2005.

A continuación se profundiza en las diferentes dinámicas de cada uno de los mercados, con la mayor desagregación posible y, siempre que sea posible y tengamos información, tratando de explicar sus causas.

3. El mercado de consumo familiar

Este mercado se desagrega en tres submercados: consumo no cíclico, consumo cíclico de bienes y consumo cíclico de servicios, cuyo elemento común es que el destino mayoritario de su actividad se centra en la demanda interna destinada al consumo de tres agentes específicos: hogares, instituciones privadas si fines de lucro al servicio de los hogares y administraciones públicas. En el cuadro 2.2 se detallan las características básicas de cada uno de los sub-mercados y los sectores que incluyen.

Cuadro 2.2

Mercados de Consumo Familiar		
Sub-mercados	Características básicas	Sectores
No cíclico	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Demanda concentrada, de forma mayoritaria, en las ventas a las familias, con presencia notable de la Administración Pública. ▪ Dinámica de crecimiento prácticamente inelástica a cambios en el ciclo económico. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Alimentos, Bebidas y Tabaco ⇒ Servicios de no mercado ⇒ Educación y sanidad privada
Cíclico de bienes	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Demanda concentrada, en las ventas a las familias, con un peso relevante de las exportaciones. ▪ Actividades más vulnerables a las oscilaciones del ciclo macroeconómico, fundamentalmente de la magnitud de consumo duradero. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Textil, Cuero y Calzado ⇒ Automóviles ⇒ Muebles y manufacturas
Cíclico de servicios	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Demanda concentrada, en las ventas a las familias, con especial trascendencia del escenario económico internacional. ▪ Servicios en estrecha relación con la capacidad de gasto de las familias, donde el turismo se configura como una pieza clave. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Hostelería ⇒ Comercio y Reparación

En el cuadro 2.3 se ofrece nuestra estimación de crecimiento del VAB de los tres submercados de consumo familiar para 2005 y 2006, comparando tanto con España como con la Comunidad de Madrid, ofreciendo el desglose por sectores productivos de cada uno de ellos en las tablas del anexo.

Ya hemos visto que, según nuestras estimaciones, el crecimiento del conjunto de estos mercados es ligeramente inferior, los dos años, en la Ciudad de Madrid que en la región y este diferencial negativo se intensifica en relación al conjunto de la economía española.

La clave de estas diferencias se centra en el comportamiento previsto para el submercado de consumo cíclico de servicios, un segmentos que anula, en la Ciudad de Madrid, el deterioro de actividad que, previsiblemente, se mantenga en el submercado de Consumo cíclico de bienes y que apoya las variaciones positivas estimadas para el submercado de Consumo no cíclico.

En concreto, la significativa crisis que soporta el sector de textil y de calzado, arrastra hacia tasas negativas al segmento *cíclico de bienes*, pese a que presenta –según nuestras estimaciones– un mayor dinamismo en el sector de medios de transporte (con un crecimiento del 3,8% en la Ciudad, frente al 2,5% previsto para el conjunto nacional) y tasas de crecimiento paralelas en muebles y manufacturas diversas, dos actividades que junto al textil, dan contenido a este segmento.

Cuadro 2.3

Mercados de consumo familiar						
	% cto. VAB					
	Madrid Ciudad		Madrid Región		España	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Consumo no cíclico	2,7	2,9	2,5	2,6	3,3	3,3
Consumo cíclico de bienes	-0,7	-0,4	0,4	0,6	0,1	0,5
Consumo cíclico de servicios	3,0	2,8	3,5	3,3	3,5	3,3
Total	2,7	2,7	2,8	2,8	3,1	3,0

Fuente: Instituto L. R. Klein y CEPREDE, noviembre 2005.

La justificación a estos perfiles de crecimientos se haya en los graves problemas debidos a la competencia externa que condicionan la actividad textil, no compensados por el crecimiento esperado en Vehículos automóviles –el más dinámico–, gracias al avance que cabe atribuir al empuje de la demanda de vehículos de segunda mano que sustentaría la población emigrante y a la adquisición del vehículo familiar por la incorporación de la mano de obra femenina al mercado laboral.

Sobre el conjunto del mercado de Consumo Familiar, la mayor contribución, debido a su mayor peso relativo, recae sobre el submercado de *Consumo no cíclico*. En éste, las dinámicas previstas en los tres sectores que lo componen, no presentan excesivas discrepancias entre la situación que se contempla para la Región y para la Ciudad de Madrid, e incluso para el conjunto del país, salvo para el sector de Servicios no destinados a la venta. Sin embargo, para el conjunto del submercado el municipio se presenta ligeramente más activo, con tasas que difieren del orden de 0,2 y 0,3 puntos porcentuales con relación a la Comunidad. Esta situación, aparentemente contradictoria, pone de relieve la notable importancia con la que cuenta en la estructura sectorial de la Ciudad de Madrid el sector de Educación y Sanidad, que mostrando un crecimiento similar, contribuye de forma más intensa a un avance significativo del conjunto del submercado.

Concretamente, este sector representa el 9,5% del valor añadido de la Ciudad, frente al 3,1% relativo al conjunto de la Comunidad, una cuota justificada por las inversiones que el gobierno de la Comunidad de Madrid está realizando este año y las que anuncia para el año que viene. Lógicamente, también es significativo el crecimiento de los Servicios no

destinados a la venta, dada la importante actividad que está llevando a cabo el Ayuntamiento, con unos presupuestos muy expansivos. En contraste, el crecimiento del sector de Alimentos, bebidas y tabaco es muy modesto, muy alejado de la media del conjunto del mercado y más aún de las previsiones de la economía municipal, al estar condicionado por un descenso significativo del consumo de tabaco y por una notable estabilidad en la demanda interna de alimentos y bebidas.

Por último, en las tasas de crecimiento del *Consumo cíclico de servicios* se haya la clave del crecimiento diferencial que presentan país, región y ciudad.

Centrándonos en las perspectivas para esta última unidad territorial, es destacable el notable diferencial estimado en su ritmo de crecimiento con relación al conjunto de la Región. En particular, el sector de la hostelería se configura como el máximo exponente de las diferencias en dinámicas previstas para el segmento, con un crecimiento mermado en aproximadamente 1,2 puntos porcentuales, cuyo origen podría establecerse en un desarrollo de mayor intensidad en zonas de reciente urbanización que ya cuentan con mayores atributos de la tradicional consideración de ciudades dormitorio.

Por su parte, el comercio y la reparación que cuentan con una participación en el valor añadido municipal del orden del 8,7% –frente al 10,1% representativo de la Comunidad–, podría registrar crecimientos en paralelo, pero su aportación al total del segmento de *Consumo cíclico de servicios* es, evidentemente, inferior, una circunstancia que unida al menor dinamismo establecido en hostelería justifica los diferenciales negativos a los que tendría que hacer frente la Ciudad de Madrid.

4. El mercado de consumo empresarial

El consumo empresarial es un mercado hipotético que recoge las demandas realizadas por el conjunto de la actividad económica del país o de la región a los sectores generadores de bienes y servicios, por lo que es el mercado con mayor complejidad, dada la diversidad de los comportamientos estructurales y la heterogeneidad de las actividades que incluye, lo que hay que tener en cuenta a la hora de valorar los condicionantes que estimulan o limitan los niveles de actividad. Se desagrega en cinco submercados, tal como se recoge en el cuadro 2.4, cuyo nexo de unión son las demandas realizadas por otros sectores para el desarrollo de su actividad, además de las demandas externas (exportaciones) y el aprovisionamiento de los mercados finales, es decir, el consumo y la inversión.

En el cuadro 2.5 se recogen las previsiones de crecimiento del VAB en las tres áreas para los dos años, con un comportamiento comparativo ya familiar, esto es, la Ciudad de Madrid crece más que la media nacional pero algo menos que la región. Y la razón de ello reside en los crecimientos de los Servicios mixtos a empresas y particulares y de los Servicios a empresas, que juntos representan casi la mitad del Valor Añadido Bruto de la ciudad, bastante más que su peso en la región y en España.

Cuadro 2.4

Mercados de Consumo Empresarial		
Sub-mercados	Característica básica	Sectores
Servicios mixtos a empresas y particulares	<ul style="list-style-type: none"> Peso relativo mayoritario de las ventas a otros sectores, aunque un 35% de la actividad se destina al consumo final. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Transportes y Comunicaciones ⇒ Inst. Financieras y seguros ⇒ Diversos servicios privados
Servicios a empresas	<ul style="list-style-type: none"> Demanda concentrada, en las ventas a las empresas, alrededor del 80% de su oferta, con participaciones reducidas de inversión, en torno al 5% 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Papel, edición y artes gráficas ⇒ Alquiler inmobiliario
Suministros	<ul style="list-style-type: none"> Inputs productivos básicos y comunes a cualquier actividad, representando más del 75% de sus ventas el destino inter-industrial y el resto, sobre la demanda de las familias. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Coquerías y refino ⇒ Energía eléctrica, agua y gas
Agricultura, selvicultura y pesca	<ul style="list-style-type: none"> Producción destinada, en más del 70% a cubrir las demandas del sector inter-industrial, fundamentalmente, alimentación y comercio. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Agricultura, selvicultura y pesca
Productos inter-industriales	<ul style="list-style-type: none"> Escasa aunque no nula presencia de su producción en los mercados finales, con un peso notable de exportaciones, en torno al 16% en promedio, aunque en algunas de las ramas este se eleva por encima del 19%. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Químicas ⇒ Metalurgia y productos metálicos ⇒ Caucho y plástico ⇒ Madera

Es, en efecto, el mercado de *Servicios mixtos a empresas y particulares* el que lidera y determina en buena medida el crecimiento del consumo empresarial de la Ciudad de Madrid, a lo que se añade que es el de mayor peso relativo no sólo en los mercados de consumo empresarial, también en toda la economía del municipio. Y aunque nuestras previsiones de crecimiento para los tres sectores que lo integran, Transportes y comunicaciones, Instituciones financieras y seguros y Servicios privados diversos, son altas y por encima de la media de la ciudad, destaca sobre todo el crecimiento de las Instituciones financieras y de seguros, recogiendo esta mayor actividad factores como el comportamiento relativamente alcista de los precios, la

Cuadro 2.5

Mercados de consumo empresarial						
	% cto. VAB					
	Madrid Ciudad		Madrid Región		España	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Servicios mixtos a empresas y particulares	5,2	5,0	5,9	5,5	4,9	4,7
Servicios a empresas	4,2	4,9	5,2	5,3	4,2	4,3
Suministros	4,2	4,0	3,7	3,5	3,6	3,5
Agricultura, selvicultura y pesca	0,2	-0,1	-1,3	0,6	-1,3	0,6
Productos inter-industriales	1,4	2,3	1,2	1,6	1,3	1,8
Total	4,8	4,8	5,1	5,0	3,6	3,8

Fuente: Instituto L. R. Klein y CEPREDE, noviembre 2005.

reactivación inversora de las empresas, el reajuste de las cuentas de resultados con políticas de reducción de costes, el extraordinario dinamismo en el volumen de crédito, especialmente el hipotecario, el incremento notable en la captación de fondos de inversión y el aumento de la presencia internacional. Es la ralentización, siempre relativa, del crecimiento previsto en este último sector para 2006 la que explica la evolución del mercado, en la que se tiene en cuenta el posible impacto restrictivo de la subida de los tipos de interés por el Banco Central Europeo.

El mercado de *Servicios a empresas*, segundo en importancia en el consumo empresarial y también en el conjunto de la actividad económica del municipio, responde a la dinámica del sector Inmobiliarias y servicios empresariales, actividades que se presentan conjuntamente porque así lo hace la información que proporciona el INE.

Aunque los dos años crece por debajo de lo que hace en la región, a lo largo del 2006 podría ser objeto de un proceso de aceleración, que hace patente el enorme dinamismo de la construcción, confirmada por las opiniones sobre la compra de vivienda de los consumidores encuestados por la Cámara de Madrid. A lo anterior hay que añadir la buena marcha que se prevé para las actividades de Papel, edición, artes gráficas y reproducción, por encima de tasas de crecimiento respecto a la región y, por supuesto, respecto al conjunto de España, dada la fuerte actividad que se espera en los ámbitos culturales, comerciales y publicitarios, etc.

El submercado de *Suministros*, aunque tenga un peso relativo reducido en la economía del municipio, menor incluso que en la región, según nuestras previsiones va a crecer más que en la región y que en la economía española en su conjunto, lo que atribuimos al crecimiento espectacular esperado del sector de Coquerías, refino y minería, pues el otro sector que se integra en este mercado, la Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua, crece también pero menos que lo que lo hace en la región y en España.

Una pauta parecida se da en el mercado de *Productos interindustriales*, pues según nuestra previsión crecerá también ligeramente por encima de lo que lo hace en la región y en España a lo largo de este ejercicio y, de forma aún más extrema en el 2006. Este dinamismo es compartido por tres de los cuatro sectores que lo componen, en especial por químicas y caucho y plástico, aunque su peso relativo en la economía del municipio es muy reducido.

Al igual que en la Comunidad y en España, si entramos al detalle de los sectores que lo componen, pueden constatarse dinámicas muy dispares. Así, destacan los crecimientos de las Industrias del caucho y del plástico y de las Industrias químicas, además con aumentos significativos previstos en 2006 respecto a 2005. En el caso de las Industrias de la madera, aún mostrando tasas negativas los dos años, la mejora relativa es mucho mayor en la ciudad y sólo el sector de Metalurgia y productos metálicos crece por debajo de lo que lo hace en la región y en España, y el modesto crecimiento previsto para 2006 no permite reducir las diferencias.

Por último, el submercado de *Agricultura, selvicultura y pesca* tiene un muy bajo peso relativo en el conjunto de la economía de la ciudad y también en la región y, por ende, en el mercado de consumo empresarial. Cabe resaltar que su dinámica parece ir a contracorriente de lo que ocurre en la región y en España: mientras en 2005 se prevé que tenga un crecimiento positivo, en 2006 la previsión es que la tasa sea negativa, justo lo contrario de lo que sucede en la Comunidad y en el conjunto de España y este escenario se justifica por la tipología de productos en los que la agricultura del municipio se ha especializado, pese a que su evolución casi nada aporta al crecimiento de la Ciudad de Madrid.

Se trata del conjunto de mercados que menos aportan al valor añadido, menos incluso que en España y que en la Comunidad de Madrid. Sin embargo se recogen aquí aquellos sectores con mayor potencial de crecimiento y que desarrollan su actividad de forma paralela a los procesos inversores, clasificados según su interrelación con la tipología de los bienes de inversión, distinguiendo tres sub-mercados, tal como se detalla en el Cuadro 2.6: por un lado Construcción y sus materiales, e inversión en bienes de equipo por otro, diferenciando en este caso si los bienes y servicios adquiridos tienen un alto contenido tecnológico ligado a las nuevas tecnologías de la información y las comunicaciones (equipos TIC) o si más bien su adquisición está determinada por las necesidades de reposición, lo que no excluye que su tecnología sea también innovadora (equipos no TIC).

La trayectoria de cada uno de estos tres grupos sectores y su contribución al crecimiento es bien distinta, tanto en España como en la Comunidad de Madrid y en Madrid Ciudad, al destacar el dinamismo y el elevado peso relativo del sector de Construcción. Hay sin embargo una diferencia importante, a favor de la Ciudad de Madrid: la dinámica de crecimiento del sector Equipos TIC, con tasas muy por encima de la región y de España y, por supuesto, de la media de crecimiento de la economía de la ciudad, a pesar de que su peso sea inferior al que tiene en la región y en España.

Cuadro 2.6

Mercados de Inversión		
Sub-mercados	Característica básica	Sectores
Construcción y sus materiales	<ul style="list-style-type: none"> Actividad generada por los procesos inversores en construcción, tanto privada como pública. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Construcción ⇒ Materiales de construcción
Equipos y servicios TIC	<ul style="list-style-type: none"> Actividad generada por los procesos inversores en bienes de equipo con alto componente de innovación tecnológica en procesos de información y comunicación. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Equipo eléctrico, electrónico y óptico
Equipos y servicios NO TIC	<ul style="list-style-type: none"> Actividad originada por los procesos inversores en bienes de equipo ligados directamente con los procesos de reposición del equipo productivo. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Maquinaria y equipo

5. El mercado de inversión

Como se refleja en el cuadro 2.7, las tasas de crecimiento del VAB de la ciudad son superiores en los mercados de inversión en su conjunto los dos años, si bien en el desglose el sector de Equipos no TIC se queda rezagado, frente al liderazgo de la Construcción y sus materiales y de los Equipos TIC.

Evidentemente la terciarización de la economía española presenta una localización más intensa en la Ciudad de Madrid que contribuye a un mayor grado de especialización en equipamientos de alto valor añadido destinados a las actividades de servicios, o lo que es lo mismo, el menor peso relativo de la industria genera un escenario de crecimiento para la maquinaria y los bienes de equipo desacelerado con relación a otras zonas geográficas en las que cuenta con un mayor peso específico.

Cuadro 2.7

	Mercados de inversión					
	% cto. VAB					
	Madrid Ciudad		Madrid Región		España	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Construcción y sus materiales	5,7	3,8	4,9	3,3	4,9	3,3
Equipos y servicios TIC	5,0	6,0	3,1	3,8	3,2	3,8
Equipos no TIC	0,6	0,7	1,6	1,9	1,6	1,9
Total	5,4	3,8	4,3	3,2	4,4	3,2

Fuente: Instituto L. R. Klein y CEPREDE, noviembre 2005.

Teniendo en cuenta que el peso que ostenta dentro del mercado de inversión, y sin olvidar que es el quinto sector en importancia en la economía de la ciudad, la mayor parte del crecimiento de los dos años previsto para este mercado hay que atribuirlo a la construcción, pues dentro del segmento de *Construcción y sus materiales*, el componente de materiales tiene un peso reducido y, además, su crecimiento se establece en paralelo al estimado para España y para la región.

De nuestras estimaciones se deriva que la Ciudad de Madrid comparte con el conjunto de la economía española un proceso de desaceleración de la actividad constructora en el próximo ejercicio, aunque su ritmo se establece por encima del previsto para la región y más intenso que en el conjunto de la economía española. Este perfil viene avalado por los indicadores sobre obra civil y de empleo y las expectativas empresariales de la encuesta de opinión de la Cámara de Madrid, corroborando, al menos para 2006, la opinión muy extendida de que no va ser posible mantener las tasas históricas de crecimiento de esta actividad.

Por lo que respecta a los otros dos submercados de inversión, solo resta recordar que su peso relativo es muy modesto dentro de la economía de la ciudad, menor incluso que en la región.

En concreto, los equipos TIC representan tan sólo el 1,7% del total del VAB municipal, un porcentaje que para el conjunto de la región se establece, según nuestras estimaciones, en torno al 1,9%. Pero la gran diferencia ya adelantada no estriba en este diferencial de cuota de participación sobre el conjunto de sus respectivas economías, sino en el diferencial de crecimiento que los *Equipos TIC*, identificados con el

sector de material eléctrico, electrónico y óptico, muestran en la Ciudad de Madrid, con unas perspectivas de crecimiento muy intensas, que superan en un punto porcentual al crecimiento medio de la economía de la ciudad, estableciéndose muy por encima de las de la región y por supuesto aumentando en 2006 respecto a 2005, tal como se desprende de los informes del sector y del panel de expertos, así como de las opiniones empresariales recogidas por la Cámara de Madrid, que señalan una sustancial ampliación de la capacidad productiva.

Por su parte, el sector de Maquinaria y equipo mecánico se prevé que tenga tasas modestas de crecimiento a lo largo del periodo de predicción, por debajo 1% anual y sin apenas variar en el bienio, quedando más de un punto porcentual por debajo de las que prevemos para la región y para España. Es más la Ciudad de Madrid, no parece que vaya a participar de forma significativa en el proceso de intensificación de la capacidad inversora de la industria, que anticipan las últimas estimaciones sobre el comportamiento de la inversión en bienes de equipo, de ahí que sus crecimientos previstos se mantengan alejados de los valores medios de la región y del conjunto de la economía.

Para concluir, en el anexo a este capítulo se recogen las tablas de detalle de la economía de la Ciudad de Madrid, desagregando los mercados en sub-mercados y estos a su vez en sus sectores o ramas de actividad, ofreciendo la comparativa de sus tasas de crecimiento con las de la Comunidad de Madrid y con las de España para los dos años de la predicción, 2005 y 2006. Se incluye también la estructura productiva de la ciudad durante el período 1998-2001, a partir de la información que proporciona la Contabilidad Municipal, que ha servido de base a nuestras predicciones. Por último, se recoge la presencia de la ciudad respecto a la región.

Anexo: Tablas de detalle

Dinámica sectorial en 2005, términos constantes			
Valor Añadido Bruto a precios básicos (Tasas en términos constantes, base 2000 = 100)	España	Comunidad de Madrid	Ciudad de Madrid
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR- Households. Cons.Mkts.	3,1	2,8	2,7
CONSUMO NO CÍCLICO - Non- Cyclical Cons.	3,3	2,5	2,7
Alimentación, bebidas y tabaco - Food & Bev.	0,6	0,6	0,6
Servicios no destinados a la venta - Social services	3,7	2,6	2,3
Educación y sanidad privada - Education & Care	3,3	3,3	3,3
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES - Cyclical Cons.	0,1	0,4	-0,7
Textil, cuero y calzado - Textile, Wearing & Foot.	-5,9	-6,3	-6,3
Vehículos automóviles - Vehicles	2,5	2,7	3,8
Muebles y manufacturas diversas - Woods,Furniture & Others	2,1	1,8	1,9
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS - Cyclical Serv.	3,5	3,5	3,0
Hostelería- Restaurants & Hotels	4,5	4,9	3,7
Comercio y Reparación -Whole & Retail Trade	2,8	2,7	2,7
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL - Business Cons. Mkts.	3,6	5,1	4,8
SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES - Mix. Serv.	4,9	5,9	5,2
Transportes y comunicaciones - Transports	3,8	4,3	4,4
Instituciones financieras y seguros - Financial Services	7,1	8,5	8,2
Diversos servicios privados - Other Services	4,5	5,2	4,3
SERVICIOS A EMPRESAS - Business Serv.	4,2	5,2	4,7
Papel, Edición, artes gráficas y reproducción- Printing	3,0	2,9	3,4
Inmobiliarias y servicios empresariales- Other Business Services	4,4	5,5	4,8
SUMINISTROS - Utilities	3,6	3,7	4,2
Coquerías, refino y trat.comb.nucleares y minería	3,5	3,3	8,3
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	3,7	3,8	3,1
AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA - Agriculture	-1,3	-1,3	0,2
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES - Intermediate Industrial prod.	1,3	1,2	1,4
Industrias químicas - Chemicals	1,1	1,1	2,2
Metalurgia y productos metálicos - Metal Industries	2,0	1,8	1,4
Industrias del caucho y del plástico - Plastic & Rubber	1,3	1,4	3,4
Industrias de la madera - Wood Industries	-2,8	-3,1	-5,9
MERCADOS DE INVERSIÓN - Investment Mkts.	4,4	4,3	5,4
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES - Construction.	4,9	4,9	5,7
Construcción - Construction activity	5,2	5,1	5,8
Materiales de construcción - Construction Materials Industries	2,4	2,3	2,3
EQUIPO TIC - ITC Prod.	3,2	3,1	5,0
Material electrónico - Electronic Equipments Ind.	3,2	3,1	5,0
EQUIPO NO TIC- Non- ITC Equipment	1,6	1,6	0,6
Maquinaria y equipo mecánico. Machinery exc.Electrical	1,6	1,6	0,6
TOTAL MERCADOS - Total Markets.	3,5	4,1	4,0

Fuente: Elaboración propia a partir del Modelo Sectorial de Ceprede, Noviembre 2005

Dinámica sectorial en 2006, términos constantes

Valor Añadido Bruto a precios básicos (Tasas en términos constantes, base 2000 = 100)	España	Comunidad de Madrid	Ciudad de Madrid
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR- Households. Cons.Mkts.	3,0	2,8	2,7
CONSUMO NO CÍCLICO - Non- Cyclical Cons.	3,3	2,6	2,9
Alimentación, bebidas y tabaco - Food & Bev.	0,9	1,1	1,0
Servicios no destinados a la venta - Social services	3,6	2,5	2,3
Educación y sanidad privada - Education & Care	3,6	3,5	3,5
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES - Cyclical Cons.	0,5	0,6	-0,4
Textil, cuero y calzado - Textile, Wearing & Foot.	-4,6	-5,0	-4,9
Vehículos automóviles - Vehicles	2,1	2,3	3,3
Muebles y manufacturas diversas - Woods,Forniture & Others	2,5	1,7	1,8
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS - Cyclical Serv.	3,3	3,3	2,8
Hostelería- Restaurants & Hotels	4,2	4,5	3,4
Comercio y Reparación -Whole & Retail Trade	2,7	2,7	2,6
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL - Business Cons. Mkts.	3,8	5,0	4,8
SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES - Mix. Serv.	4,7	5,5	5,0
Transportes y comunicaciones - Transports	3,9	4,5	4,6
Instituciones financieras y seguros - Financial Services	5,9	7,1	6,7
Diversos servicios privados - Other Services	4,6	5,3	4,3
SERVICIOS A EMPRESAS - Business Serv.	4,3	5,3	4,9
Papel, Edición, artes gráficas y reproducción- Printing	2,6	2,5	3,0
Inmobiliarias y servicios empresariales- Other Business Services	4,5	5,7	5,0
SUMINISTROS - Utilities	3,5	3,5	4,0
Coquerías, refino y trat.comb.nucleares y minería	3,4	3,3	8,1
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	3,5	3,5	2,9
AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA - Agriculture	0,6	0,6	-0,1
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES - Intermediate Industrial prod.	1,8	1,6	2,3
Industrias químicas - Chemicals	1,5	1,6	3,1
Metalurgia y productos metálicos - Metal Industries	2,3	2,0	1,6
Industrias del caucho y del plástico - Plastic & Rubber	1,5	1,6	4,0
Industrias de la madera - Wood Industries	-0,9	-1,0	-1,8
MERCADOS DE INVERSIÓN - Investment Mkts.	3,2	3,2	3,8
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES - Construction.	3,3	3,3	3,8
Construcción - Construction activity	3,5	3,4	3,9
Materiales de construcción - Construction Materials Industries	1,7	1,3	1,3
EQUIPO TIC - ITC Prod.	3,8	3,8	6,0
Material electrónico - Electronic Equipments Ind.	3,8	3,8	6,0
EQUIPO NO TIC- Non- ITC Equipment	1,9	1,9	0,7
Maquinaria y equipo mecánico. Machinery exc.Electrical	1,9	1,9	0,7
TOTAL MERCADOS - Total Markets.	3,4	4,0	3,9

Fuente: Elaboración propia a partir del Modelo Sectorial de Ceprede, Noviembre 2005

Estructura productiva de la Ciudad, términos constantes

Valor Añadido Bruto a precios básicos	1998	1999	2000	2001
(Pesos en términos constantes, base 2000 = 100)				
1. Agricultura, ganadería y pesca	0,05	0,04	0,03	0,03
2. Industria incluida la energía	12,06	11,93	11,67	11,20
Extracción de productos energéticos, otros minerales y refino de petróleo	0,08	0,08	0,08	0,09
<i>Industria</i>	9,79	9,71	9,68	9,38
Energía eléctrica, gas y agua	2,19	2,14	1,91	1,73
<i>Construcción</i>	5,78	5,76	5,63	5,86
<i>Total servicios</i>	86,12	85,84	86,43	86,70
G + H + I	31,68	31,84	32,61	33,26
Comercio y reparación	14,35	14,53	15,15	15,47
Hostelería	5,93	5,94	5,73	5,52
Transportes y comunicaciones	11,40	11,38	11,73	12,26
J+ K	32,81	32,31	31,76	31,41
Intermediación financiera	10,96	11,00	11,14	11,43
Inmobiliarias y servicios empresariales	21,85	21,31	20,62	19,98
L a P	21,64	21,69	22,06	22,02
Administración pública	6,30	6,40	6,47	6,34
Educación	5,21	5,15	5,19	5,19
Actividades sanitarias y veterinarias, servicios sociales	6,23	6,04	6,24	6,31
Servicios prestados a la comunidad; servicios personales	3,91	4,10	4,17	4,18
SIFMI	-4,01	-3,58	-3,76	-3,78
VAB a precios básicos	100,00	100,00	100,00	100,00

Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Municipal de la Ciudad de Madrid del Ayuntamiento de Madrid

Presencia de la Ciudad sobre la Región, términos corrientes

Valor Añadido Bruto a precios básicos	1998	1999	2000	2001
(Pesos en términos nominales)				
1. Agricultura, ganadería y pesca	14,46	11,95	9,46	9,98
2. Industria incluida la energía	45,82	44,62	44,29	42,86
Extracción de productos energéticos, otros minerales y refino de petróleo	10,25	13,41	9,16	9,39
<i>Industria</i>	44,57	43,54	43,41	42,89
Energía eléctrica, gas y agua	59,73	55,89	60,24	51,82
<i>Construcción</i>	51,84	50,20	48,93	47,65
<i>Total servicios</i>	67,76	68,88	70,17	69,55
G + H + I	67,41	68,22	72,52	71,02
Comercio y reparación	79,49	79,60	87,36	89,17
Hostelería	53,51	54,76	51,51	49,53
Transportes y comunicaciones	63,08	64,27	71,08	67,26
J+ K	72,82	74,69	74,27	73,79
Intermediación financiera	79,77	91,47	89,27	81,93
Inmobiliarias y servicios empresariales	69,56	67,88	68,08	70,05
L a P	62,05	62,72	62,25	62,24
Administración pública	53,47	56,60	53,76	51,74
Educación	80,30	78,32	81,03	81,56
Actividades sanitarias y veterinarias, servicios sociales	73,95	71,05	71,40	71,77
Servicios prestados a la comunidad; servicios personales	47,36	49,93	50,39	52,12
SIFMI	63,07	62,29	62,73	55,20
VAB a precios básicos	62,78	63,41	64,37	64,04

Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional del INE y de la Contabilidad Municipal de la Ciudad de Madrid del Ayuntamiento de Madrid

Presencia de la Ciudad sobre la Región, términos constantes

Valor Añadido Bruto a precios básicos	1998	1999	2000	2001
(Pesos en términos constantes, base 2000 = 100)				
1. Agricultura, ganadería y pesca	14,49	12,21	9,46	10,22
2. Industria incluida la energía	45,25	44,59	44,29	43,11
Extracción de productos energéticos, otros minerales y refino de petróleo	8,17	8,73	9,16	9,83
<i>Industria</i>	44,22	43,37	43,41	43,06
Energía eléctrica, gas y agua	61,63	62,10	60,24	52,55
<i>Construcción</i>	51,34	50,36	48,93	49,59
<i>Total servicios</i>	69,92	70,07	70,17	69,01
G + H + I	70,02	70,43	72,52	72,57
Comercio y reparación	78,55	78,48	87,36	90,16
Hostelería	52,62	53,60	51,51	50,25
Transportes y comunicaciones	72,59	72,81	71,08	69,38
J+ K	77,47	77,25	74,27	70,65
Intermediación financiera	79,72	90,69	89,27	81,89
Inmobiliarias y servicios empresariales	76,40	71,75	68,08	65,50
L a P	60,82	61,15	62,25	62,34
Administración pública				
Educación				
Actividades sanitarias y veterinarias, servicios sociales				
Servicios prestados a la comunidad; servicios personales				
SIFMI	63,18	61,58	62,73	54,88
VAB a precios básicos	64,48	64,41	64,37	63,77

Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional del INE y de la Contabilidad Municipal de la Ciudad de Madrid