

3

**PERSPECTIVAS
DE CRECIMIENTO
ECONÓMICO
EN LA CIUDAD
DE MADRID**

3. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LA CIUDAD DE MADRID

3.1. Los factores de crecimiento de la economía de la Ciudad de Madrid

La especialización sectorial en actividades dinámicas, clave del crecimiento de la Ciudad de Madrid

De acuerdo con los datos de afiliación a la Seguridad Social y aparte de datos excepcionales, la Ciudad de Madrid no crece en su empleo por encima de la media española, sino que presenta un diferencial en contra.

En particular, la mayoría de los sectores industriales que están reduciendo empleo en España, lo están haciendo aun a mayor ritmo en la capital (la mayor excepción es el sector textil, confección, cuero y calzado). Posiblemente, esto es indicativo de un proceso de eliminación de empleos en actividades poco dinámicas a las que no resulta especialmente favorable su localización dentro de los límites de una gran Ciudad.

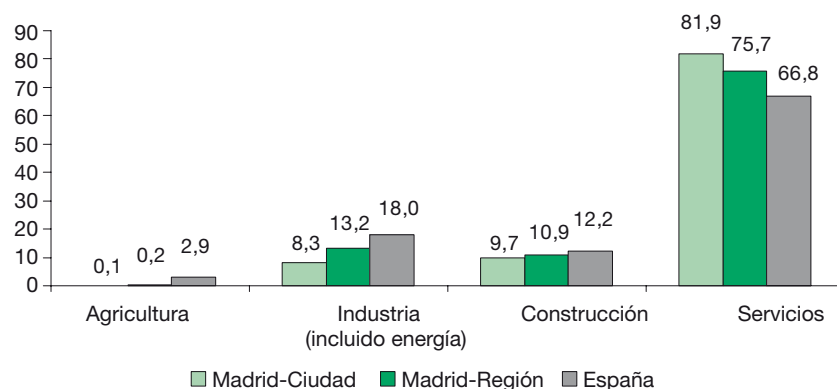
La otra cara de la moneda, son las ganancias de productividad más acusadas que se producen en muy diversos sectores de la economía madrileña, respecto al conjunto de España. Aunque sólo disponemos de cálculos de variaciones de productividad para el conjunto de la región (CRE-2000), nos parece extrapolable este ritmo más elevado a la Ciudad de Madrid, posiblemente incluso acelerado respecto al total regional.

Utilizando datos de crecimiento del empleo (afiliados), y de ganancias de productividad, hemos calculado las elasticidades sectoriales de crecimiento, año a año, entre Madrid-Ciudad y España. Como norma general, no se han calculado elasticidades cuando las tasas son reducidas (menores del 1%), en el caso de signos opuestos entre Madrid-Ciudad y España o cuando ambas tasas son negativas (en este caso la elasticidad debe jugar en sentido inverso). Según los datos disponibles, hay sectores en que la elasticidad, tanto con tasas positivas como negativas, es superior a la unidad, es decir que crecen y decrecen más rápido en Madrid que en el conjunto del país.

El proceso seguido cubre las siguientes etapas:

1. Cálculo de tasas de variación en afiliados a la Seguridad Social, año a año y para 23 ramas de actividad desde 2001, referidas a Madrid-Ciudad y España.
2. Ganancias de productividad aparente del trabajo (datos EPA) para la región de Madrid y España en los diferentes años y sectores.

3. Tasas de variación de afiliados más productividad para Madrid-Ciudad (en este caso utilizando productividades del conjunto de la región) y España, para los años y sectores diferenciados.
4. Cálculo de las elasticidades entre las anteriores tasas Madrid-Ciudad/España. Solo se han calculado las significativas, para variaciones con el mismo signo en Madrid-Ciudad y España y en ambos casos superiores al 1%. Se han diferenciado las elasticidades calculadas con tasas positivas (una elasticidad mayor que la unidad indica un crecimiento diferencial favorable a Madrid-Ciudad) de las obtenidas con tasas negativas (mayor desaceleración en Madrid).
5. Promedio de elasticidades calculadas con tasas positivas y negativas para el periodo disponible y los sectores (excluidos agregados) diferenciados.
6. A partir de estos resultados se han seleccionado las tasas aplicadas en los años de predicción. Como norma general se han aplicado las elasticidades promedio, seleccionando las que son promedio de tasas positivas o negativas según el signo de la predicción sectorial para España en dicho año. Las excepciones corresponden a sectores en que la afiliación es poco significativa (como agricultura o servicios de no mercado) o en que las elasticidades históricas están referidas a un periodo aislado y lejano o son muy extremas y difícilmente justificables según los datos más recientes.

Gráfico 14**Peso sobre el PIB de los grandes sectores en Madrid y España en 2007**

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, con datos INE, CRE para 2007. Para Madrid-Ciudad estimaciones a partir de datos del Informe interno del Ayuntamiento

Por supuesto, reconocemos que la asignación definitiva de elasticidad tiene una inevitable componente subjetiva, aunque posibles retoques razonables no alteran los resultados finales sobre crecimiento, excepto en el caso de los sectores de mayor peso para la Ciudad de Madrid (como servicios empresariales o intermediación financiera).

Si añadimos que algunos de los sectores de mayor participación en el VAB de la Ciudad presentan elasticidades por debajo de la unidad,

El PIB de la Ciudad de Madrid estimamos que ha crecido en el entorno del 3,9% en 2007 y puede reducirse a cerca de 1,7% en 2008 y tasas negativas de orden del -0,8% en 2009 y -0,1% en 2010

podría pensarse que esta situación llevaría a un crecimiento de la economía de la Ciudad de Madrid previsiblemente por debajo del promedio nacional.

Cuadro 25

Clasificación de los sectores de la Ciudad de Madrid según las elasticidades utilizadas		
Elasticidad >1	Elasticidad =1	Elasticidad <1
<ul style="list-style-type: none"> •Extracción de productos energéticos •Energía eléctrica, gas y agua •Industria de la alimentación, bebidas y tabaco •Industria textil, confección, cuero y calzado •Industria de la madera y el corcho •Industria química •Metalurgia y productos metálicos •Maquinaria y equipo mecánico •Fabricación de material de transporte •Hostelería •Transporte y comunicaciones •Servicios de no mercado 	<ul style="list-style-type: none"> •Industria del caucho y materias plásticas •Equipo eléctrico, electrónico y óptico •Industrias manufactureras diversas 	<ul style="list-style-type: none"> •Agricultura, ganadería y pesca •Industria del papel; edición y artes gráficas •Otros productos minerales no metálicos •Construcción •Comercio y reparación •Intermediación financiera •Inmobiliarias y servicios empresariales •Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado •Otras actividades sociales y servicios

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

Sin embargo, la clave está en la especialización de la Ciudad de Madrid (incluso por encima del conjunto de la región) en sectores de elevado crecimiento, al menos en fases expansivas de la economía (como los servicios a empresas o la intermediación financiera) y el menor peso de los sectores de crecimiento más reducido previsto para 2008-2009 como el textil, la industria de la madera, caucho y materias plásticas u otras actividades, principalmente industriales.

Los cálculos detallados para 2008-2010 se incluyen en los cuadros siguientes (26 a 28). Las tasas de variación del VAB sectorial en constantes proceden de la última predicción Cemprede (noviembre 2008), las elasticidades se han estimado según se ha indicado anteriormente y los pesos se han recogido del último cálculo realizado por la Oficina de Estadística del Ayuntamiento (y se han actualizado utilizando las tasas sectoriales relativas año a año).

Cuadro 26

Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2008					
	Tasa variación España	Elasticidades Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Madrid-	Contribución = Tasa x Peso
1. Agricultura, ganadería y pesca	0,8	5,0	4,0	0,1	0,00
2. Energía	3,0	1,9	5,9	2,1	0,12
Extracción prod. energéticos	2,8	2,3	6,5	0,2	0,01
Energía eléctrica, gas y agua	3,2	1,8	5,8	1,9	0,11
3. Industria	-2,4	1,4	-3,3	6,2	-0,21
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	0,5	1,5	0,7	0,5	0,00
Industria textil, confección, cuero y calzado	-5,9	1,3 (-)	-7,8	0,4	-0,03
Industria de la madera y el corcho	-2,6	1,3 (-)	-3,3	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	-2,8	1,2 (-)	-3,5	2,2	-0,08
Industria química	-1,3	2,0 (-)	-2,5	0,6	-0,02
Industria del caucho y materias plásticas	-3,1	1,0	-3,1	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	-4,4	1,8 (-)	-7,8	0,1	-0,01
Metalurgia y productos metálicos	-3,2	1,3 (-)	-4,1	0,2	-0,01
Maquinaria y equipo mecánico	-2,4	1,2 (-)	-2,8	0,4	-0,01
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,5	1,0	0,5	0,5	0,00
Fabricación de material de transporte	-4,1	1,5 (-)	-6,3	0,8	-0,05
Industrias manufactureras diversas	-1,4	1,0	-1,4	0,4	-0,01
4. Construcción	-2,2	0,8	-2,8	9,7	-0,27
5.1. Servicios de mercado	2,9	0,9	2,7	74,0	1,99
Comercio y reparación	3,2	0,7	2,3	12,3	0,29
Hostelería	2,2	1,7	3,8	2,5	0,09
Transporte y comunicaciones	3,6	1,3	4,5	13,4	0,61
Intermediación financiera	3,2	0,7	2,4	10,4	0,24
Inmobiliarias y servicios empresariales	2,0	0,8	1,6	25,6	0,41
Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado	4,1	0,8	3,3	6,6	0,22
Otras actividades sociales y servicios	4,3	1,0	4,1	3,2	0,13
5.2. Servicios de no mercado	4,0	1,2	4,8	7,9	0,38
VALOR AÑADIDO BRUTO	1,6	1,3	2,0	100	2,02

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone. Para España, predicciones Ceprede (noviembre 2008)

Cuadro 27

Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2009					
	Tasa variación España	Elasticidades Madrid / España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Madrid-	Contribución = Tasa x Peso
1. Agricultura, ganadería y pesca	-2,8	5,0	-0,6	0,1	0,00
2. Energía	1,9	2,1	4,0	2,1	0,08
Extracción prod. energéticos	1,3	2,3	3,1	0,2	0,01
Energía eléctrica, gas y agua	2,2	1,8 (-)	4,1	1,9	0,08
3. Industria	-3,5	1,4	-4,8	6,2	-0,30
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	-0,5	2,6 (-)	-1,4	0,5	-0,01
Industria textil, confección, cuero y calzado	-6,0	1,3 (-)	-8,0	0,4	-0,03
Industria de la madera y el corcho	-3,6	1,3 (-)	-4,6	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	-3,5	1,2 (-)	-4,4	2,2	-0,10
Industria química	-2,3	2,0 (-)	-4,6	0,6	-0,03
Industria del caucho y materias plásticas	-4,0	1,0	-4,0	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	-5,0	1,8 (-)	-8,9	0,1	-0,01
Metalurgia y productos metálicos	-4,4	1,3 (-)	-5,6	0,2	-0,01
Maquinaria y equipo mecánico	-3,9	1,2 (-)	-4,6	0,4	-0,02
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	-1,6	1,0	-1,6	0,5	-0,01
Fabricación de material de transporte	-5,9	1,5 (-)	-9,0	0,8	-0,07
Industrias manufactureras diversas	-2,5	1,0	-2,5	0,4	-0,01
4. Construcción	-7,9	0,8	-10,0	9,7	-0,96
5.1. Servicios de mercado	0,5	1,1	0,5	74,0	0,40
Comercio y reparación	0,8	0,7	0,6	12,3	0,07
Hostelería	0,2	1,7	0,4	2,5	0,01
Transporte y comunicaciones	1,2	1,3	1,5	13,4	0,21
Intermediación financiera	0,3	0,7	0,3	10,4	0,03
Inmobiliarias y servicios empresariales	0,3	0,8	0,2	25,6	0,05
Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado	0,6	0,8	0,5	6,6	0,03
Otras actividades sociales y servicios	0,3	1,0	0,3	3,2	0,01
5.2. Servicios de no mercado	3,0	1,2	3,6	7,9	0,28
VALOR AÑADIDO BRUTO	-0,8	0,6	-0,5	100	-0,49

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone. Para España, predicciones Ceprede (noviembre 2008)

Cuadro 28

Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2010					
	Tasa variación España	Elasticidades Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Madrid	Contribución = Tasa x Peso
1. Agricultura, ganadería y pesca	-1,3	3,2 (-)	-0,4	0,1	0,00
2. Energía	1,7	2,1	3,6	2,1	0,08
Extracción prod. energéticos	1,2	2,3	2,8	0,2	0,01
Energía eléctrica, gas y agua	2,0	1,8 (-)	3,7	1,9	0,07
3. Industria	-1,4	0,9	-1,3	6,2	-0,08
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	1,4	1,5	2,2	0,5	0,01
Industria textil, confección, cuero y calzado	-2,7	1,3 (-)	-3,6	0,4	-0,01
Industria de la madera y el corcho	-1,0	1,3 (-)	-1,3	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	1,0	0,5	0,5	2,2	0,01
Industria química	-1,7	2,0 (-)	-3,5	0,6	-0,02
Industria del caucho y materias plásticas	-1,7	1,0	-1,7	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	-3,0	1,8 (-)	-5,3	0,1	-0,01
Metalurgia y productos metálicos	-2,8	1,3 (-)	-3,6	0,2	-0,01
Maquinaria y equipo mecánico	-2,2	1,2 (-)	-2,6	0,4	-0,01
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,3	1,0	0,3	0,5	0,00
Fabricación de material de transporte	-3,3	1,5 (-)	-5,1	0,8	-0,04
Industrias manufactureras diversas	-1,1	1,0	-1,1	0,4	0,00
4. Construcción	-5,8	0,8	-7,3	9,7	-0,71
5.1. Servicios de mercado	0,7	1,0	0,7	74,0	0,50
Comercio y reparación	1,0	0,7	0,7	12,3	0,09
Hostelería	0,7	1,7	1,1	2,5	0,03
Transporte y comunicaciones	1,4	1,3	1,7	13,4	0,23
Intermediación financiera	0,9	0,7	0,6	10,4	0,07
Inmobiliarias y servicios empresariales	0,3	0,8	0,2	25,6	0,06
Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado	0,2	0,8	0,2	6,6	0,01
Otras actividades sociales y servicios	0,4	1,0	0,4	3,2	0,01
5.2. Servicios de no mercado	2,6	1,2	3,2	7,9	0,25
VALOR AÑADIDO BRUTO	-0,0	-0,8	0,0	100	0,03

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone. Para España, predicciones Ceprede (noviembre 2008)

La composición sectorial explica el ligero crecimiento diferencial favorable que estimamos está teniendo hasta ahora Madrid-Ciudad respecto a España, aunque no resulta tan evidente con relación a Madrid-Región. Para facilitar las comparaciones, hemos elaborado los cuadros 29 a 32 referidos al periodo 2007-2010 y que permiten

valorar las aportaciones sectoriales que marcan las diferencias entre Madrid-Ciudad, y el conjunto de España.

Cuadro 29

Impacto diferencial en la Ciudad de Madrid y España, tres sectores líderes en 2007							
Año 2007	España			Ciudad de Madrid			Diferencia contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	5,30	16,72	0,89	4,17	25,63	1,07	0,18
Intermediación financiera	7,56	4,73	0,36	5,55	10,38	0,58	0,22
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,01	6,73	0,27	5,08	13,42	0,68	0,41
Servicios no mercado	4,36	14,58	0,64	5,25	7,92	0,42	-0,22
Conjunto 4 sectores	5,03	42,76	2,15	4,78	57,35	2,74	0,59
Complemento para igualar pesos en Servicios	4,02	14,59	0,59	..	..	..	-0,59
Total compensado 4 sectores servicios	4,77	57,35	2,74				0,00
Energía	0,81	3,06	0,02	1,91	2,10	0,04	0,02
Complemento para igual pesos en Energía	4,02	-0,97	-0,04				0,04
Total compensado energía	-0,67	2,10	-0,01	1,91	2,10	0,04	0,05
Industria en conjunto	2,77	15,16	0,42	2,34	6,23	0,15	-0,27
Complemento para igualar pesos	4,02	-8,92	-0,36				0,36
Total compensado industria	0,97	6,23	0,06	2,34	6,23	0,15	0,09
Construcción	3,50	12,17	0,43	2,77	9,69	0,27	-0,16
Complemento para igualar pesos en Construcción	4,02	-2,49	-0,10				0,10
Total compensado construcción	3,37	9,69	0,33	2,77	9,69	0,27	-0,06
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	4,14	75,37	3,12	4,24	75,37	3,20	0,09

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

Es interesante comparar el cambio esperado entre el final de una fase expansiva y el de una nueva etapa de fuerte desaceleración. En particular en 2009 y 2010 parece factible que una situación económica general de debilidad se traslade en términos similares a la Ciudad de Madrid (y al conjunto de la Comunidad), al reducir al máximo el efecto diferencial positivo de los servicios de mayor peso.

Cuadro 30

Impacto diferencial en la Ciudad de Madrid y España, tres sectores líderes en 2008							
Año 2008	España			Ciudad de Madrid			Diferencia contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	2,02	16,75	0,34	1,59	25,63	0,41	0,07
Intermediación financiera	3,20	4,74	0,15	2,35	10,38	0,24	0,09
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,57	6,74	0,24	4,53	13,42	0,61	0,37
Servicios no mercado	4,00	14,72	0,59	4,81	7,92	0,38	-0,21
Conjunto 4 sectores	3,07	42,96	1,32	2,86	57,35	1,64	0,32
Complemento para igualar pesos en Servicios	1,56	14,39	0,22	..	..	..	-0,22
Total compensado 4 sectores servicios	2,69	57,35	1,54				0,09
Energía	3,02	2,96	0,09	5,85	2,10	0,12	0,03
Complemento para igual pesos en Energía	1,56	-0,86	-0,01				0,01
Total compensado energía	3,61	2,10	0,08	5,85	2,10	0,12	0,05
Industria en conjunto	-2,39	15,08	-0,36	-3,29	6,23	-0,21	0,16
Complemento para igualar pesos	1,56	-8,84	-0,14				0,14
Total compensado industria	-8,01	6,23	-0,50	-3,29	6,23	-0,21	0,29
Construcción	-2,24	12,24	-0,27	-2,83	9,69	-0,27	0,00
Complemento para igualar pesos en Construcción	1,56	-2,56	-0,04				0,04
Total compensado construcción	-3,25	9,69	-0,31	-2,83	9,69	-0,27	0,04
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	1,07	75,37	0,81	1,70	75,37	1,28	0,48

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

Cuadro 31

Impacto diferencial en la Ciudad de Madrid y España, tres sectores líderes en 2009							
Año 2009	España			Ciudad de Madrid			Diferencia contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	0,25	16,87	0,04	0,20	25,63	0,05	0,01
Intermediación financiera	0,34	4,78	0,02	0,25	10,38	0,03	0,01
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,21	6,79	0,08	1,54	13,42	0,21	0,12
Servicios no mercado	2,98	14,83	0,44	3,59	7,92	0,28	-0,16
Conjunto 4 sectores	1,35	43,26	0,58	0,99	57,35	0,57	-0,02
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,98	14,09	0,42	..	..	..	-0,42
Total compensado 4 sectores servicios	1,75	57,35	1,00				-0,44
Energía	1,88	2,79	0,05	3,96	2,10	0,08	0,03
Complemento para igualar pesos en Energía	2,98	-0,69	-0,02				0,02
Total compensado energía	1,51	2,10	0,03	3,96	2,10	0,08	0,05
Industria en conjunto	-3,54	14,49	-0,51	-4,79	6,23	-0,30	0,21
Complemento para igualar pesos	2,98	-8,25	-0,25				0,25
Total compensado industria	-12,18	6,23	-0,76	-4,79	6,23	-0,30	0,46
Construcción	-7,89	11,76	-0,93	-9,96	9,69	-0,96	-0,04
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,98	-2,07	-0,06				0,06
Total compensado construcción	-10,21	9,69	-0,99	-9,96	9,69	-0,96	0,02
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	-0,95	75,37	-0,71	-0,81	75,37	-0,61	0,10

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

Cuadro 32

Impacto diferencial en la Ciudad de Madrid y España, tres sectores líderes en 2010							
Año 2010	España			Ciudad de Madrid			Diferencia contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	0,28	17,07	0,05	0,22	25,63	0,06	0,01
Intermediación financiera	0,87	4,83	0,04	0,64	10,38	0,07	0,02
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,37	6,87	0,09	1,73	13,42	0,23	0,14
Servicios no mercado	2,64	15,36	0,41	3,18	7,92	0,25	-0,15
Conjunto 4 sectores	1,34	44,14	0,59	1,06	57,35	0,61	0,02
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,64	13,21	0,35	..	..	..	-0,35
Total compensado 4 sectores servicios	1,64	57,35	0,94				-0,33
Energía	1,71	2,98	0,05	3,60	2,10	0,08	0,02
Complemento para igual pesos en Energía	2,64	-0,88	-0,02				0,02
Total compensado energía	1,31	2,10	0,03	3,60	2,10	0,08	0,05
Industria en conjunto	-1,41	14,19	-0,20	-1,32	6,23	-0,08	0,12
Complemento para igualar pesos	2,64	-7,96	-0,21				0,21
Total compensado industria	-6,59	6,23	-0,41	-1,32	6,23	-0,08	0,33
Construcción	-5,81	10,83	-0,63	-7,33	9,69	-0,71	-0,08
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,64	-1,15	-0,03				0,03
Total compensado construcción	-6,81	9,69	-0,66	-7,33	9,69	-0,71	-0,05
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	-0,14	75,37	-0,10	-0,15	75,37	-0,11	-0,01

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone. 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 33 y 34). 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 los años 2002, 2003 y 2005 se ha producido una diferencia de varias décimas de punto entre

crecimiento del VAB y del PIB regional (también en el conjunto de España) como consecuencia del mayor ritmo de variación de los impuestos netos sobre productos que del VAB.

Cuadro 33

Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Comunidad de Madrid (2001-2007)								
Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2001	4,1	3,6	0,91	0,09	3,7	0,3	4,0	-0,1
2002	2,2	3,9	0,91	0,09	2,0	0,4	2,4	+0,2
2003	2,7	6,5	0,90	0,10	2,4	0,6	3,0	+0,3
2004	3,5	4,7	0,90	0,10	3,2	0,4	3,6	+0,1
2005	4,1	6,9	0,90	0,10	3,7	0,7	4,4	+0,3
2006	4,1	3,7	0,89	0,11	3,6	0,4	4,0	-0,1
2007	4,0	3,5	0,90	0,10	3,6	0,3	3,9	-0,1

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone a partir de Contabilidad Regional de España (INE)

Esta diferencia puede ser, sin embargo, positiva (mayor ritmo en términos de VAB que de PIB) en 2008-2010 por el menor crecimiento de los impuestos sobre productos (cuadro 34).

Cuadro 34

Diferencias VAB y PIB de la Comunidad de Madrid 2008-2010								
Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación	Dif PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	PIB	
2008	1,8	-0,9	0,90	0,10	1,6	-0,1	1,5	-0,3
2009	-0,6	-3,3	0,90	0,10	-0,5	-0,3	-0,9	-0,3
2010	0,1	-0,7	0,90	0,10	0,1	-0,1	0,0	-0,1

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2008

El crecimiento de la Ciudad de Madrid prevemos que se mantenga por encima del promedio de España en 2008 y a ritmo similar al del conjunto del país en 2009 y 2010

Nuestros cálculos apuntan a un crecimiento de la Ciudad unas décimas de punto por encima de la media regional y nacional para 2008, a una recesión similar en 2009 y a un estancamiento, con ritmos de crecimientos posiblemente cercanos a cero en 2010.

Cuadro 35

Crecimiento estimado para el periodo 2006-2007 y predicciones 2008-2010 (% variación del VAB y del PIB regional en volumen)						
VAB		2006	2007	2008	2009	2010
Ciudad de Madrid		4,3	4,0	2,0	-0,5	0,0
Comunidad de Madrid		4,1	4,0	1,8	-0,6	0,1
España		3,9	4,0	1,6	-0,8	0,0
PIB		2006	2007	2008	2009	2010
Ciudad de Madrid		3,8	3,9	1,7	-0,8	-0,1
Comunidad de Madrid		4,0	3,9	1,5	-0,9	0,0
España		3,9	3,7	1,3	-1,0	-0,1

Fuente: : Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2008

A pesar de que adelantamos en nuestros anteriores informes la desaceleración de la economía de la Ciudad de Madrid en 2008 y 2009, en línea con lo previsible para la economía española (aún no adelantada por la mayoría de los centros de predicción), la corrección a la baja la estimamos ahora mucho más acusada de acuerdo con las nuevas circunstancias de una crisis financiera, crediticia y de actividad económica a escala global.

3.2. Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2008-2010

Una vez analizada la situación económica general tanto a escala mundial como europea, nacional y regional, nos encontramos en el contexto preciso para abordar la elaboración del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid. En el caso de los indicadores de coyuntura económica, aunque la información que transmiten es limitada, aportan información clave para el desarrollo del cuadro macroeconómico, en la medida en que permiten detectar posibles incongruencias. Adicionalmente, la conexión con las predicciones elaboradas por CEPREDE e Instituto L.R.Klein/Centro Stone tanto en el ámbito nacional como regional, con detalle a seis ramas de actividad, permiten trasladar la evolución de las elasticidades sectoriales extrapolando tendencias futuras.

Con este procedimiento, incluimos implícitamente el entorno internacional de referencia en el que a su vez se basan las predicciones nacionales que elabora semestralmente CEPREDE e Instituto L.R.Klein/Centro Stone, y consideramos, igualmente, el marco que proporciona la propia actividad económica de la región de Madrid. En este contexto, por séptima vez, presentamos en este capítulo una aproximación al cuadro macroeconómico trimestral de la Ciudad de Madrid. El proceso de elaboración es laborioso y sólo puede contemplarse con carácter aproximado, aunque riguroso, debido a la escasez de información disponible para garantizar un elevado grado de cohesión con las cifras comentadas en los dos capítulos anteriores e incluso con la comparativa correspondiente a la información referida a la región de Madrid y al conjunto nacional.

La elaboración del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid (enfoque de oferta), aparte de las dificultades ya señaladas, se ajusta a la base contable (referencia 2000=100) que aplica desde 2005 el Instituto Nacional de Estadística en la Contabilidad Nacional y Contabilidad Regional de España, para poder realizar posibles comparaciones. La información se refiere, por tanto, a las cifras en los correspondientes índices de volumen encadenados, directamente comparables con las valoraciones que el INE proporciona para la Contabilidad Nacional.

En este contexto, ¿cuáles son las perspectivas de crecimiento de la Ciudad de Madrid en 2008, 2009 y 2010?. Una vez analizada la situación de partida en 2007, los últimos datos de los indicadores de coyuntura disponibles para la Ciudad de Madrid, auguran una evolución marcada por una intensa desaceleración.

La limitada información disponible condiciona en gran medida la elaboración del cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid referido a las magnitudes trimestrales

Las predicciones elaboradas para la Ciudad de Madrid consideran tanto la evolución propia de los indicadores como la valoración del entorno nacional e internacional

Las previsiones para 2008 en la Ciudad de Madrid presentan un acusado descenso en el ritmo de crecimiento, aunque se mantienen en tasas positivas, mientras que 2009 ya refleja un crecimiento negativo

En el cuadro 36, se recogen las predicciones básicas para el periodo 2008-2010, desde la óptica de la producción con un detalle de seis ramas de actividad (agricultura, energía, industria, construcción, servicios de mercado y servicios de no mercado). La marcada vocación terciaria de la economía de la Ciudad de Madrid incide favorablemente en las previsiones para 2008 pero no consigue compensar el deterioro pronosticado para otros sectores en los años 2009 y 2010, conduciendo hacia tasas negativas de crecimiento, en un escenario en el que la construcción abandona su papel dinamizador de ejercicios anteriores. En términos generales, el crecimiento económico del municipio de Madrid en 2008 se fundamenta, principalmente, en el tono aún expansivo de los servicios, especialmente los servicios no destinados al mercado.

Cuadro 36

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2008-2010 (diciembre 2008) (índices de volumen encadenados 2000=100 y tasas de variación interanual)			
	2008	2009	2010
PIB Oferta	133.6	132.6	132.4
% cto. s/a.a.	1.7	-0.8	-0.1
Impuestos s/producción	140.2	135.9	134.7
% cto. s/a.a.	-1.0	-3.1	-0.9
Valor añadido bruto Total	133.5	132.9	132.9
% cto. s/a.a.	2.0	-0.5	0.0
Valor añadido bruto Agricultura	112.5	108.7	108.2
% cto. s/a.a.	0.7	-3.3	-0.4
Valor añadido bruto Energía	147.6	153.5	159.0
% cto. s/a.a.	5.9	4.0	3.6
Valor añadido bruto Industria	105.0	100.0	98.7
% cto. s/a.a.	-3.3	-4.8	-1.3
Valor añadido bruto Construcción	119.0	107.2	99.3
% cto. s/a.a.	-2.8	-10.0	-7.3
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	138.6	139.4	140.3
% cto. s/a.a.	2.7	0.5	0.7
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	134.4	139.2	143.6
% cto. s/a.a.	4.8	3.6	3.2

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2008

A modo de comparativa, se recoge en el cuadro 37 la correspondiente previsión de evolución en la Comunidad de Madrid de los seis sectores señalados. La estimación de crecimiento del PIB para 2008 se cifra en un 2,6%, igual ritmo que el establecido para Ciudad de Madrid. En todo caso, se confirma la pérdida de dinamismo de la economía madrileña en 2008-2010, tanto en su vertiente regional como provincial.

Cuadro 37

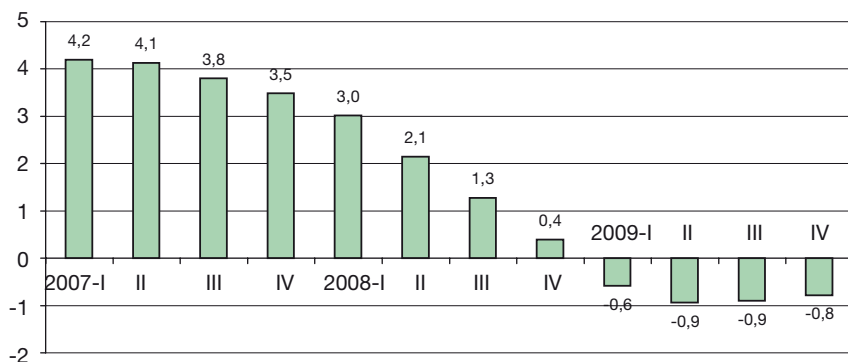
Cuadro macroeconómico de la Comunidad de Madrid 2008-2010 (diciembre 2008) (tasas de variación interanual)			
	2008	2009	2010
PIB Oferta	1.5	-0.9	0.0
Impuestos s/producción	-0.9	-3.3	-0.7
VAB Total	1.8	-0.6	0.1
VAB Agricultura	0.8	-2.8	-1.3
VAB Energía	3.3	2.3	2.1
VAB Industria	-2.7	-4.2	-1.4
VAB Construcción	-2.5	-8.9	-6.5
VAB Servicios de Mercado	3.0	0.6	0.7
VAB Servicios de No Mercado	3.5	2.6	2.3

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2008

Finalmente, en el gráfico 15 y cuadro 38 se recoge la evolución trimestral de los componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid en 2007 - 2009

Gráfico 15

**Crecimiento trimestral en la Ciudad de Madrid, 2007-2009
(tasas de variación interanual del PIB)**



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2008

Cuadro 38

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid								
Detalle trimestral predicción 2008-2009 (diciembre 2008)								
(índices de volumen encadenados 2000=100 y tasas de variación interanual)								
	2008				2009			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB Oferta	133.7	133.9	133.6	133.3	132.9	132.7	132.4	132.2
% cto. s/a.a.	3.0	2.1	1.3	0.4	-0.6	-0.9	-0.9	-0.8
Impuestos s/ producción	141.1	140.8	140.8	138.1	136.0	135.6	136.9	135.2
% cto. s/a.a.	-0.2	-0.4	-0.6	-2.7	-3.6	-3.7	-2.8	-2.1
Valor añadido bruto Total	133.6	133.8	133.5	133.2	133.2	133.0	132.7	132.5
% cto. s/a.a.	3.3	2.5	1.6	0.7	-0.3	-0.6	-0.6	-0.5
VAB Agricultura	114.6	113.1	110.4	111.8	111.2	109.2	106.4	108.0
% cto. s/a.a.	2.6	1.8	-0.2	-1.5	-3.0	-3.5	-3.6	-3.3
VAB Energía	144.6	150.0	147.3	148.6	151.5	156.0	152.8	153.6
% cto. s/a.a.	3.9	7.7	6.1	5.8	4.7	4.0	3.7	3.4
VAB Industria	107.1	104.7	104.9	103.4	101.4	99.3	100.1	99.3
% cto. s/a.a.	-1.0	-3.7	-4.0	-4.5	-5.3	-5.2	-4.6	-4.0
VAB Construcción	122.4	119.7	118.0	116.1	111.2	107.5	105.7	104.3
% cto. s/a.a.	1.0	-2.5	-4.1	-5.7	-9.1	-10.2	-10.4	-10.2
VAB Servicios de Mercado	137.6	138.9	138.9	139.1	139.0	139.6	139.5	139.4
% cto. s/a.a.	3.6	3.3	2.3	1.6	1.0	0.5	0.4	0.2
VAB Servicios de No mercado	132.4	134.5	134.3	136.2	137.4	139.4	139.1	140.8
% cto. s/a.a.	5.2	5.4	4.5	4.1	3.8	3.6	3.6	3.4

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2008

Para facilitar la comparativa de la situación de la economía madrileña, tanto en su ámbito de Ciudad como de región, con la española, presentamos también el correspondiente cuadro macroeconómico de España (cuadro 39) y un gráfico de evolución trimestral comparada entre los tres ámbitos analizados. Como puede comprobarse, a partir del cierre del ejercicio económico nacional en 2007 cifrado en una tasa de crecimiento de la Ciudad de Madrid del 3,9%, en términos de PIB, se pasaría en 2008 a un crecimiento moderado del 1,7% (pero que representa un brusco descenso), a una tasa del -0,8% en 2009 y del -0,1% en 2010, siempre en términos de la base contable referida al año 2000=100.

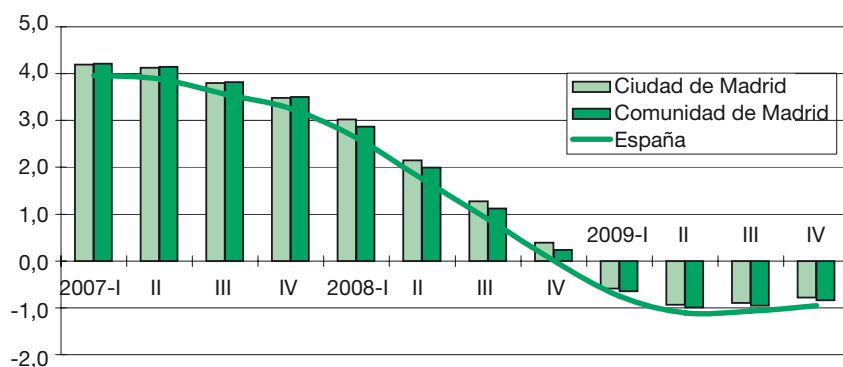
Cuadro 39

Cuadro macroeconómico de España 2008-2010 (diciembre 2008) (tasas de variación interanual)			
	2008	2009	2010
PIB Oferta	1.3	-1.0	-0.1
Impuestos s/ producción	-0.9	-3.1	-0.6
VAB Total	1.6	-0.8	0.0
VAB Agricultura	0.8	-2.8	-1.3
VAB Energía	3.0	1.9	1.7
VAB Industria	-2.4	-3.5	-1.4
VAB Construcción	-2.2	-7.9	-5.8
VAB Servicios de Mercado	2.9	0.5	0.7
VAB Servicios de No Mercado	4.0	3.0	2.6

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone y CEPREDE, diciembre 2008

Gráfico 16

Crecimiento trimestral comparado en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2007-2009 (tasas de variación interanual del PIB)



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone y CEPREDE, diciembre 2008