

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 2014-2016

En los dos capítulos previos se ha presentado un análisis de la situación económica general tanto a escala mundial como europea, nacional y regional, como condicionantes y a la vez estímulos de la coyuntura económica de la Ciudad de Madrid. De igual modo, se ha revisado la principal información referida a los indicadores de actividad económica de la Ciudad, tanto los relacionados con el seguimiento de la actividad desde la óptica de la demanda, producción, precios y salarios, hasta el mayor detalle referido a los datos de empleo. Precisamente, son estos últimos los que sustentan el proceso de predicción apoyado en el comportamiento de las elasticidades, que nos permite situarnos en el contexto preciso para abordar la elaboración del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid. En el caso de los indicadores de coyuntura económica, aunque la información que transmiten es limitada, aportan cuantificaciones claves para el desarrollo del cuadro macroeconómico en su vertiente trimestral, 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-UAM tanto en el ámbito nacional como regional, con detalle a seis ramas de actividad, permiten trasladar la evolución de las elasticidades sectoriales extrapolando tendencias futuras. 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-UAM y consideramos, igualmente, el marco que proporciona la propia actividad económica de la región de Madrid.

En este contexto, 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 sólida disponible para garantizar un elevado grado de

cohesión con las cifras comentadas en los dos capítulos anteriores e incluso con la comparativa correspondiente a la información referida a la región de Madrid y al conjunto nacional.

La elaboración del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid (enfoque de oferta), aparte de las dificultades ya señaladas, se ajusta a la base contable (referencia 2008=100) que aplica el Instituto Nacional de Estadística en la Contabilidad Nacional y Contabilidad Regional de España, para poder posibilitar las 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.

La coyuntura económica de la Ciudad de Madrid ha ido consolidando, a lo largo del transcurso del año, las tendencias que en términos de la actividad y empleo se venían anticipando secuencialmente desde el pasado año. Concretamente, en enero de 2014, la economía madrileña daba muestras de una recuperación temprana con crecimientos en su valor añadido cuantificados en un 1,2%, que a mitad de año se aproximan al 1,5% y que en la actualidad, ya superan este referente.

Las nuevas previsiones, por tanto, para 2014, confirman un giro del perfil económico de la Ciudad de Madrid y se conforman como el punto de arranque de un periodo de crecimientos continuos, al menos hasta el 2016, ejercicio último que abarca este nuevo análisis de predicción.

Atendiendo a las cifras de Valor Añadido Bruto (VAB), el cierre de 2014 supuso un repunte de la actividad económica, cifrada en un crecimiento de 1,5 puntos porcentuales en la Ciudad de Madrid y en torno al 1,3% en España y 1,4% en la Comunidad de Madrid. En términos de PIB, las dinámicas se cuantifican en magnitudes similares para la región madrileña y la Ciudad de Madrid, 1,6% y 1,5% respectivamente, con un menor resultado, 1,3%, para el conjunto de España, según nuestras estimaciones, dado que en los tres ámbitos geográficos el comportamiento de los impuestos sobre los productos se habría caracterizado, en términos agregados, por incrementos poco intensos en 2014, por debajo del punto de variación.

En el cuadro 3.1 resumimos la evolución y predicciones básicas 2010–2016 de la Ciudad de Madrid y su comparativa con España y la región madrileña. Adicionalmente, al impulso que se vaticina para 2014, las trayectorias de nuestras nuevas estimaciones marcan diferenciales positivos con relación al conjunto del país e incluso, a partir de 2015, las dinámicas de crecimientos podrían mostrarse más intensas que las esperadas para la región madrileña, aunque también para este territorio, las estimaciones apuntan a valores significativamente superiores al devenir del conjunto de la economía española. Según se observa, las previsiones para 2015 pronostican ya una mejora más intensa, con tasas positivas de crecimiento del PIB en los tres ámbitos geográficos. Del orden del 2,5% de variación del

PIB para la Ciudad de Madrid y del 2,4% en la Comunidad de de Madrid y medio punto menos en el ámbito nacional, según los pronósticos actuales. Mejores perspectivas se dibujan ya a partir de 2016 con una evolución más sólida en la recuperación económica, acercándose paulatinamente a tasas del 3% en el caso del VAB al final del periodo de predicción. En el gráfico 3.1 se aprecia mejor la evolución de las tasas de variación interanual del PIB en los tres ámbitos geográficos considerados.

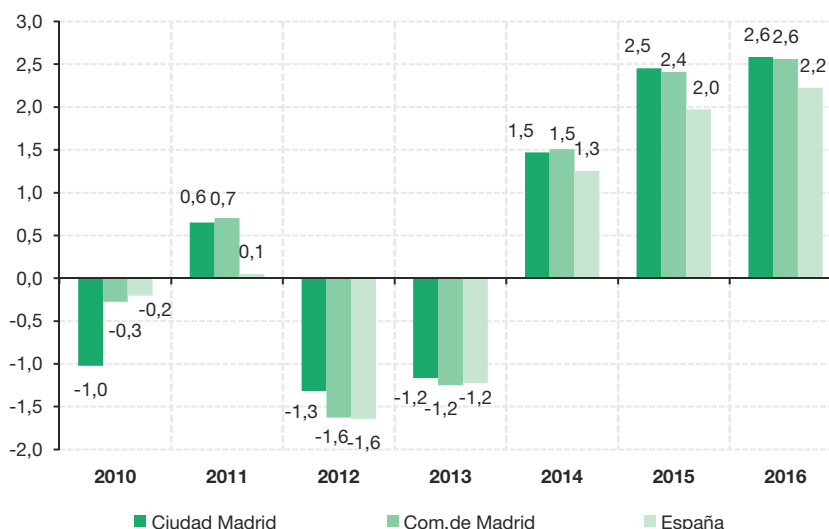
Los diferenciales de crecimiento como resultado de las predicciones realizadas encuentran su acomodo en las estructuras de especialización productiva de cada una de las economías sobre las

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						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ciudad de Madrid	-1,0	0,6	-1,3	-1,2	1,5	2,5	2,6
Comunidad de Madrid	-0,3	0,7	-1,6	-1,2	1,5	2,4	2,6
España	-0,2	0,1	-1,6	-1,2	1,3	2,0	2,2
	Crecimiento oficial y previsto de Impuestos						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ciudad de Madrid	-1,6	-5,2	-2,7	-0,7	0,7	1,8	2,4
Comunidad de Madrid	-0,7	-5,5	-4,9	-1,3	0,9	2,2	2,9
España	-0,6	-6,1	-4,9	-1,2	0,8	1,9	2,5
	Crecimiento oficial y previsto del VAB						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ciudad de Madrid	-1,0	1,2	-1,2	-1,2	1,5	2,5	2,6
Comunidad de Madrid	-0,2	1,3	-1,3	-1,2	1,6	2,4	2,5
España	-0,2	0,6	-1,3	-1,2	1,3	2,0	2,2

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone-UAM, a partir de datos oficiales (en sombreado), diciembre 2014.

Gráfico 3.1. Comparativa de crecimiento del PIB en Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2010-2016, (tasas de variación real)



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone-UAM, diciembre 2014.

que ha incidido de forma notable su grado de apertura y de innovación; en los niveles de renta medios de su población asociados a los niveles de empleo y a la cualificación de su masa laboral y en la valoración de los diferentes desequilibrios que han tenido que ser abordados y, que como no podría ser de otra forma, condicionan las perspectivas de los diferentes mercados con los que se identifican nuestros estudios.

En el cuadro 3.2, se recogen las predicciones básicas para el periodo 2014-2016 de la Ciudad de Madrid, desde la óptica de la producción 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). Los sectores industrial y de servicios, ambos con tasas de variación en 2013 negativas, pasan a sustentar una evolución positiva en 2014 que compensa en parte el efecto global de la caída del sector de la construcción. En el cuadro 3.3 se recoge la misma información referida a España para facilitar la comparación relativa.

Cuadro 3.2 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2014-2016 (tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2014	2015	2016
Producto Interior Bruto (PIB)	1,5	2,5	2,6
Impuestos s/producción	0,7	1,8	2,4
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	1,5	2,5	2,6
Valor añadido bruto Agricultura	1,8	-1,8	4,1
Valor añadido bruto Energía	0,4	2,6	0,9
Valor añadido bruto Industria	2,5	3,5	3,0
Valor añadido bruto Industria+Energía	1,8	3,2	2,2
Valor añadido bruto Construcción	-4,7	0,8	3,9
Valor añadido bruto Servicios	2,0	2,6	2,5
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	2,2	2,9	2,9
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	0,8	0,8	0,6

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone-UAM, diciembre 2014.

Cuadro 3.3 Cuadro macroeconómico de España 2014-2016 (tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2014	2015	2016
Producto Interior Bruto (PIB)	1,3	2,0	2,2
Impuestos s/producción	0,8	1,9	2,5
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	1,3	2,0	2,2
Valor añadido bruto Agricultura	1,6	-3,0	3,5
Valor añadido bruto Energía	0,3	1,9	0,6
Valor añadido bruto Industria	2,1	2,9	2,5
Valor añadido bruto Industria+Energía	1,7	2,6	2,1
Valor añadido bruto Construcción	-3,0	0,9	4,3
Valor añadido bruto Servicios	1,7	2,1	2,1
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	2,0	2,6	2,6
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	0,7	0,6	0,6

Fuente: Elaboración propia Instituto L.R.Klein-Centro Stone, UAM, diciembre 2014

En cualquier caso, nuestras estimaciones apuntan a que será a lo largo de 2015, cuando el avance económico nacional muestre síntomas de consolidación más plausibles, pese a que estén aflorando riesgos de ralentización en sus dinámicas ligadas a un nuevo proceso de desaceleración del crecimiento del área europea.

En particular, el crecimiento conjunto de la economía española podría establecerse en torno al 2%, cerca de 0,7 puntos adicionales al crecimiento estimado para el cierre de 2014 y 0,5 por debajo del que previsiblemente defina el comportamiento económico de la Ciudad de Madrid, el más intenso de los considerados para el trienio 2014-2016.

Finalmente, en el cuadro 3.4 se recoge la evolución trimestral de los principales componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid en 2014 y 2015, perfilándose una mejora más clara a partir del cuarto trimestre de 2014 (con tasas en torno al 2%), aunque ya venían registrándose tasas positivas de variación interanual desde el inicio del año.

Cuadro 3.4 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2014-2015, perfil trimestral (tasas de variación interanual)

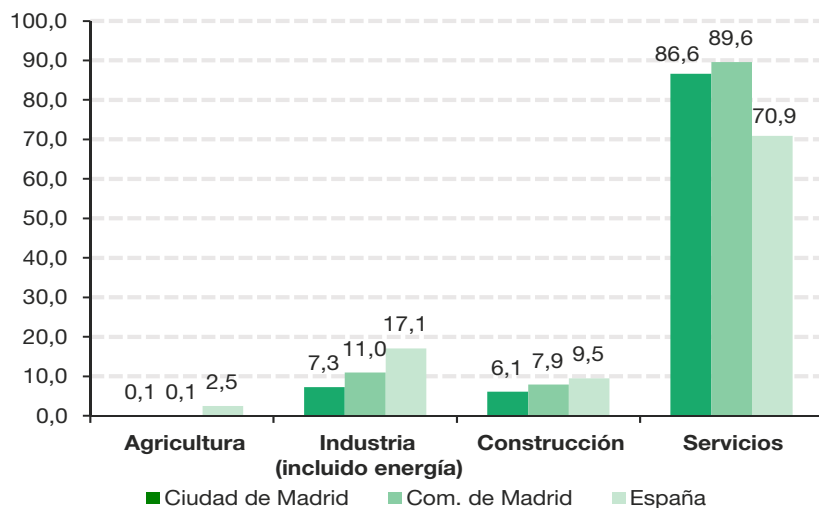
	2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB Oferta	0,7	1,4	1,8	2,0	2,3	2,3	2,5	2,7
Impuestos s/producción	2,8	3,0	-1,2	-1,9	0,8	0,6	2,5	3,5
Valor Añadido Bruto Total	0,7	1,4	1,8	2,0	2,3	2,3	2,5	2,7
Valor añadido bruto Agricultura	7,6	-0,2	0,3	-0,3	-2,7	-2,1	-1,6	-0,8
Valor añadido bruto Industria+Energía	0,6	1,2	2,3	2,9	3,3	3,3	3,2	3,1
Valor añadido bruto Construcción	-9,7	-4,8	-2,5	-1,5	0,1	0,5	1,1	1,4
Valor añadido bruto Servicios	1,2	1,7	2,3	2,6	2,6	2,5	2,5	2,6
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	1,3	2,0	2,5	2,9	2,9	2,9	2,8	3,0
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	0,3	0,5	1,4	1,2	0,9	0,7	0,6	0,8

Fuente: Elaboración propia Instituto L.R.Klein-Centro Stone, UAM, diciembre 2014

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

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

En periodos de crisis, como el que se inicia a mediados de 2008, esta especialización no es una garantía de crecimiento diferencial al afectar muy fuertemente esta crisis a sectores de servicios como los empresariales o financieros. Es preciso, por ello, profundizar en cada año en la evolución comparativa del crecimiento para los principales sectores.

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

En 2013 la economía de la Ciudad de Madrid ha sentido la crisis con algo de menor intensidad. A pesar de las dificultades en sectores como la industria y la construcción, una menor incidencia de la crisis en el sector servicios, en términos comparados con la evolución nacional, ha hecho posible obtener diferenciales de crecimiento favorables para la Ciudad de Madrid (cuadro 3.5).

En efecto, la Ciudad de Madrid podría haber tenido un diferencial a su favor del orden de 0,3 puntos de porcentaje respecto a España (menor caída del Valor Añadido). La especial incidencia de un mal año para ciertas actividades financieras, se ha visto compensada por un mejor comportamiento en la Ciudad de Madrid del sector servicios en su conjunto (menor caída y mayor peso).

Cuadro 3.5 Impacto diferencial en 2013 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes.

Sectores	España			Ciudad de Madrid			Dif. contrib.
	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	-2,32	24,82	-0,58	-2,50	25,08	-0,63	-0,05
Información y comunicaciones	2,78	2,57	0,07	3,03	11,36	0,34	0,27
Actividades financieras y de seguros	-4,68	4,30	-0,20	-6,20	8,79	-0,54	-0,34
Actividades inmobiliarias	0,45	8,55	0,04	0,51	8,20	0,04	0,00
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	4,84	9,27	0,45	5,41	14,27	0,77	0,32
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	-0,64	18,05	-0,12	-0,60	14,21	-0,08	0,03
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	-0,90	4,06	-0,04	-0,99	4,70	-0,05	-0,01
Conjunto sectores Servicios	-0,52	71,63	-0,37	-0,17	86,60	-0,14	0,23
Complemento para igualar pesos en Servicios	-1,22	14,97	-0,18				0,18
Total compensado sectores Servicios	-0,64	86,60	-0,55	-0,17	86,60	-0,14	0,41
Energía	-2,57	4,02	-0,10	-4,02	2,62	-0,11	0,00
Complemento para igual pesos en Energía	-1,22	-1,40	0,02				-0,02
Total compensado energía	-3,29	2,62	-0,09	-4,02	2,62	-0,11	-0,02
Industria Manufacturera en conjunto	-0,85	13,34	-0,11	-0,95	4,67	-0,04	0,07
Complemento para igualar pesos en Industria	-1,22	-8,66	0,11				-0,11
Total compensado industria	-0,16	4,67	-0,01	-0,95	4,67	-0,04	-0,04
Construcción	-7,72	8,56	-0,66	-10,79	6,05	-0,65	0,01
Complemento para igualar pesos en Construcción	-1,22	-2,51	0,03				-0,03
Total compensado construcción	-10,41	6,05	-0,63	-10,79	6,05	-0,65	-0,02
Total compensado servicios+energía+industria+ construcción	-1,28	99,95	-1,28	-0,95	99,95	-0,95	0,33

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

Para el año 2014 (cuadro 3.6) puede mantenerse ese diferencial favorable de la Ciudad de Madrid con la aportación de los sectores de los servicios y la energía, aunque este último con una aportación mucho menor.

Cuadro 3.6 Impacto diferencial en 2014 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Sectores	España			Ciudad de Madrid			Dif. contrib.
	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	1,35	24,92	0,34	1,52	25,08	0,38	0,05
Información y comunicaciones	1,25	2,60	0,03	1,37	11,36	0,16	0,12
Actividades financieras y de seguros	2,02	4,27	0,09	1,89	8,79	0,17	0,08
Actividades inmobiliarias	1,66	8,56	0,14	1,90	8,20	0,16	0,01
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	1,47	9,36	0,14	1,76	14,27	0,25	0,11
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,20	18,30	0,22	1,47	14,21	0,21	-0,01
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1,86	4,09	0,08	2,18	4,70	0,10	0,03
Conjunto sectores Servicios	1,43	72,11	1,03	1,64	86,60	1,42	0,39
Complemento para igualar pesos en Servicios	1,31	14,49	0,19				-0,19
Total compensado sectores Servicios	1,41	86,60	1,22	1,64	86,60	1,42	0,20
Energía	2,30	4,05	0,09	3,21	2,62	0,08	-0,01
Complemento para igual pesos en Energía	1,31	-1,43	-0,02				0,02
Total compensado energía	2,85	2,62	0,07	3,21	2,62	0,08	0,01
Industria Manufacturera en conjunto	2,09	13,41	0,28	2,48	4,67	0,12	-0,16
Complemento para igualar pesos en Industria	1,31	-8,74	-0,11				0,11
Total compensado industria	3,54	4,67	0,17	2,48	4,67	0,12	-0,05
Construcción	-2,62	7,84	-0,21	-2,20	6,05	-0,13	0,07
Complemento para igualar pesos en Construcción	1,31	-1,79	-0,02				0,02
Total compensado construcción	-3,78	6,05	-0,23	-2,20	6,05	-0,13	0,10
Total compensado servicios+energía+industria+ construcción	1,23	99,95	1,23	1,49	99,95	1,49	0,26

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

Cuadro 3.6, 3.7 y 3.8 no coincide los datos del excel con el fichero de word. a Cual hago caso????

La tendencia puede continuar en 2015 y 2016, con un claro protagonismo de los sectores de servicios que pueden aportar, por sí solos, unas cuatro décimas de punto de diferencial respecto al conjunto de España. Su base: el mayor ritmo de crecimiento de las actividades profesionales y financieras, comercio e información y comunicaciones.

Cuadro 3.7 Impacto diferencial en 2015 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Sectores	España			Ciudad de Madrid			Dif. contrib.
	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	3,02	24,96	0,75	3,42	25,08	0,86	0,10
Información y comunicaciones	2,61	2,61	0,07	2,85	11,36	0,32	0,26
Actividades financieras y de seguros	3,00	4,31	0,13	2,80	8,79	0,25	0,12
Actividades inmobiliarias	2,40	8,60	0,21	2,74	8,20	0,22	0,02
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,56	9,39	0,24	3,07	14,27	0,44	0,20
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,56	18,48	0,29	1,88	14,21	0,27	-0,02
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,52	4,12	0,10	2,96	4,70	0,14	0,04
Conjunto sectores Servicios	2,47	72,46	1,79	2,88	86,60	2,50	0,71
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,25	14,14	0,32				-0,32
Total compensado sectores Servicios	2,43	86,60	2,11	2,88	86,60	2,50	0,39
Energía	2,99	4,15	0,12	4,17	2,62	0,11	-0,01
Complemento para igualar pesos en Energía	2,25	-1,52	-0,03				0,03
Total compensado energía	3,42	2,62	0,09	4,17	2,62	0,11	0,02
Industria Manufacturera en conjunto	2,45	13,44	0,33	2,97	4,67	0,14	-0,19
Complemento para igualar pesos en Industria	2,25	-8,77	-0,20				0,20
Total compensado industria	2,84	4,67	0,13	2,97	4,67	0,14	0,01
Construcción	0,66	7,46	0,05	0,60	6,05	0,04	-0,01
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,25	-1,40	-0,03				0,03
Total compensado construcción	0,30	6,05	0,02	0,60	6,05	0,04	0,02
Total compensado servicios+energía+industria+construcción	2,35	99,95	2,35	2,78	99,95	2,78	0,43

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

Cuadro 3.8 Impacto diferencial en 2016 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Sectores	España			Ciudad de Madrid			Dif. contrib.
	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	2,75	25,19	0,69	3,16	25,08	0,79	0,10
Información y comunicaciones	2,42	2,63	0,06	2,64	11,36	0,30	0,24
Actividades financieras y de seguros	2,86	4,35	0,12	2,67	8,79	0,23	0,11
Actividades inmobiliarias	2,66	8,63	0,23	3,05	8,20	0,25	0,02
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,42	9,44	0,23	2,91	14,27	0,41	0,19
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,58	18,29	0,29	1,86	14,21	0,26	-0,03
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,67	4,14	0,11	3,13	4,70	0,15	0,04
Conjunto sectores Servicios	2,39	72,67	1,74	2,77	86,60	2,40	0,66
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,51	13,92	0,35				-0,35
Total compensado sectores Servicios	2,41	86,60	2,09	2,77	86,60	2,40	0,31
Energía	0,57	4,09	0,02	0,80	2,62	0,02	0,00
Complemento para igual pesos en Energía	2,51	-1,47	-0,04				0,04
Total compensado energía	-0,51	2,62	-0,01	0,80	2,62	0,02	0,03
Industria Manufacturera en conjunto	1,77	13,50	0,24	2,09	4,67	0,10	-0,14
Complemento para igualar pesos en Industria	2,51	-8,82	-0,22				0,22
Total compensado industria	0,37	4,67	0,02	2,09	4,67	0,10	0,08
Construcción	5,31	7,29	0,39	4,82	6,05	0,29	-0,10
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,51	-1,24	-0,03				0,03
Total compensado construcción	5,88	6,05	0,36	4,82	6,05	0,29	-0,06
Total compensado servicios+energía+industria+ construcción	2,45	99,95	2,45	2,81	99,95	2,81	0,36

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, 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 cuadro 3.9). Dado que la diferencia entre ambos conceptos, como es bien conocido, son los impuestos sobre productos, (que vienen a suponer en promedio del orden del 10% del VAB), todo depende del ritmo de variación de esos impuestos respecto al resto de componentes del PIB.

Cuadro 3.9 Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Comunidad de Madrid (2001-2013)

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia
	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	0,7	3,0	0,3
2004	3,5	4,8	0,90	0,10	3,2	0,5	3,6	0,1
2005	4,0	6,8	0,90	0,10	3,6	0,7	4,3	0,3
2006	4,3	4,0	0,89	0,11	3,8	0,4	4,3	0,0
2007	3,7	0,7	0,90	0,10	3,3	0,1	3,4	-0,3
2008	1,2	-0,9	0,92	0,08	1,1	-0,1	1,0	-0,2
2009	-2,3	-4,1	0,93	0,07	-2,1	-0,3	-1,6	0,7
2010	-0,2	-0,7	0,91	0,09	-0,2	-0,1	-0,3	0,0
2011	1,3	-5,5	0,92	0,08	1,2	-0,4	0,7	-0,6
2012	-1,3	-4,9	0,92	0,08	-1,2	-0,4	-1,6	-0,3
2013	-1,3	-1,3	0,91	0,09	-1,1	-0,1	-1,3	0,0

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, UAM a partir de INE, Contabilidad Regional de España y elaboración propia. De 2001 a 2008 INE base 2000. De 2009 a 2013 INE base 2008.

A efectos de predicción, nuestros cálculos apuntan a una diferencia mínima, que podría situar al PIB dos décimas de punto por debajo del VAB en el promedio 2014-2016.

Cuadro 3.10 Diferencias VAB y PIB de la Comunidad de Madrid (2014-2016)

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Dif PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2014	1,57	0,88	0,91	0,09	1,43	0,08	1,51	-0,06
2015	2,43	2,21	0,91	0,09	2,21	0,20	2,41	-0,02
2016	2,53	2,88	0,91	0,09	2,30	0,26	2,56	0,03

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

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

Como se ha señalado, en 2014 la economía municipal se ha transformado y ha apuntalado crecimientos diferenciales con relación al conjunto del país sobre la base de una aceleración de sus niveles de innovación y de renovación de su equipamiento productivo, aunque el nuevo e intenso retroceso de la actividad constructora ha puesto freno al diferencial de crecimiento neto con el que se resuelve este ejercicio en el mercado de la inversión.

Es decir, se estima que en 2014 las tasas negativas de actividad municipal se concentrarán de forma exclusiva en el sector de la construcción, limitando su crecimiento en aproximadamente 0,3

puntos porcentuales y, por tanto, eliminando la favorable aportación del segmento de equipos y servicios TIC, establecida en 0,15 puntos porcentuales.

Cuadro 3.11 Mercados de Inversión: Ciudad de Madrid y España, 2014

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución=Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	-1,33	0,71	-0,95	13,34	-0,13
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	-2,61	1,78	-4,63	6,25	-0,29
Construcción	-3,00	1,57	-4,71	6,19	-0,29
Productos no metálicos	2,03	1,55	3,15	0,06	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	1,63	1,41	2,30	6,66	0,15
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	2,38	1,22	2,90	0,38	0,01
Actividades informáticas	1,53	1,52	2,32	4,56	0,11
Investigación y desarrollo de mercado	1,58	1,33	2,10	1,71	0,04
EQUIPO NO TIC	2,11	1,02	2,15	0,44	0,01
Maquinaria y equipo mecánico	2,07	1,34	2,78	0,09	0,00
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	2,53	1,02	2,59	0,10	0,00
Fabricación de otro material de transporte	1,64	1,07	1,75	0,25	0,00

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

Pese a ello, el repunte inversor se torna más contundente en la Ciudad de Madrid que en España, especialmente en el sector de actividades informáticas, creando las bases de un tejido productivo altamente capitalizado y tecnológicamente a la vanguardia capaz de inferir niveles de competencia más elevados, cuya máxima visibilidad estaría todavía sin aflorar.

De hecho, en el bienio 2015-2016 es previsible que esta favorable trayectoria se perciba con mayor notoriedad, aumentando el atractivo de la capital como asentamiento de las sedes de las mayores firmas nacionales e internacionales, con capacidad financiera para generar nuevos procesos inversores. De esta forma, el negocio empresarial ligado a las iniciativas inversoras en 2015 podría representar una contribución positiva al crecimiento conjunto de la economía de Madrid, cifrado en aproximadamente 0,3 puntos porcentuales, con un liderazgo que se mantiene concentrado en el segmento en mayor medida ligado al cambio tecnológico.

Cuadro 3.12 Mercados de Inversión: Ciudad de Madrid y España, 2015

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución=Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	1,51	1,35	2,04	13,34	0,27
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	1,02	0,78	0,79	6,25	0,05
Construcción	0,86	0,90	0,77	6,19	0,05
Productos no metálicos	2,89	1,10	3,16	0,06	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	2,52	1,23	3,10	6,66	0,21
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	3,21	1,38	4,41	0,38	0,02
Actividades informáticas	2,45	1,30	3,18	4,56	0,14
Investigación y desarrollo de mercado	2,03	1,28	2,60	1,71	0,04
EQUIPO NO TIC	2,84	1,26	3,59	0,44	0,02
Maquinaria y equipo mecánico	2,56	1,21	3,10	0,09	0,00
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	3,27	1,28	4,20	0,10	0,00
Fabricación de otro material de transporte	2,87	1,22	3,50	0,25	0,01

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

Adicionalmente, en 2015, la construcción dejará de ser un lastre para el crecimiento de la economía madrileña, con avances que se asocian, en buena parte, a una mejora de la inversión pública ligada al periodo electoral y a la relajación del control presupuestario, que una mejora de las arcas públicas podría permitir ante un crecimiento de los ingresos derivados de la nueva dinámica productiva.

El avance de la construcción, indudablemente podría llevar aparejada una mejora del mercado laboral, del mismo modo que sobre el cambio de perfil del crecimiento global de la economía se sustenta las mejoras previstas en los ritmos de creación de empleo.

Por ello en 2016, al favorable comportamiento de la inversión productiva tecnológica y de equipamiento, se le uniría un avance muy significativo del sector de la construcción, en el que habrían ganado peso otros segmentos ligados a la obra civil, como infraestructuras comerciales y residenciales, aunque su dinámica no se presente con la misma intensidad de lo que se espera que lo haga en el conjunto del país. Concretamente se prevé un crecimiento del segmento constructor, esto es incluyendo materiales para la construcción, del orden del 3,9% frente al 4,2%, tres décimas por debajo de la media del país, aunque superior a la estimada para el resto de los segmentos del mercado de inversión.

Cuadro 3.13 Mercados de Inversión: Ciudad de Madrid y España, 2016

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	3,70	0,96	3,56	13,34	0,48
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	4,18	0,93	3,88	6,25	0,24
Construcción	4,33	0,90	3,89	6,19	0,24
Productos no metálicos	2,53	1,12	2,83	0,06	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	2,54	1,29	3,29	6,66	0,22
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	2,74	1,40	3,84	0,38	0,01
Actividades informáticas	2,53	1,27	3,20	4,56	0,15
Investigación y desarrollo de mercado	2,36	1,44	3,40	1,71	0,06
EQUIPO NO TIC	2,58	1,24	3,21	0,44	0,01
Maquinaria y equipo mecánico	2,37	1,41	3,33	0,09	0,00
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	2,87	1,29	3,70	0,10	0,00
Fabricación de otro material de transporte	2,67	1,11	2,97	0,25	0,01

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

Sin embargo, tanto el segmento de equipos TIC como el no TIC seguirán siendo un apoyo al crecimiento económico de la Ciudad, cuyos avances se estima de nuevo superiores a los previstos para el conjunto de la economía española.

Esta circunstancia hace presumible que, a medio plazo, las industrias generadoras de bienes de inversión se veán abocadas a incrementar su representatividad, haciendo posible que su contribución al desarrollo del municipio se intensifique. De hecho, atendiendo a nuestras últimas estimaciones, en 2016 la aportación al crecimiento económico madrileño del mercado de la inversión se cuantifica en torno a 0,5 puntos porcentuales, lo que vendría a

significar que tan sólo el 18% de las mejoras previstas de actividad económica de la Ciudad de Madrid recaerían sobre las empresas que anclan su actividad sobre las perspectivas inversoras.

Pero quizás, el hecho más relevante de este nuevo perfil se centra en el cambio que se trasfiere al mercado laboral y con ello a las posibilidades de incentivar el mercado de consumo familiar en sus tres dimensiones, esto, cíclico de bienes, cíclico de servicios y no cíclicos.

En particular, el consumo privado realizado por las familias madrileñas en 2014, aunque también se contemplan los gastos realizados por los visitantes de origen extranjero o procedentes de otras regiones, ha dado muestras indudables de recuperación, aunque a ritmos que siguen denotando altos niveles de cautela ante un contexto todavía demasiado incierto -fundamentalmente en términos de empleo y perspectivas de mejoras de salarios-, como para elevar sus niveles de gasto a los ritmos con los que se comportaron en el periodo previo a la crisis, sin que se anticipen dinámicas mucho más ágiles para los dos próximos años.

La extrema sensibilidad que se ha desarrollado a posibles situaciones de desempleo, los recortes presupuestarios en materia educativa y sanitaria, que hacen que se asienten de manera más precisa en sus planes de ahorro la necesidad de previsión de estos futuros gastos, y/o la reducción real de su poder adquisitivo, pese a la contención de los precios que se ha establecido como una normalidad, son factores considerados a la hora de definir sus pautas de consumo y en nuestras actuales previsiones se contemplan relativas mejoras pero acuñadas en este contexto de mayores tasas de ahorro y dosis de aversión al riesgo superiores.

Cuadro 3.14 Mercados de Consumo Familiar: Ciudad de Madrid y España, 2014

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	1,49	1,21	1,81	38,76	0,70
CONSUMO NO CÍCLICO	1,04	1,11	1,15	18,31	0,21
Alimentación, bebidas y tabaco	2,42	1,06	2,58	0,57	0,01
Educación	0,86	1,18	1,02	3,33	0,03
Sanidad y servicios sociales	0,74	1,13	0,84	4,38	0,04
Actividades asociativas	1,26	1,36	1,72	0,47	0,01
Actividades recreativas, culturales y deportivas	2,21	1,17	2,58	2,81	0,07
Administración pública	0,64	1,17	0,75	6,48	0,05
Reciclaje y Saneamiento	-1,60	1,12	-1,80	0,26	0,00
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	1,89	1,49	2,81	1,31	0,04
Textil, confección, cuero y calzado	1,34	1,18	1,58	0,21	0,00
Fabricación de vehículos de motor y remolques	2,11	1,25	2,64	0,58	0,02
Muebles y otras industrias manufactureras	1,99	1,76	3,49	0,52	0,02
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	1,97	1,21	2,38	19,14	0,46
Venta y reparación vehículos; combustible	1,56	0,93	1,45	2,34	0,03
Comercio al por mayor e intermediarios	1,71	0,89	1,52	4,92	0,07
Comercio al por menor; rep. efectos personales	2,13	1,04	2,21	5,04	0,11
Alojamiento y restauración	2,04	1,72	3,52	5,43	0,19
Hogares que emplean personal doméstico	2,10	1,38	2,91	0,56	0,02
Actividades diversas de servicios personales	2,64	1,24	3,27	0,84	0,03

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

De hecho, nuestras estimaciones plantean que la mejora en educación y sanidad responda a estos condicionantes, del mismo modo que las actuaciones emprendidas en materia de política económica, tales como nuevos incentivos para la compra de vehículos o los recientes anuncios de reformas fiscales que ampliarán la renta disponible –aunque el mayor impacto esperado se desplaza a 2015-, se contemplan como aceleradores de una demanda interna todavía incrédula sobre la realidad e intensidad del nuevo escenario económico anunciado para el cierre de 2014 y previsto para el próximo bienio.

Aún así, las notas positivas que se están registrando en torno al mercado laboral, liberan presión en las intenciones de compra haciendo previsible un avance de la actividad comercial madrileña, impulsada, sin duda, adicionalmente por un favorable perfil del sector turístico que estimula el avance productivo de las ramas de actividades recreativas, culturales y deportivas o sobre los servicios personales y, especialmente, sobre los servicios de alojamiento y restauración, sobre el que habrían recaído las mayores aportaciones al crecimiento de este mercado, establecidas en cerca de 0,2 puntos porcentuales sobre el total de 0,5 puntos con el que habrían contribuido las actividades integradas en el segmento de consumo cíclico de servicios.

Es más, a lo largo de 2014, habría sido este segmento el responsable de más del 64% del crecimiento previsto para el conjunto del mercado de consumo familiar, cuya contribución habría duplicado a la estimada para el segmento de consumo no cíclico, aunque en este último la apuesta por convertir a Madrid en un referente continuo y creciente de la actividad turística ha afianzado su aportación al relanzamiento económico de la economía municipal, de la mano de importantes crecimientos de las actividades recreativas, culturales y deportivas, que se prolongan a lo largo de todo el periodo.

También la recuperación del tono de los servicios ofertados por la administración pública, principales accionistas del segmento de consumo no cíclico, ha dejado su impronta en la valoración global estimada del valor añadido del mercado de consumo en 2014 y, previsiblemente, lo seguirá haciendo. El aumento del empleo público generado en la Ciudad de Madrid –tal y como ya ha quedado registrado en el volumen de afiliación relativo a los tres trimestres de este año, especialmente en educación y sanidad y servicios sociales-, se convierte en un argumento que refrenda el crecimiento en el resto de actividades productivas ligadas al consumo, cuyo principal estímulo no puede ser otro que el fortalecimiento de las rentas ligadas a un mayor nivel de empleo y a su rasgo de permanencia.

Bajo esta premisa, el retorno a la normalidad que se espera para el sector financiero, entendiéndose que esto supondrá menores restricciones crediticias y mayor facilidad de acceso a la financiación, argumentan la trayectoria prevista para el segmento de consumo cíclico de bienes, un conjunto de actividades en las que además las ventas externas han jugado un notable protagonismo, especialmente en el sector de material de transporte.

Así, en 2014, el valor añadido de este segmento se podría presentar como el más dinámico de los tres que componen el mercado de consumo, con ritmos de crecimiento del orden del 2,8%, aunque también su presencia en la estructura productiva madrileña es la menor, por lo que su contribución a los positivos resultados alcanzados se muestra con cuantías claramente reducidas. Sin embargo, la remontada del sector textil, el singular comportamiento de automóviles y, fundamentalmente, la dinámica que habría adquirido el sector del mueble y otras manufacturas, pueden ser considerados como indicadores claros de un cambio de perspectivas que, en 2015, se materializarían en crecimientos superiores al 4%.

Cuadro 3.15 Mercados de Consumo Familiar: Ciudad de Madrid y España, 2015

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	1,89	1,27	2,40	38,76	0,93
CONSUMO NO CÍCLICO	1,13	1,15	1,29	18,31	0,24
Alimentación, bebidas y tabaco	2,81	1,06	3,00	0,57	0,02
Educación	0,53	1,18	0,63	3,33	0,02
Sanidad y servicios sociales	0,60	1,13	0,69	4,38	0,03
Actividades asociativas	2,34	1,32	3,08	0,47	0,01
Actividades recreativas, culturales y deportivas	2,80	1,20	3,36	2,81	0,09
Administración pública	0,75	1,17	0,87	6,48	0,06
Reciclaje y Saneamiento	0,70	1,57	1,10	0,26	0,00
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	2,71	1,44	3,89	1,31	0,05
Textil, confección, cuero y calzado	1,90	1,18	2,24	0,21	0,00
Fabricación de vehículos de motor y remolques	3,50	1,20	4,18	0,58	0,02
Muebles y otras industrias manufactureras	2,41	1,76	4,23	0,52	0,02
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	2,66	1,26	3,35	19,14	0,64
Venta y reparación vehículos; combustible	2,34	1,07	2,50	2,34	0,06
Comercio al por mayor e intermediarios	2,65	1,02	2,69	4,92	0,13
Comercio al por menor; rep. efectos personales	2,87	1,10	3,15	5,04	0,16
Alojamiento y restauración	2,57	1,72	4,43	5,43	0,24
Hogares que emplean personal doméstico	2,56	1,37	3,51	0,56	0,02
Actividades diversas de servicios personales	3,04	1,22	3,70	0,84	0,03

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

Es más, en 2015 y 2016, y consecuencia tanto de una mejora más intensa en los niveles de ocupación en el conjunto del sistema como de una liberalización presumible en la captación de crédito, se muestran como estímulos particularmente notables del segmento cíclico de servicios, en el que todos los sectores aumentan su actividad, aunque los establecimientos de ventas de vehículos lo hacen de forma más tenue, apuntalando al segmento como el de mayor contribución al crecimiento económico previsto en la Ciudad de Madrid del conjunto del mercado de consumo.

También el segmento de consumo cíclico de bienes se verá reactivado en el próximo bienio, con crecimientos más intensos que los que, previsiblemente, se materialice su recuperación en el conjunto de la economía española, en torno al 3,9% frente al 2,7% en 2015 y aunque ligeramente menos distantes en 2016, estableciéndose su diferencial en aproximadamente 1 punto porcentual (3,28% frente al 2,24%).

No obstante, tales diferenciales se presentan más intensos en el sector de muebles y otras industrias manufactureras, aunque la limitada presencia de las actividades industriales en el ámbito local madrileño se traduce en una reducida repercusión de sus mejoras

productivas sobre el conjunto del mercado de consumo. Ahora bien, su innegable impulso se convierte en un aliciente para la mejora de la capacidad productiva que alcanzan otras industrias ubicadas en el mercado de consumo empresarial, tales como madera, caucho, metalurgia o el sector químico.

Cuadro 3.16 Mercados de Consumo Familiar: Ciudad de Madrid y España, 2016

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución=Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	1,71	1,25	2,14	38,76	0,83
CONSUMO NO CÍCLICO	0,99	1,10	1,09	18,31	0,20
Alimentación, bebidas y tabaco	2,58	1,06	2,74	0,57	0,02
Educación	0,65	1,18	0,77	3,33	0,03
Sanidad y servicios sociales	0,53	1,13	0,61	4,38	0,03
Actividades asociativas	2,42	1,28	3,10	0,47	0,01
Actividades recreativas, culturales y deportivas	2,21	1,23	2,73	2,81	0,08
Administración pública	0,50	1,17	0,59	6,48	0,04
Reciclaje y Saneamiento	0,29	2,91	0,84	0,26	0,00
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	2,24	1,47	3,28	1,31	0,04
Textil, confección, cuero y calzado	1,47	1,18	1,73	0,21	0,00
Fabricación de vehículos de motor y remolques	2,81	1,23	3,45	0,58	0,02
Muebles y otras industrias manufactureras	2,11	1,76	3,71	0,52	0,02
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	2,45	1,25	3,08	19,14	0,59
Venta y reparación vehículos; combustible	2,41	1,08	2,60	2,34	0,06
Comercio al por mayor e intermediarios	2,42	1,00	2,43	4,92	0,12
Comercio al por menor; rep. efectos personales	2,62	1,09	2,87	5,04	0,14
Alojamiento y restauración	2,27	1,72	3,91	5,43	0,21
Hogares que emplean personal doméstico	2,82	1,35	3,80	0,56	0,02
Actividades diversas de servicios personales	2,99	1,19	3,57	0,84	0,03

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

Concretamente, el mercado de consumo empresarial en 2014 podría haber registrado un avance del orden del 2,0%, contando con el segmento de productos interindustriales como un importante aliado para este logro. En particular, el sector del caucho y materias plásticas, y la industria química habrían mostrado dinámicas especialmente elevadas, pudiendo ser considerados como los impulsores del crecimiento industrial madrileño en el que se acumulan no sólo la mejora de la demanda interna sino el notable proceso de internacionalización al que se han ido incorporando en los ejercicios económicos en los que los episodios de crisis se han mostrado más arduos.

Por tanto, al aumento de sus cuotas exportadoras se habrían incorporado mejoras parciales de demanda interna, estas últimas asociadas a la reactivación estimada en el valor añadido de muebles, de automóviles y de productos textiles, todas ellas actividades para las que las industrias interindustriales actúan como proveedoras de sus principales inputs.

Aún así, el avance de la actividad y, en consonancia, de los niveles de facturación de la industria madrileña previstos, se muestran claramente insuficientes para alterar la primacía de los servicios en la estructura económica de la Ciudad de Madrid y, por tanto, seguirán siendo éstos los que en mayor medida contribuyan a las dinámicas de crecimiento previstas.

Cuadro 3.17 Mercados de Consumo Empresarial: Ciudad de Madrid y España, 2014

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución=Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	1,86	1,08	2,01	47,90	0,96
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	2,04	0,99	2,03	37,06	0,75
Transporte terrestre	1,08	1,05	1,13	2,93	0,03
Transporte marítimo	0,77	0,78	0,60	0,44	0,00
Transporte aéreo y espacial	1,37	1,05	1,43	3,22	0,05
Actividades anexas a los transportes y agencias	1,13	0,97	1,10	0,73	0,01
Correos y telecomunicaciones	1,74	1,09	1,90	11,35	0,22
Intermediación financiera	2,57	1,04	2,68	5,44	0,15
Seguros y planes de pensiones	2,41	0,79	1,90	1,93	0,04
Actividades financieras y de seguros auxiliares	1,68	0,90	1,51	1,40	0,02
Actividades inmobiliarias	2,41	1,12	2,71	8,19	0,22
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	0,87	1,62	1,40	1,43	0,02
SERVICIOS A EMPRESAS	1,96	1,18	2,32	6,87	0,16
Artes gráficas	1,92	0,94	1,80	0,32	0,01
Otras actividades empresariales	2,04	1,15	2,34	6,56	0,15
SUMINISTROS	0,66	1,25	0,82	2,54	0,02
Extractivas	-1,63	1,16	-1,90	0,16	0,00
Coquerías, refino y combustibles nucleares	1,22	2,37	2,89	0,18	0,01
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	1,16	1,03	1,20	1,68	0,02
Captación, depuración y distribución de agua	-1,71	0,18	-0,31	0,52	0,00
AGRICULTURA	1,58	1,14	1,80	0,05	0,00
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	2,06	1,15	2,36	1,37	0,03
Industria de la madera y el corcho	1,42	0,91	1,30	0,21	0,00
Industria del papel	1,17	1,16	1,36	0,17	0,00
Industria química	2,51	1,26	3,16	0,72	0,02
Industria del caucho y materias plásticas	2,84	0,87	2,46	0,07	0,00
Metalurgia	1,62	0,96	1,56	0,11	0,00
Fabricación de productos metálicos	1,75	0,71	1,25	0,09	0,00

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

De hecho, también el avance industrial habría participado en el perfil de crecimiento del segmento de servicios empresariales, en especial de los servicios de consultoría, auditoría, estudios de mercado o publicidad, cuyos crecimientos podrán establecerse más de 0,3, 0,6 y en torno a 0,4 puntos porcentuales por encima de la media española, en el trienio 2014-2016, respectivamente.

Sin embargo, la mayor concentración de actividad con la que cuentan los servicios mixtos, con un peso que supera el 37% sobre el conjunto de la economía madrileña, hace que sea éste el segmento que en mayor medida ha posibilitado el crecimiento estimado para ésta. Así, con una aportación de 0,75 puntos porcentuales, esto es concentrando aproximadamente el 78% del crecimiento estimado en el mercado de consumo empresarial en 2014, los servicios mixtos y, en especial, el sector de las telecomunicaciones y, más aún, el sector inmobiliario y la intermediación financiera, han dado pasos firmes hacia una senda de crecimientos sostenidos.

La natural vinculación con el sector constructor de estas dos últimas y el fuerte componente TIC que acumulan las estructuras productivas de la economía local, sustentan los crecimientos previstos para estos tres sectores que habrían avanzado, a lo largo de 2014, a ritmos del 1,90%, del 2,71% y del 2,68%, respectivamente, marcando

diferenciales positivos con relación a la media española en todos ellos, pero de cuantía muy modesta.

De hecho, en términos globales los favorables resultados previstos en este segmento no se distancian de forma significativa de los crecimientos esperados en el conjunto de la economía española (un 2,58% frente al 2,62% en 2015 y un 2,84% frente a un 2,74% en 2016), puesto que responden a estímulos comunes y de escasa diferenciación territorial, lo que convierte en el elemento clave de la notable aportación que representan sobre el crecimiento global de la economía madrileña (del orden de 1 punto porcentual en ambos ejercicios) al notable grado de especialización alcanzado.

Es más, tal y como se mencionó hace unos meses, el segmento de servicios mixtos podría mostrarse más permeable a la previsible contención en el ritmo de destrucción de empleo y a la liberalización de rentas que podrían suponer las modificaciones previstas en las limitaciones de crédito familiar y empresarial, especialmente a lo largo del bienio 2015-2016, promoviendo su crecimiento continuado, que ha quedado cuantificado en nuestras últimas estimaciones por encima del 2,6% y próximas al 2,8% en 2015 y 2016,

Cuadro 3.18 Mercados de Consumo Empresarial: Ciudad de Madrid y España, 2015

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,23	1,23	2,74	47,90	1,31
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	2,58	1,01	2,62	37,06	0,97
Transporte terrestre	1,83	1,15	2,10	2,93	0,06
Transporte marítimo	1,63	0,95	1,54	0,44	0,01
Transporte aéreo y espacial	1,94	1,13	2,20	3,22	0,07
Actividades anexas a los transportes y agencias	2,07	1,11	2,30	0,73	0,02
Correos y telecomunicaciones	2,17	1,14	2,48	11,35	0,28
Intermediación financiera	2,96	0,99	2,93	5,44	0,16
Seguros y planes de pensiones	3,19	0,85	2,70	1,93	0,05
Actividades financieras y de seguros auxiliares	2,40	0,90	2,16	1,40	0,03
Actividades inmobiliarias	2,78	1,12	3,13	8,19	0,26
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	2,06	1,16	2,40	1,43	0,03
SERVICIOS A EMPRESAS	2,57	1,25	3,22	6,87	0,22
Artes gráficas	2,40	1,03	2,46	0,32	0,01
Otras actividades empresariales	2,65	1,23	3,25	6,56	0,21
SUMINISTROS	2,09	1,37	2,87	2,54	0,07
Extractivas	4,44	0,76	3,36	0,16	0,01
Coquerías, refino y combustibles nucleares	2,14	1,61	3,45	0,18	0,01
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	1,97	1,47	2,90	1,68	0,05
Captación, depuración y distribución de agua	1,81	1,33	2,40	0,52	0,01
AGRICULTURA	-3,02	0,60	-1,82	0,05	0,00
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	3,08	1,14	3,51	1,37	0,05
Industria de la madera y el corcho	1,94	1,04	2,02	0,21	0,00
Industria del papel	2,21	1,04	2,30	0,17	0,00
Industria química	3,33	1,33	4,43	0,72	0,03
Industria del caucho y materias plásticas	3,42	1,17	4,02	0,07	0,00
Metalurgia	2,98	0,79	2,36	0,11	0,00
Fabricación de productos metálicos	3,15	0,90	2,84	0,09	0,00

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

respectivamente, unas mejoras productivas sobre el que se articulan las perspectivas de crecimiento de la Ciudad de Madrid.

Cuadro 3.19 Mercados de Consumo Empresarial: Ciudad de Madrid y España, 2016

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,61	1,04	2,71	47,90	1,30
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	2,84	0,97	2,74	37,06	1,02
Transporte terrestre	2,05	1,17	2,40	2,93	0,07
Transporte marítimo	2,09	1,13	2,36	0,44	0,01
Transporte aéreo y espacial	1,87	1,27	2,36	3,22	0,08
Actividades anexas a los transportes y agencias	2,41	1,12	2,70	0,73	0,02
Correos y telecomunicaciones	1,92	1,14	2,19	11,35	0,25
Intermediación financiera	3,15	1,03	3,26	5,44	0,18
Seguros y planes de pensiones	3,26	0,71	2,30	1,93	0,04
Actividades financieras y de seguros auxiliares	2,68	0,93	2,50	1,40	0,04
Actividades inmobiliarias	3,22	1,12	3,62	8,19	0,30
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	2,28	1,18	2,70	1,43	0,04
SERVICIOS A EMPRESAS	2,61	1,20	3,13	6,87	0,22
Artes gráficas	2,01	1,06	2,12	0,32	0,01
Otras actividades empresariales	2,72	1,17	3,18	6,56	0,21
SUMINISTROS	0,80	1,30	1,04	2,54	0,03
Extractivas	1,78	1,02	1,82	0,16	0,00
Coquerías, refino y combustibles nucleares	1,92	1,51	2,90	0,18	0,01
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	0,66	1,36	0,89	1,68	0,01
Captación, depuración y distribución de agua	0,45	1,41	0,64	0,52	0,00
AGRICULTURA	3,55	1,16	4,10	0,05	0,00
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	2,58	1,09	2,81	1,37	0,04
Industria de la madera y el corcho	1,57	1,00	1,57	0,21	0,00
Industria del papel	1,87	1,04	1,94	0,17	0,00
Industria química	2,59	1,34	3,47	0,72	0,03
Industria del caucho y materias plásticas	2,65	1,17	3,10	0,07	0,00
Metalurgia	2,67	0,89	2,38	0,11	0,00
Fabricación de productos metálicos	2,89	0,79	2,30	0,09	0,00

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

En este escenario, sin duda, las telecomunicaciones han de jugar un papel fundamental en el proceso de transformación de la composición interna de la economía española y la ubicación preferente con la que cuenta la Ciudad de Madrid para este tipo de servicios garantiza una aportación positiva y creciente a corto y medio plazo, de la misma forma que el avance de las exportaciones y de la actividad turística estaría condicionando en positivo al perfil de crecimiento del transporte en sus tres modos y de la actividad generada por las agencias de viajes, determinantes a los que debe unirse la consideración de Madrid como centro neurálgico para la logística del transporte terrestre y enclave primordial del aéreo, dos ramas de actividad de notable presencia en la composición productiva madrileña.

También, el segmento de los suministros se hará eco de las mejoras previstas de la actividad productiva madrileña. En sus perfiles de crecimiento se observa una reactivación, con la que se identifica, de una parte, la ampliación de la demanda de energía como consecuencia de la transformación del escenario industrial estimado, fundamentalmente a lo largo de 2015 y, de otra, como una

prueba evidente de racionalización y ganancias de eficiencia energética, de una sustancial parcela de la industria madrileña, más plausible en 2016.

Por su parte, el sector primario madrileño podría compartir con el conjunto de la agricultura nacional perfiles de crecimiento, aunque en el nuevo escenario los esfuerzos realizados para que la diferenciación de productos, basada en procedimientos registrados y validados de calidad e identificación de denominaciones de origen, consigan elevar sus dinámicas, establecidas en un 1,8% en 2014 y en un 4,1% en 2016 y mitigar los descensos previstos en 2015, del orden del -1,8%.

Sin lugar a dudas, los esfuerzos por definir el concepto marca como distintivo inequívoco de demanda especializada a la que se atribuye mejora de márgenes, avances de productividad y ampliación de competitividad en los mercados exteriores, hacen previsible las cifras apuntadas, aunque la escasa presencia del sector primario en la economía de la Ciudad de Madrid, haga que estas mejoras se traduzcan en valores residuales en términos de aportación al crecimiento.

Con todo ello, el mercado de consumo empresarial se vería abocado a una expansión de su actividad gracias al aporte positivo que representa el avance del segmento de servicios mixtos y del servicios a empresas, contando adicionalmente con la aportación positiva que le trasfiere el avance de la actividad industrial, especialmente en el segmento de interindustrial, aunque la economía madrileña siga contando con una estructura industrial de limitado calado. De estos resultados se deriva un ligero giro en el protagonismo de los diferentes agentes productivos, dotando de un mayor protagonismo, si cabe, al sector empresarial, en detrimento de una presencia más notable del sector público.

A modo de resumen, en la tabla siguiente se presentan los perfiles de crecimiento estimados para el trienio 2014-2016 en la Ciudad de Madrid, en la Comunidad de Madrid y en el conjunto del territorio español, pudiendo establecerse los siguientes reflexiones:

- Las cifras resultantes de la última estimación convienen en determinar que el esfuerzo inversor que han venido realizando las empresas, pese a que las condiciones del mercado no han resultado las más favorables, se han convertido en el vértice de los notables avances de competitividad y éstos les han facilitado su apertura externa y un alto nivel de especialización.
- Por tanto, una estructura productiva, específicamente más innovadora y con mayor presencia de empresas de mayor tamaño y estabilidad, estarían jugando a favor de una presencia más inmediata de flujos renovados de inversión como los esperados. De hecho, el mercado de inversión puede ser considerado como el catalizador que hace posible que la Ciudad de Madrid cuente con un diferencial positivo con relación a sus dos entornos más cercanos, Comunidad de Madrid y conjunto nacional.

- También la existencia de ventajas productivas en el contexto de la innovación, la eficiencia y la productividad justifican los diferenciales de crecimiento positivo, como el que se ha venido señalando, en el mercado de consumo empresarial, un favorable comportamiento que a su vez estimula el avance de su especialización productiva.
- Concretamente, el crecimiento previsto descansa en los avances estimados en el segmento de consumo de servicios cíclicos y en el mercado empresarial, fundamentalmente sobre las ramas de actividad que se acomodan en el segmento de servicios mixtos a empresas y particulares.
- La recuperación del empleo -más intensa en la Ciudad-, y de rentas -al concentrarse en actividades que requieren niveles de cualificación superior y por tanto de remuneración media más elevadas-, representa un estímulo adicional para generar dinamismo en el mercado de consumo familiar, especialmente en los segmentos cíclicos tanto de bienes como de servicios, dejando que en el segmento de consumo no cíclico, las dinámicas se presenten más tenues y notablemente concentradas en los servicios ligados al ocio y a la actividad turística.
- No es casualidad que sea 2015 el año en el que los diferenciales de crecimiento de la economía madrileña se muestren más intensos, sino consecuencia del mejor comportamiento de los mercados laborales y productivos del área madrileña, que desde el año 2014 se están anticipando al cambio de tendencia que, aunque más lentamente, se aprecia también en la economía española.

Cuadro 3.20 Crecimiento del VAB por Mercados en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2014-2016

Valor Añadido Bruto (VAB), tasas de variación interanual

MERCADOS	2014			2015			2016		
	Ciudad de Madrid		Comunidad España	Ciudad de Madrid		Comunidad España	Ciudad de Madrid		Comunidad España
	Madrid	de Madrid	España	Madrid	de Madrid	España	Madrid	de Madrid	España
Consumo Familiar	1,81	1,83	1,49	2,40	2,24	1,89	2,14	2,03	1,71
No cíclico	1,15	1,30	1,04	1,29	1,21	1,13	1,09	1,07	0,99
Cíclico de bienes	2,81	2,32	1,89	3,89	3,37	2,71	3,28	2,84	2,24
Cíclico de servicios	2,38	2,35	1,97	3,35	3,24	2,66	3,08	2,95	2,45
Consumo Empresarial	2,01	1,94	1,86	2,74	2,78	2,23	2,71	2,75	2,61
Servicios mixtos	2,03	1,93	2,04	2,62	2,49	2,58	2,74	2,60	2,84
Servicios a empresas	2,32	2,03	1,96	3,22	2,81	2,57	3,13	2,90	2,61
Suministros	0,82	1,08	0,66	2,87	4,72	2,09	1,04	3,06	0,80
Agricultura	1,80	1,41	1,58	-1,82	-2,70	-3,02	4,10	3,17	3,55
Productos Interindustriales	2,36	2,48	2,06	3,51	3,62	3,08	2,81	3,02	2,58
Inversión	-0,95	-2,26	-1,33	2,04	1,20	1,51	3,56	4,14	3,70
Construcción y sus materiales	-4,63	-3,02	-2,61	0,79	0,86	1,02	3,88	4,36	4,18
Equipos y servicios TIC	2,30		1,63	3,10		2,52	3,29		2,54
Equipos no TIC	2,15	2,52	2,11	3,59	3,21	2,84	3,21	2,87	2,58
Total ECONOMIA	1,54	1,57	1,30	2,51	2,43	1,98	2,61	2,53	2,20

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone-UAM. Para la Comunidad de Madrid, la agregación de Mercados no es estrictamente comparable al no disponerse de la misma diferenciación sectorial.

3.4. Predicciones de evolución del empleo.

En este epígrafe se completa el análisis de la situación económica actual y perspectivas de la Ciudad de Madrid con las predicciones de empleo (cuadro 3.21). El mercado de trabajo de la Ciudad de Madrid ha sufrido las consecuencias de la crisis económica con similar intensidad a la acontecida en el caso de la Comunidad de Madrid y en el conjunto del territorio nacional. La trayectoria dinámica seguida por la economía de la Ciudad de Madrid en los años previos a la crisis, acompañada de un ritmo expansivo en la creación de empleo, ha dado paso desde hace más de cuatro años a una situación drásticamente diferente. De hecho, la evolución del mercado de trabajo ha presentado un giro importante en su comportamiento con un acusado descenso en el ritmo de crecimiento tanto de la población ocupada según la Encuesta de Población Activa como de los Afiliados registrados en la Seguridad Social.

Nos centraremos ahora en la evolución registrada en las estadísticas de paro registrado y de afiliados a la seguridad social. En el caso de los afiliados, los últimos datos disponibles, referidos al tercer trimestre de 2014, reflejan un aumento en la Ciudad de Madrid del 2,8%, respecto al mismo trimestre del año anterior. En este contexto, las previsiones de afiliados a la seguridad social para el conjunto del ejercicio de 2014 se sitúan en una tasa de variación positiva promedio del 1,8% para 2014, dejando atrás ya las tasas negativas de los años anteriores y mostrando variación interanual positiva desde el primer trimestre de 2014. En 2015 podrían alcanzarse ya incrementos cercanos al 3% consolidando la evolución con mayor claridad para 2016.

En el caso del paro registrado, se trabaja con la nueva 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

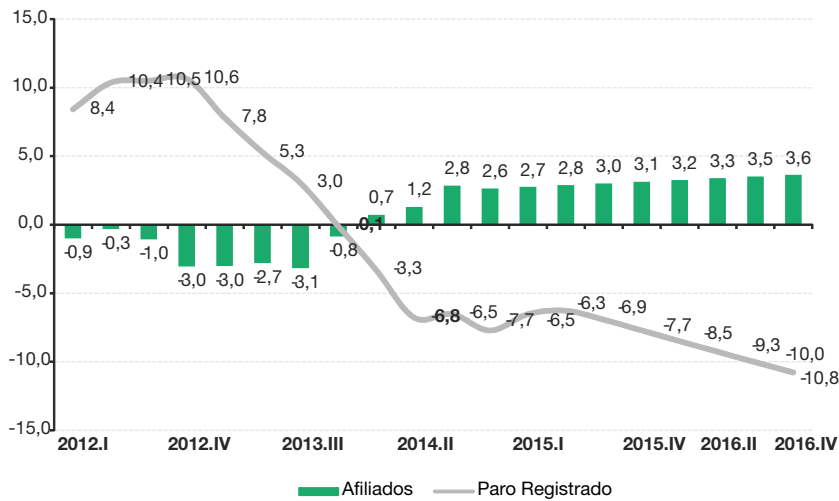
Cuadro 3.21 Evolución y previsiones de Empleo en la Ciudad de Madrid

anual	Afiliados Seguridad Social		Paro registrado	
	(miles de personas)	Tasa variación interanual	(miles de personas)	Tasa variación interanual
2010	1744	-2,5	216,9	11,4
2011	1721	-1,3	219,7	1,3
2012	1698	-1,3	241,7	10,0
2013	1657	-2,4	251,2	3,9
2014	1688	1,8	236,0	-6,1
2015	1737	2,9	219,8	-6,9
2016	1796	3,4	198,7	-9,6

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone-UAM, diciembre 2014

Madrid. El último dato publicado corresponde a noviembre de 2014, con más de 232 mil parados, cifra que representa una caída del 8,9% respecto al mismo mes del año anterior (un -7,5 en el acumulado del año comparado). Esta evolución se torna más favorable que la acontecida en promedio anual para 2012 y 2013 con sendas variaciones interanuales del 10,0% y 3,9% respectivamente, pues el pronóstico de cierre para el conjunto del año 2014 se sitúa en una variación interanual del -6,1% y del -6,9% en 2015, esperando hasta 2016 para registrar tasas cercanas al -10,0%, según el escenario actual. No obstante, son cifras que conviene considerar con cierta cautela dada la excesiva volatilidad que presentan los datos de paro registrado. En el gráfico 3.20 se muestra el perfil trimestral de la evolución y predicciones de empleo.

Gráfico 3.20 Perfil Trimestral del empleo en la Ciudad de Madrid (Variación Interanual)



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone- UAM, diciembre 2015

Resumen

- Las nuevas previsiones, por tanto, para 2014, confirman un giro del perfil económico de la Ciudad y se conforman como el punto de arranque de un periodo de crecimientos continuos, al menos hasta el 2016, ejercicio último que abarca este nuevo análisis de predicción. En cualquier caso, las nuevas estimaciones apuntan a que será a lo largo de 2015 cuando el avance económico nacional muestre síntomas de consolidación más plausibles, pese a que estén aflorando riesgos de ralentización en sus dinámicas ligadas a un nuevo proceso de desaceleración del crecimiento del área europea.
- La recuperación del empleo -más intensa en la Ciudad de Madrid-, y de rentas -al concentrarse en actividades que requieren niveles de cualificación superior y por tanto de remuneración media más elevadas-, representa un estímulo adicional para generar dinamismo en el mercado de consumo familiar, especialmente en los segmentos cíclicos tanto de bienes como de servicios, dejando que en el segmento de consumo no cíclico, las dinámicas se presenten más tenues y notablemente concentradas en los servicios ligados al ocio y a la actividad turística.

