

S

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

DE LA CIUDAD DE MADRID

22

1º SEMESTRE 2017
ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO

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



S

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

DE LA CIUDAD DE MADRID

22

1º SEMESTRE 2017
ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO



MADRID

Dirección y Coordinación

Ana M. López, Instituto L.R. Klein/Centro Stone-UAM
David Bustos, Análisis Socioeconómico

Equipo de trabajo

Instituto L.R. Klein/Centro Stone-UAM
Milagros Dones
Ana M. López
Antonio Pulido
Juan Pardo

Asesoramiento técnico:

M^a Soledad Hernández, Análisis Socioeconómico
Carlos Villalaín, Análisis Socioeconómico

Maquetación, impresión y edición

Aventura Gráfica, S.L.
Ediciones Empresa Global, S.L

Distribución

Área de Gobierno de Economía y Hacienda, Ayuntamiento de Madrid

D.L.: M 30285-2008
I.S.S.N.: 1888-8283

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

ÍNDICE

Resumen	6
1. El entorno económico de la Ciudad de Madrid	
1.1. Entorno internacional	11
1.2. Entorno europeo	12
1.3. Entorno nacional	14
1.4. Entorno regional	15
2. La actividad económica en la Ciudad de Madrid	
2.1. Indicadores de Coyuntura económica de la Ciudad de Madrid	21
2.2. Situación de partida en empleo	23
2.3. Características y evolución del empleo: detalle sectorial	24
3. Perspectivas de evolución de la actividad económica en la Ciudad de Madrid	
3.1. Cuadro macroeconómico 2017-2019	33
3.2. Factores diferenciales de crecimiento	40
3.3. Detalle sectorial de las predicciones de crecimiento económico	45
3.4. Predicciones de empleo	67

Resumen

- ♦ La **economía mundial** permanece estancada en el 3% de crecimiento para los próximos años, prácticamente sin que los principales organismos internacionales realicen una revisión significativa de predicciones. De cumplirse estos pronósticos, se rompería con la continua revisión a la baja que se ha producido durante los cinco últimos años.
- ♦ En **Europa**, la incertidumbre viene capitaneada por la negociación del Brexit. Las perspectivas de consenso para el Reino Unido son de desaceleración, principalmente en marzo de 2018 en que finaliza el plazo formal para su salida de la UE. Pero los impactos sobre el conjunto de la UE y, más concretamente, de la Eurozona, están aún por concretarse según se materialice el proceso en sus diferentes facetas.
- ♦ Tras dos años consecutivos acumulando crecimientos del 3,2%, la **economía española** se ha convertido en un referente de la UE, al haber sido capaz de remontar el episodio de crisis de forma contundente, aunque no exenta de dificultades, y en 2017, de nuevo, las previsiones anticipan un avance de la actividad, cifrada en un 2,8%, en términos de PIB, que refrendan la idea de una economía dinámica, más de lo que se espera que lo sean las economías de su entorno. Incluso se avanzan nuevas revisiones del crecimiento que apuntan hacia un 3,0% en 2017.
- ♦ No obstante, la cuestión clave del momento es si se producirá una desaceleración de la economía española, como preludio de un periodo de varios años de reducción progresiva de ritmos o si son falsas alarmas, nuevamente ajenas al momento de confianza y crecimiento diferencial favorable a nuestro país dentro de la UE y, particularmente, de la Eurozona.
- ♦ La Comunidad de Madrid mantiene ritmos elevados de crecimiento, con diferencial a favor respecto a España, al registrar un crecimiento del 3,6% en 2015 y del 3,7% en 2016, según marca la Contabilidad Regional (INE). En tasas de crecimiento, nos encontramos en una fase expansiva que no observamos desde hace casi 10 años.
- ♦ El empleo de la EPA en la Ciudad de Madrid sigue mostrando aún tasas negativas, aunque muy reducidas, mientras que los datos de afiliación a la Seguridad Social muestran tasas positivas. Esta diferencia puede ser debido a que la generación de empleo no se produce necesariamente en el lugar de residencia del trabajador: la afiliación se establece en el área de trabajo, mientras que la EPA realiza su encuesta ligada al lugar de residencia de los trabajadores.
- ♦ Los datos de afiliación del año 2016 muestran, nuevamente, un mayor dinamismo en el sector Servicios (3,6%) y AA.PP. (4,7%). La agricultura, sobretodo, y la industria siguen mostrando tasas negativas, cuando España ya muestra tasas positivas y también en la Comunidad de Madrid se registran ya tasas positivas en la Industria. El primero de ellos, un sector en claro declive en esta región, y el segundo uno en el que todavía se muestra en una situación de cierta debilidad.
- ♦ La revisión de la estimación de crecimiento económico del año 2016 confirma un nuevo impulso, marcando diferenciales positivos de la economía de la región madrileña y con tasas superiores al 3,1% en la **Ciudad de Madrid** y el conjunto del país. Las previsiones de cierre del ejercicio económico de 2017 reflejan una mantenimiento de esta intensidad en el ámbito madrileño, con tasas positivas de crecimiento del PIB del orden del 3,1% para la Ciudad de Madrid, 3,4% en la Comunidad de Madrid y del 2,8% en el ámbito nacional, en el escenario básico. En 2018-2019, se dibuja una evolución sólida en la recuperación económica, acercándose a tasas del orden del 2,5% en promedio para España, y cercanas al 3,0% para la Ciudad de Madrid. Las recientes tendencias observadas al cierre del informe hacia una revisión al alza del escenario de crecimiento nacional (3,0% en 2017), así como la mejora registrada en algunos indicadores del sector servicios, nos conducen a plantear un escenario alternativo donde la Ciudad de Madrid podría crecer al 3,2% en 2017, acortando el diferencial de crecimiento respecto a la región.
- ♦ Las previsiones de crecimiento vuelven a poner de manifiesto la concentración de la reactivación económica para el conjunto del país en actividades con importante peso específico en la Ciudad de

Madrid. En especial, del sector de servicios, y dentro de éste aquellas ramas de mayor componente innovador que argumentan un comportamiento diferencial positivo para el año en curso y los dos próximos ejercicios.

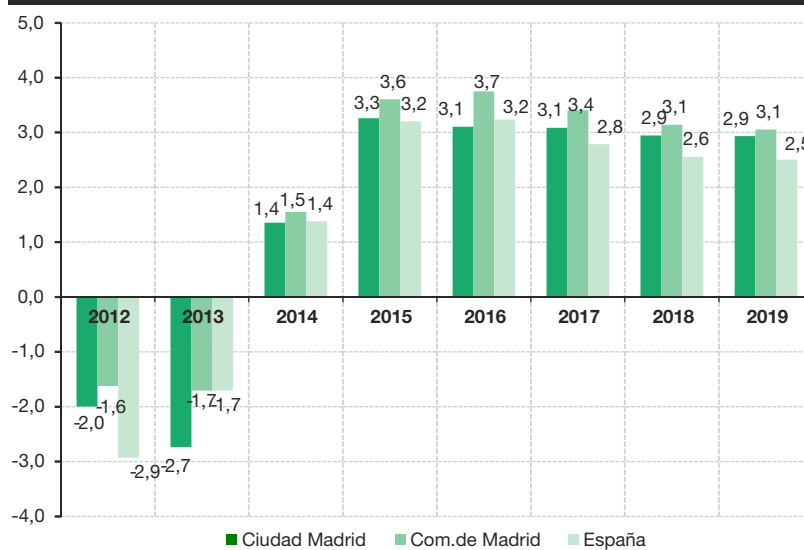
- La tendencia de un diferencial positivo a favor de la Ciudad de Madrid respecto al conjunto nacional puede continuar en 2018 y 2019 siendo incluso mayor en los próximos años. El sector servicios seguirá teniendo un gran protagonismo, y la industria y, sobretodo, la construcción verán reducidos sus diferenciales negativos o incluso podrían alcanzarse diferenciales ligeramente positivos.
- El mercado de consumo empresarial, previsiblemente, seguirá comportándose como el eje fundamental del crecimiento de la Ciudad de Madrid. Abocado a sucesivas expansiones de actividad gracias, fundamentalmente, al aporte positivo que representa el avance del segmento de servicios mixtos y, aunque claramente en menor medida, del de los servicios a empresas. Contando adicionalmente con una pequeña aportación positiva que le trasfiere el avance de la actividad industrial, especialmente, la interindustrial, aunque este segmento -al igual que el conjunto de la industria manufacturera-, podría ir reduciendo su representatividad de forma paulatina.
- El mercado de trabajo de la Ciudad de Madrid afronta un paso más firme hacia la recuperación. Los últimos datos disponibles sobre afiliados a la seguridad social, referidos al primer trimestre de 2017, contabilizan un aumento interanual del 2,8% en la Ciudad de Madrid. Esta variación supone catorce trimestres consecutivos en tasas positivas, reflejo claro de la recuperación. Las previsiones para el conjunto del ejercicio de 2017 se sitúan, en este momento, en una tasa de variación positiva promedio del 2,8%. Respecto al paro registrado, el último dato publicado en junio de 2017, representa una caída del 9,3% respecto al mismo mes del año anterior. El pronóstico de cierre para el conjunto del año 2017 se estima en una variación interanual del -9,8%.

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid y España, 2016-2019
Escenario Básico (tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2016	2017	2018	2019
Producto Interior Bruto (PIB)	3,1	3,1	2,9	2,9
Impuestos s/producción	5,1	3,6	4,0	2,4
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	2,9	3,0	2,8	3,0
Valor añadido bruto Agricultura	3,8	1,9	1,2	0,3
Valor añadido bruto Energía	-0,6	6,7	1,9	2,7
Valor añadido bruto Industria	3,2	2,0	2,0	2,1
Valor añadido bruto Industria+Energía	1,8	3,7	2,0	2,3
Valor añadido bruto Construcción	2,4	2,4	2,7	3,2
Valor añadido bruto Servicios	3,0	3,0	2,9	3,0
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,2	3,3	3,2	3,3
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	2,2	1,4	1,6	1,6

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, junio 2017

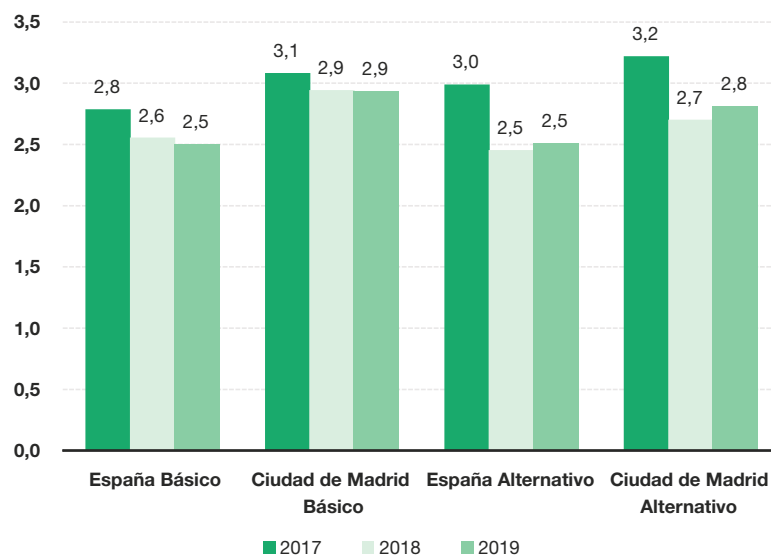
Evolución y Predicciones de crecimiento económico de la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España. Escenario Básico (tasas de variación real del PIB)



Cuadro Macroeconómico de la Ciudad de Madrid, 2016-2019 Escenario Alternativo, (tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2016	2017	2018	2019
Producto Interior Bruto (PIB)	3,1	3,2	2,7	2,8
Impuestos s/producción	5,1	3,3	3,3	2,4
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	2,9	3,2	2,6	2,9
Valor añadido bruto Agricultura	3,1	4,5	0,1	0,2
Valor añadido bruto Energía	-0,6	5,0	2,1	2,8
Valor añadido bruto Industria	3,0	2,6	2,1	1,9
Valor añadido bruto Industria+Energía	1,7	3,5	2,1	2,3
Valor añadido bruto Construcción	2,4	3,8	2,9	3,2
Valor añadido bruto Servicios	3,0	3,2	2,7	2,9
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,2	3,5	2,9	3,2
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	2,1	1,8	1,4	1,5

Cuadro Macroeconómico de la Ciudad de Madrid, 2016-2019 Escenario Alternativo, (tasas de variación interanual)



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, junio 2017.

1

ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID

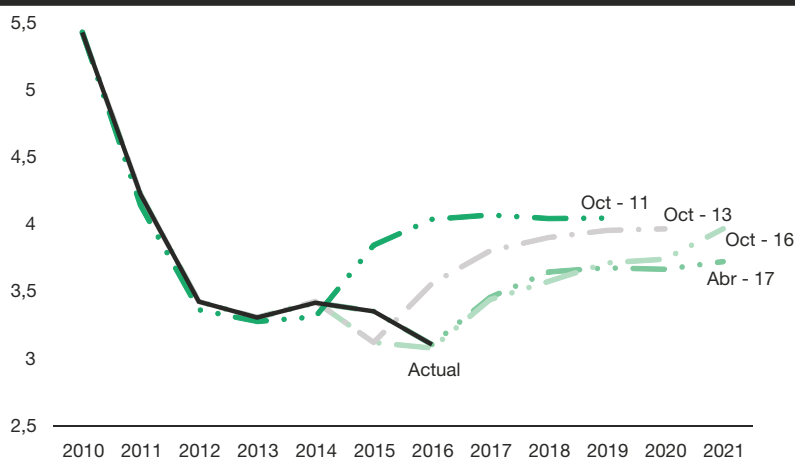
1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno Internacional

Seguimos en esa “economía mundial del 3%” para los próximos años, prácticamente sin revisión significativa de predicciones por parte de los principales organismos internacionales. De cumplirse con estos pronósticos, se rompería, por fin, con la continua revisión a la baja que se ha producido durante los cinco últimos años de forma sistemática. Las perspectivas que en 2011 anunciaban una recuperación de ritmos se suavizaron progresivamente en el periodo 2012-16. En todo caso, crecimientos del orden del 3,5% (en PPC) siguen siendo inferiores a los previos a la crisis, que superaban sistemáticamente el 5% de variación interanual.

En los años previos a la crisis (2005-2007) el mundo crecía algo más del 5%, con los mercados emergentes y economías en desarrollo registrando tasas del 8% y las economías avanzadas por debajo del 3%. En los años centrales de la crisis, el mundo desacelera su ritmo de crecimiento, en promedio, a entornos del 3%, con una caída acusada de las economías avanzadas (hasta el 1% en promedio), que se ve compensada por el resto del mundo, aunque con una ligera desaceleración del orden de dos puntos porcentuales (del 8% al 6%).

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



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

Lo previsto para 2017-18 es repetir a escala mundial crecimientos ligeramente por encima del 3%, pero ahora con una mayor compensación entre economías desarrolladas (alrededor del 2%) y emergentes o en desarrollo (promedio del 4,5-5%).

Una mayor desagregación pone de manifiesto el ritmo dispar previsto tanto para el mundo más desarrollado, como también los mercados emergentes (Cuadro 1.1).

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

	2015	2016	Predicción 2017	Predicción 2018
EE.UU.	Sostenido 2,6	Debilidad 1,6	Sostenido 2,2	Sostenido 2,4
Eurozona	Debilidad 2,0	Debilidad 1,7	Debilidad 1,8	Debilidad 1,6
Japón*	Crisis 0,5	Debilidad 1,0	Debilidad 1,4	Debilidad 1,1
Asia Pacífico	Expansión 4,6	Expansión 4,7	Expansión 4,8	Expansión 4,6
China	Expansión 6,9	Expansión 6,7	Expansión 6,3	Expansión 6,1
Latinoamérica	Crisis 0,0	Recesión -0,6	Debilidad 1,6	Sostenido 2,6
Europa Central y del Este**	Recesión -0,6	Debilidad 1,7	Sostenido 2,5	Sostenido 2,7
Rusia	Recesión -2,8	Recesión -0,2	Debilidad 1,0	Debilidad 1,5
Mundo	Sostenido 3,4	Sostenido 3,1	Sostenido 3,5	Sostenido 3,6

*Japón + 16 países de la zona ** 27 países de la Zona.

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

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

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Consensus Forecast y dato oficial de cada país para 2015 y 2016

1.2. Entorno Europeo

Es interesante comparar las predicciones de variación del PIB a escala mundial en la Eurozona y en España, según tomemos PPC (paridad poder compra), tipos de cambio o pesos específicos para España, según el FMI (cuadro 1.2). En 2017, el PIB de la Eurozona crecerá un 1,7% y en España el 2,6% (aunque se está revisando al alza por parte de algunos analistas). Una predicción tan favorable para España señala un especial aprovechamiento de la economía española, más allá de lo que se deduce directamente del impacto de la economía internacional. Para el próximo año el pronóstico cambia para el FMI y el PIB español reduciría ritmo a pesar de aumentar el del mundo en su conjunto.

En Europa, la incertidumbre viene capitaneada por la negociación del Brexit. Las perspectivas de consenso para el Reino Unido son de desaceleración, principalmente en marzo de 2018 en que finaliza el plazo formal para su salida de la UE. Pero los impactos sobre el conjunto de la UE y, más concretamente, de la Eurozona, están aún por concretarse según se materialice el proceso en sus diferentes facetas.

Cuadro 1.2 Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2017-2018 según FMI

	2017	2018
PIB mundial (a paridad poder compra)	3,5	3,6
PIB mundial (a tipos de cambio)	2,9	3,0
PIB mundial (ponderado peso España)	1,7	1,8
PIB Eurozona	1,7	1,6
PIB España	2,6	2,1

Fuente: CEPREDE a partir de FMI, abril 2017 y cálculos propios con índice (IPEX) a partir del reparto, país a país, de nuestras exportaciones de bienes, turismo, otros servicios y el "stock" de activos financieros acumulados por la inversión extranjera directa de nuestro país en el exterior según datos del Banco Mundial y L. Molina, E. López, E. Alberola (2016), "El posicionamiento exterior de la economía española". Banco de España, Doc. Ocasional nº 1502. Resto de Europa incluye Europa del Este, Turquía, Suiza, Noruega y otros países ajenos a la UE.

Cuadro 1.3 Perspectivas 2017-2018 para las economías europeas de mayor peso (% variación del PIB real)

País	2016	2017		2018	
	Dato final	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)
Alemania	1,9	1,6 (1,2/2,5)	Debilidad (97%↑)	1,7 (1,4/2,2)	Debilidad (97%↑)
Reino Unido	1,8	1,6 (1,3/2,1)	Debilidad (97%↑)	1,4 (0,6/2,6)	Debilidad (86%↓)
Francia	1,1	1,4 (1,1/1,8)	Debilidad 100%	1,5 (0,9/2,2)	Debilidad (97%↑)
Italia	0,9	1,1 (0,8/1,4)	Debilidad (61%↓)	1,0 (0,7/1,5)	Debilidad (61%↓)
España	3,2	3,0 (2,7/3,3)	Sostenido (74%↑)	2,4 (2,0/3,0)	Sostenido 100%
Holanda	2,2	2,2 (2,0/2,4)	Sostenido 100%	1,8 (1,5/2,1)	Debilidad (83%↑)
Suecia	3,2	2,7 (2,3/3,2)	Sostenido (79%↑)	2,4 (2,1/2,9)	Sostenido 100%
Zona Euro	1,7	1,8 (1,5/2,1)	Debilidad (93%↑)	1,6 (1,2/1,9)	Debilidad 100%

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

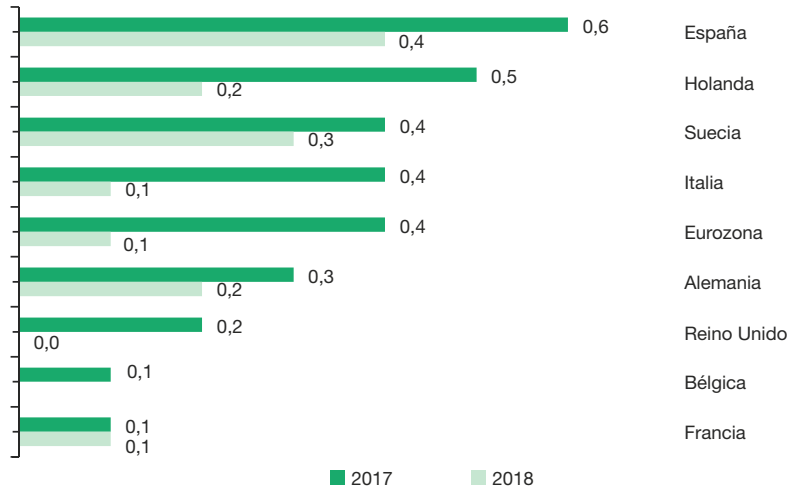
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Consensus Forecast y dato oficial de cada país para 2016.

Las predicciones de consenso apuntan a un crecimiento estable de la Eurozona a ritmos del 1,6-1,8%, aproximadamente medio punto de diferencia negativa con respecto a Estados Unidos.

En los países de la UE no se prevén tampoco grandes cambios respecto a los ritmos actuales para 2017-18.

La revisión de expectativas por países de la UE respecto a las predicciones de hace seis meses es moderadamente al alza para 2017 y 2018. España es de las economías que más ha revisado al alza su crecimiento en estos seis meses (seis décimas para el 2017 y cuatro para el 2018).

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

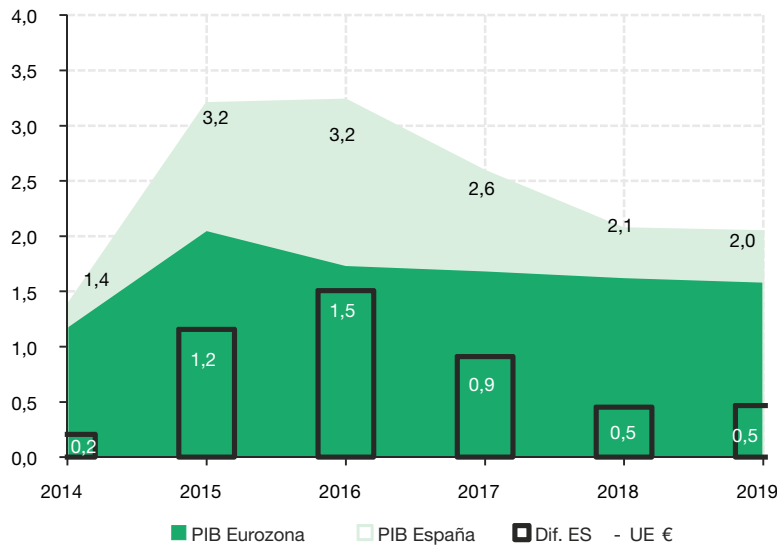


Fuente: Elaboración propia Instituto L.R.Klein-UAM con datos de predicción de Consensus Forecast y The Economist.

1.3. Entorno Nacional

Durante el pasado año 2016 la incertidumbre sobre el crecimiento de la economía española fue superior a lo normal y los centros de predicción tuvieron que revisar progresivamente al alza sus apuestas. Sólo algunas previsiones iniciaron el año con predicciones cercanas al 3,2%, crecimiento del PIB finalmente alcanzado en 2016.

Gráfico 1.3 ¿Convergencia de crecimiento España/Eurozona? (tasas de variación del PIB real)

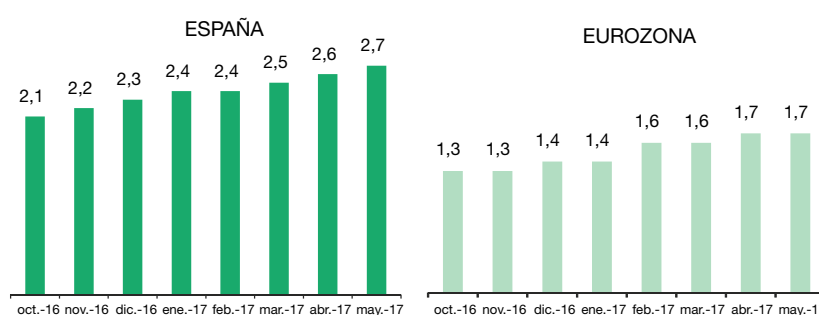


Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de datos oficiales y predicciones 2017-2019 de FMI.

En el momento actual, la opinión predominante es de suave desaceleración progresiva, aunque revisada al alza en los últimos meses, con un crecimiento ligeramente por debajo del 3% (gráfico 1.3 y 1.4). La cuestión clave del momento es si la desaceleración de la economía española es ya una realidad que está anunciando un periodo de varios años de reducción progresiva de ritmos o si son falsas alarmas, nuevamente ajenas al momento de confianza y crecimiento diferencial favorable a nuestro país dentro de la UE y, particularmente, de la Eurozona.

A medio/largo plazo, las perspectivas parecen apuntar hacia crecimientos del orden del 2% hacia finales de la década, confluyendo con el promedio esperado para el conjunto de la Eurozona.

Gráfico 1.4 Predicciones de crecimiento del PIB real para España en 2017, según mes de realización y comparativa con EE.UU. y Eurozona



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

En el cuadro 1.4 se resumen las predicciones de organismos públicos y de paneles privados de predicción. Los consensos apuntan hacia el 2,9% de crecimiento en el año en curso y unas décimas de punto menos para 2018.

Cuadro 1.4 Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2017 y 2018

Instituciones	Fecha Predicción	2017	2018
Gobierno	jul-17	3,0	2,6
Banco de España	jun-17	3,1	2,3
CE	may-17	2,8	2,4
FMI	abr-17	2,6	2,1
The Economist	jul-17	2,9	2,4
Consensus Forecast	jun-17	3,0 (máx. 3,3 / mín. 2,7)	2,4 (máx. 3,0 / mín. 2,0)
Focus Economics	jul-17	2,9 (máx. 3,2 / mín. 2,3)	2,3 (máx. 2,8 / mín. 1,6)
Panel FUNCAS	jun-17	3,1 (máx. 3,3 / mín. 3,0)	2,7 (máx. 3,0 / mín. 2,5)
CEPREDE	jun-17	3,0	2,5
Consenso		2,9	2,4
Discrepancia*		0,5	0,6

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

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

1.4. Entorno Regional

El último dato publicado por el Instituto Nacional de Estadística, en marzo de 2017, ofrece sus estimaciones del crecimiento de las regiones españolas en el año 2016, al mismo tiempo que revisa los datos de años precedentes. Según estas estimaciones, la Comunidad de Madrid creció en 2016 cinco décimas por encima del promedio de España, 3,7% y 3,2%, respectivamente. Con respecto al año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid ha mejorado una décima (Cuadro 1.5).

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

	España	Comunidad Madrid	Diferencia IC. Madrid-España	Elasticidad C. Madrid / España
2011	-1,0	0,6	1,6	-
2012	-2,9	-1,6	1,3	0,55 (-)
2013	-1,7	-1,7	0,0	1,00 (-)
2014	1,4	1,5	0,2	1,12
2015	3,2	3,6	0,4	1,13
2016	3,2	3,7	0,5	1,16
Media 2011-2016	0,4	1,0	0,7	-

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de Contabilidad Regional de España CRE 2010 (Base 2010, marzo 2017)

La Comunidad de Madrid mantiene ritmos elevados de crecimiento en forma similar a como lo hace España, al registrar un crecimiento del 3,6% en 2015 y del 3,7% en 2016. En tasas de crecimiento, nos encontramos en una fase expansiva que no observamos desde hace casi 10 años.

Cuadro 1.6 Dinámica comparativa Comunidad de Madrid, España, UE según fases cíclicas (% variación PIB anual a precios constantes en volumen)

Fases cíclicas *	Madrid	España	UE	Diferencias		
				Madrid-España	España-UE	Madrid-UE
Expansión (>3%)	4,6	3,9	2,8	0,7	1,1	1,8
1986-1991	4,9	4,1	3,0	0,8	1,1	1,9
1997-2007	4,4	3,8	2,6	0,6	1,2	1,8
2015-2016	3,7	3,2	1,6	0,5	1,6	2,0
Crecimiento medio (1,5-3%)	2,7	2,2	2,1	0,5	0,1	0,6
1982-1985	2,5	2,0	1,9	0,5	0,1	0,6
1994-1996	3,0	2,5	2,3	0,5	0,2	0,7
Crisis (<1,5%)	0,7	0,5	0,8	0,2	-0,3	-0,1
1980-1981	1,0	0,6	0,7	0,4	-0,1	0,3
1992-1993	-0,6	-0,3	0,4	-0,3	-0,7	-1,0
2008	1,2	0,9	0,3	0,3	0,6	0,9
2011	0,7	0,1	1,6	0,6	-1,5	-0,9
2014	1,0	1,4	1,3	-0,4	0,1	-0,3
Recesión 2009-2010-2012-2013	-1,4	-1,7	-0,2	0,3	-1,5	-1,2
Total 1980-2014	2,8	2,4	1,9	0,4	0,5	0,9

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

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Ceprede, INE, Contabilidad Regional de España CRE (Base 2010, marzo 2017) y Eurostat, Cuentas Nacionales.

Resumen

- ♦ La economía mundial permanece estancada en un ritmo de crecimiento del 3% para los próximos años, prácticamente sin que los principales organismos internacionales realicen una revisión significativa de predicciones. De cumplirse con estas predicciones, se rompería con la continua revisión a la baja que se ha producido durante los cinco últimos años.
- ♦ En Europa, la incertidumbre viene capitaneada por la negociación del Brexit. Las perspectivas de consenso para el Reino Unido son de desaceleración, principalmente en marzo de 2018 en que finaliza el plazo formal para su salida de la UE. Pero los impactos sobre el conjunto de la UE y, más concretamente, de la Eurozona, están por concretarse según se materialice el proceso en sus diferentes facetas.
- ♦ La cuestión clave del momento es si la desaceleración de la economía española es ya una realidad que está anunciando un periodo de varios años de reducción progresiva de ritmos o si son falsas alarmas, nuevamente ajenas al momento de confianza y crecimiento diferencial favorable a nuestro país dentro de la UE y, particularmente, de la Eurozona.
- ♦ La Comunidad de Madrid mantiene ritmos elevados de crecimiento, con diferencial a favor respecto a España, al registrar un crecimiento del 3,6% en 2015 y del 3,7% en 2016. En tasas de crecimiento, nos encontramos en una fase expansiva que no observamos desde hace casi 10 años

2

LA ACTIVIDAD
ECONÓMICA
EN LA
CIUDAD DE
MADRID

2. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA CIUDAD DE MADRID

2.1. Indicadores de coyuntura de la Ciudad de Madrid

La situación económica actual de la Ciudad de Madrid puede aproximarse con la información relativa a los principales indicadores de actividad económica (cuadro 2.1), diferenciando por grandes conceptos. Entre los indicadores relacionados con la demanda, el Indicador de Confianza del Consumidor Madrileño muestra una elevada mejora, según se deduce de la última Encuesta sobre Consumo en la Ciudad de Madrid referida al segundo trimestre de 2017, pues se sitúa en 43,9 puntos, que supone 4,1 puntos más que el mismo trimestre del año anterior, posiblemente debido a una mejora de las expectativas de evolución de la economía madrileña. En toda la evolución del indicador desde su inicio a principios de 2003 no se ha alcanzado nunca el umbral del puntaje de 50 que corresponde a su valor medio. La situación económica en el ámbito familiar también experimenta una mejoría respecto al trimestre anterior y a la evolución de hace un año, pese a que aún se considera que el momento es desfavorable para la realización de compras de envergadura.

Respecto al clima empresarial, se dispone ya del indicador relativo al tercer trimestre de 2017, cuya evolución refleja una tendencia prácticamente invariable, en sentido favorable, con una mejora interanual de 3,8 puntos. El índice se sitúa en los 2,1 puntos como diferencia entre las opiniones empresariales positivas y negativas de la correspondiente encuesta. Es muy importante señalar que desde el primer trimestre de 2009 la confianza de los empresarios de la Ciudad de Madrid se encontraba ininterrumpidamente en valores negativos, especialmente a lo largo de ese año, hasta finales de 2015 donde cambia la tendencia a valores positivos.

Esta información se completa con el índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) de la Ciudad de Madrid, que posibilita la comparativa con la evolución para la Comunidad de Madrid y España, que refleja una recuperación de la confianza de los empresarios. El ICEA de la Ciudad de Madrid se situó en 129,0 puntos en el tercer trimestre de 2017, un 3,1% de variación interanual, con una pauta más favorable que la registrada en la Comunidad de Madrid (1,6% de variación interanual) e inferior a la del conjunto nacional (4,3%). Lo cierto es que la confianza de los

empresarios se ha venido recuperando tanto en la Ciudad de Madrid como en la Comunidad de Madrid y España desde el tercer trimestre de 2013, posicionándose el valor del índice de la Ciudad actualmente ligeramente por encima del regional (128,4) y por debajo del nacional (136,9).

Cuadro 2.1 Indicadores de Coyuntura Económica de la Ciudad de Madrid

Demográficos y Mercado Laboral	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Población Activa (miles de personas)	1.553,3	2017.I	-0,3
Población Ocupada (miles de personas)	1.344,6	2017.I	4,1
Población Parada (miles de personas)	208,7	2017.I	-21,7
Tasa de Paro (%)	13,4	2017.I	-3,7
Tasa de Actividad (%)	60,3	2017.I	0,2
Paro Registrado (miles)	179,3	2017.06	-9,3
Afiliados a la Seguridad Social (miles de personas)	1.846,8	2017.06	2,9
Afiliados SS Industria (miles de personas)	74,3	2017.II	1,6
Afiliados SS Construcción (miles de personas)	79,1	2017.II	2,9
Afiliados SS Servicios (miles de personas)	1.691,7	2017.II	3,0
Demanda	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Confianza del Consumidor Madrileño (índice)	43,9	2017.I	4,1
Comercio al por menor (índice)*	92,0	2017.05	3,1
Matriculación vehículos*	53.540,0	2017.05	13,8
Viviendas nuevas (licencias)	6.095,0	2017.06	6,2
Exportaciones de Bienes (mill. €)*	29.613,9	2017.05	7,5
Importaciones de Bienes (mill. €)*	58.974,6	2017.05	0,9
Inversión extranjera (mill. €)*	11.605,9	2017.I	4,0
Inversión en el exterior (mill. €)*	16.884,6	2017.I	-4,4
Producción	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Clima Empresarial (-100 a 100)	2,1	2017.III	3,8
Confianza Empresarial Armonizada ICEA (índice)	129,0	2017.III	3,1
Producción Industrial (índice)*	91,6	2017.05	-0,8
Sociedades constituidas	12.667,0	2017.I	-2,7
Turismo y Servicios	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Viajeros en Hoteles (miles)	807,4	2017.06	-1,0
Pernoctaciones hoteleras (miles)	1.662,6	2017.06	6,5
Pasajeros aeropuerto Barajas (miles)	4.742,6	2017.06	7,6
Cifra de negocios servicios (índice)*	107,8	2017.05	9,5
Precios y Salarios	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
IPC (Base 2011)	104,6	2017.06	1,4
IPC subyacente (Base 2011)*	105,9	2017.06	1,4
Precio Vivienda libre (€/m ²)	2.652,0	2017.I	4,7
Coste Laboral por trabajador (€/mes)*	3.023,3	2017.I	0,1

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Análisis Socioeconómico del Ayuntamiento de Madrid. *datos referidos al conjunto de la región de Madrid. Datos actualizados al cierre del informe.

En el ámbito del sector servicios, y en particular del turismo, de especial relevancia para una ciudad como Madrid, destacan los significativos aumentos de la demanda turística extranjera y del empleo. Por un lado, los viajeros alojados en establecimientos hoteleros, con cifras hasta el mes de junio de 2017, alcanzaron el valor de 807.367 personas, un descenso del 1,0%, correspondiendo un 57,5% del total a residentes en otros países. Las pernoctaciones ascendieron a 1.662.577, siendo un 64,5% de residentes en otros países, y experimentando un aumento del 6,5% respecto al mismo periodo del año anterior y por encima de la variación a nivel nacional. Estas cifras del sector turístico se complementan con el número de establecimientos hoteleros, que se ha incrementado y alcanzan los 803 con 83.717 plazas disponibles y un grado de ocupación del 65,6%.

El paro registrado, según el Servicio Público de Empleo Estatal, presenta en el mes de junio un descenso interanual del 9,3%, situándose en 179.324 personas, una variación menor que la registrada en la Comunidad de Madrid y España (-10,7%). La variación media de los últimos doce meses se sitúa en el -8,7%.

2.2. Situación de partida en empleo

Los datos correspondientes a las Afiliaciones a la Seguridad Social (que recordamos no incluyen la mayoría de las ayudas familiares y la mayor parte de los funcionarios) señalan una intensa destrucción de empleo en 2009, momento álgido de la crisis, y se suaviza en los cuatro años siguientes. Por el contrario, a partir de 2014 y durante 2015-16 y en los dos primeros trimestres está generándose empleo neto en la Ciudad de Madrid, incluso a un mayor ritmo que las medias de la región y el conjunto de España, en el último trienio.

Como ya venía ocurriendo durante estos años, el empleo de la Encuesta de Población Activa (EPA) en la Ciudad de Madrid sigue mostrando tasas, en general, inferiores a las que se obtienen con los datos de afiliación a la Seguridad Social. Como ya comentamos en el anterior informe esta diferencia puede ser debida a que la generación de empleo se está produciendo no necesariamente en el lugar de residencia del trabajador, ya que la afiliación a la Seguridad Social se establece en el área de trabajo, mientras que la EPA realiza su encuesta ligada a donde residen.

Poniendo números a esta afirmación, los afiliados a la Seguridad Social habrían crecido un 3,2% en 2016, y un 3,0% en promedio en

Cuadro 2.2. Generación de empleo en Madrid-Ciudad, Madrid-Región y España, 2010-2017 (1T y 2T) (tasas de variación media anual)

	Afiliaciones a la S.S.			Empleo EPA		
	Madrid-Ciudad	Madrid-Región	España	Madrid-Ciudad	Madrid-Región	España
2009	-5,6	-5,1	-6,1	-3,7	-4,6	-6,7
2010	-2,5	-2,0	-1,5	-1,0	-1,6	-2,0
2011	-1,3	-1,0	-1,5	-2,9	-1,7	-1,6
2012	-1,3	-2,1	-3,4	-2,7	-2,5	-4,3
2013	-2,4	-2,3	-3,1	-4,9	-3,6	-2,8
2014	1,7	1,6	1,6	-1,1	-0,1	1,2
2015	3,7	3,6	3,2	-0,4	3,6	3,0
2016	3,2	3,3	3,0	-0,3	0,8	2,7
1T y 2T 2017	3,0	3,6	3,5	5,1	2,0	2,5
Promedio						
2009-2012	-2,7	-2,6	-3,1	-2,6	-2,6	-3,6
Promedio						
2013-2016	1,6	1,6	1,2	-1,7	0,2	1,0
Promedio						
2009-2016	-0,6	-0,5	-1,0	-2,1	-1,2	-1,3

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

los dos primeros trimestres de 2017. Este crecimiento es similar al que registra la Comunidad de Madrid (3,3% para 2016) y superior al de España (3,0%). En cuanto al empleo (EPA), en 2016, habría mostrado una ligera tasa negativa (-0,3%), la menor de los últimos años y un dato especialmente positivo para los primeros seis meses de 2017 (5,1%).

2.3. Características y evolución del empleo: detalle sectorial

Los datos de afiliación del año 2016 muestran, nuevamente, un mayor dinamismo en el sector Servicios (3,6%) y AA.PP (4,7%). La agricultura, sobretodo, y la industria siguen mostrando tasas negativas, cuando España ya muestra tasas positivas y también en la Comunidad de Madrid se registran ya tasas positivas en la Industria. El primero de ellos, un sector en claro declive en esta región, y el segundo uno en el que todavía se muestra en una cierta situación de debilidad.

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

Afiliaciones S.S.	Ciudad de Madrid		Comunidad de Madrid		España	
	2016	1t y 2t 2017	2016	1t y 2t 2017	2016	1t y 2t 2017
Agricultura	-7,1	4,8	-1,3	3,1	1,0	2,1
Industria	-0,2	1,6	1,2	3,1	2,8	3,0
Manufacturas	-0,5	1,3	1,2	3,2	3,0	3,2
Otras industrias	0,7	2,5	1,3	2,6	0,8	1,1
Construcción	-0,6	3,0	2,8	5,7	2,7	5,7
Servicios	3,6	3,0	3,5	3,5	3,2	3,5
Otros Servicios	3,3	2,8	3,4	3,2	3,4	3,4
AA.PP., Educ y Sanidad	4,7	3,9	3,9	4,5	2,6	3,7
Total	3,2	3,0	3,3	3,6	3,0	3,5

Ocupados EPA	Ciudad de Madrid		Comunidad de Madrid		España	
	2016	1t y 2t 2017	2016	1t y 2t 2017	2016	1t y 2t 2017
Agricultura	139,5	-51,9	37,8	-20,9	5,1	9,3
Industria (incluye energía)	-13,9	12,1	-8,7	9,7	1,6	4,6
Construcción	-7,4	24,3	-10,3	8,1	0,0	5,0
Servicios	1,0	4,1	2,5	1,0	2,9	1,6
Total	-0,3	5,1	0,8	2,0	2,7	2,5

Fuente: Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid y EPA. Las cifras presentadas se corresponden con la nueva clasificación de actividades económicas CNAE 2009.

Cuadro 2.4. Generación de empleo por grandes sectores*, 2010 - 1T y 2T 2017 (Tasas de variación media anual)

		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	TOTAL
2010	Ciudad de Madrid	131,5	4,0	-8,6	-1,1	-1,0
	Com. de Madrid	-48,2	-4,8	-19,1	0,8	-1,6
2011	Ciudad de Madrid	13,6	-0,4	-8,4	-2,8	-2,9
	Com. de Madrid	-15,8	1,1	-12,2	-1,1	-1,7
2012	Ciudad de Madrid	-66,2	-0,4	-22,9	-1,4	-2,7
	Com. de Madrid	49,8	-1,0	-21,9	-1,4	-2,5
2013	Ciudad de Madrid	-27,1	-24,1	-5,8	-3,0	-4,9
	Com. de Madrid	36,2	-7,1	-1,1	-3,5	-3,6
2014	Ciudad de Madrid	60,0	4,1	-15,5	-0,8	-1,1
	Com. de Madrid	8,4	-3,8	-1,2	0,3	-0,1
2015	Ciudad de Madrid	-32,1	3,2	6,5	-1,0	-0,4
	Com. de Madrid	-56,0	5,7	13,2	3,1	3,6
2016	Ciudad de Madrid	139,5	-13,9	-7,4	1,0	-0,3
	Com. de Madrid	37,8	-8,7	-10,3	2,5	0,8
Promedio 2010-2016	Ciudad de Madrid	31,3	-3,9	-8,9	-1,3	-1,9
	Com. de Madrid	1,7	-2,7	-7,5	0,1	-0,7
1T y 2T 2017	Ciudad de Madrid	-51,9	12,1	24,3	4,1	5,1
	Com. de Madrid	-20,9	9,7	8,1	1,0	2,0

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de D. G. DE Estadísticas del Ayuntamiento y Encuesta de Población Activa. Las cifras presentadas se corresponden con la nueva clasificación de actividades económicas CNAE 2009.

Con una perspectiva histórica más amplia (cuadro 2.4) y analizando los datos de la EPA, en 2016 se registra un ligero descenso (-0,3%): la industria vuelven a mostrar tasas negativas, al igual que la construcción, tras la mejora en 2015. Por otro lado, la agricultura, principalmente, y los servicios registran crecimientos en 2016. En el cuadro 2.5 se recogen las tasas promedio 2006-2016 de la afiliación a la Seguridad Social para cada uno de los sectores productivos diferenciados, en la Ciudad de Madrid, la Comunidad de Madrid y España. En general, los diferenciales son negativos para la Ciudad de Madrid respecto a la Comunidad y al conjunto de España, solo la construcción y algunos servicios muestran diferenciales positivos.

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

Para el promedio del periodo 2005-2016 y según los datos de afiliación, en aquellos sectores donde la Ciudad de Madrid ha mostrado un generación de empleo y un mejor dinamismo en la creación de empleo, respecto a la Comunidad de Madrid o con relación a España encontramos sectores como la captación, depuración y distribución de agua; reciclaje y saneamiento; y Educación. Por el contrario, son más los sectores donde el dinamismo es mayor en la Comunidad de Madrid o en España que en la Ciudad de Madrid, concretamente, 36 sectores frente a 14.

Los ritmos de crecimiento del empleo (afiliaciones) en promedio para los dos primeros trimestres de 2017 en la Ciudad de Madrid se

**Cuadro 2.5 Generación de empleo por sectores
(tasas de variación media anual 2006- 2016 de la afiliación a la S.S. en porcentajes)**

	Ciudad de Madrid Comunidad de España			Diferencial	
	(MC)	Madrid (MR)	(E)	MC-E	MR-E
1. Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	-4,7	-3,9	-0,6	-4,1	-3,2
Agricultura, ganadería y caza	-4,5	-4,0	-0,6	-3,9	-3,4
Selvicultura y explotación forestal	-4,0	-0,5	6,7	-10,7	-7,2
Pesca y acuicultura	-10,8	-3,7	-2,9	-7,9	-0,8
2. Industria	-3,1	-2,3	-1,9	-1,2	-0,4
2.1 Manufacturera	-4,2	-2,6	-2,1	-2,1	-0,5
Coquerías, refino y combustibles nucleares	-1,4	-5,1	-1,7	0,3	-3,4
Alimentación, bebidas y tabaco	-4,2	-1,4	0,3	-4,5	-1,8
Textil, confección, cuero y calzado	-7,5	-5,9	-4,2	-3,3	-1,8
Industria de la madera y el corcho	-7,8	-5,8	-5,6	-2,2	-0,2
Industria del papel	-7,1	-2,9	-1,9	-5,1	-1,0
Artes gráficas	-1,9	-0,2	-2,7	0,8	2,5
Industria química	-4,4	-2,1	-0,6	-3,8	-1,5
Industria del caucho y materias plásticas	-6,8	-3,4	-1,5	-5,3	-1,9
Productos no metálicos	-6,4	-6,4	-5,8	-0,5	-0,6
Metalurgia	-8,0	-2,7	-3,3	-4,7	0,6
Fabricación de productos metálicos	-5,1	-4,3	-2,3	-2,7	-1,9
Maquinaria y equipo mecánico	-3,7	-5,1	-1,5	-2,2	-3,6
Fab. Prod. informáticos, electrónicos y ópticos	-0,9	-0,9	-0,2	-0,7	-0,8
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	-12,6	-5,6	-2,5	-10,1	-3,1
Fabricación de vehículos de motor y remolques	-2,2	-2,6	-0,6	-1,6	-1,9
Fabricación de otro material de transporte	8,1	3,3	0,2	7,9	3,1
Muebles y otras industrias manufactureras	-1,3	4,9	-4,3	3,0	9,2
2.2 Otras industrias	1,1	0,5	-0,2	1,4	0,8
Extractivas	0,8	-2,4	-6,0	6,8	3,6
Prod. y distribución de energía eléctrica y gas	-1,0	0,1	-1,3	0,3	1,5
Captación, depuración y distribución de agua	2,4	2,0	0,8	1,7	1,2
Reciclaje y Saneamiento	4,7	2,0	2,3	2,4	-0,4
3. Construcción	-5,5	-4,9	-6,4	0,9	1,5
4. Servicios	0,7	1,2	1,2	-0,5	0,0
4.1 Otros servicios	0,4	0,9	0,8	-0,4	0,1
Venta y reparación vehículos; combustible	-2,6	-0,8	-0,5	-2,1	-0,3
Comercio al por mayor e intermediarios	-1,0	-0,1	-0,5	-0,5	0,4
Comercio al por menor; reparación	-1,3	-0,4	0,0	-1,4	-0,4
Alojamiento y restauración	1,7	1,9	2,3	-0,6	-0,4
Transporte terrestre	-0,7	-0,5	-0,7	0,0	0,2
Transporte marítimo	-2,4	-3,0	0,2	-2,6	-3,3
Transporte aéreo y espacial	-2,8	-2,7	-1,7	-1,1	-1,0
Actividades anexas a los transportes y agencias	1,2	2,1	2,0	-0,8	0,1
Correos y telecomunicaciones	0,4	0,5	0,8	-0,4	-0,2
Intermediación financiera	-0,4	0,1	-1,5	1,1	1,6
Seguros y planes de pensiones	-1,2	0,0	-3,7	2,4	3,7
Actividades financieras y de seguros auxiliares	3,6	4,0	3,4	0,2	0,6
Actividades inmobiliarias	-1,3	-1,5	1,3	-2,6	-2,8
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	10,3	33,3	-7,6	17,9	41,0
Edición	-0,9	-1,8	-3,3	2,4	1,5
Actividades informáticas	5,4	5,7	7,6	-2,2	-1,9
Investigación y desarrollo de mercado	7,9	9,2	8,1	-0,3	1,0
Otras actividades empresariales	0,5	1,1	2,2	-1,7	-1,0
Actividades asociativas	-2,5	-2,6	-2,3	-0,2	-0,3
Actividades recreativas, culturales y deportivas	1,2	1,5	1,7	-0,5	-0,3
Actividades diversas de servicios personales	0,9	2,8	-0,5	1,4	3,3
Hogares que emplean personal doméstico	3,3	3,6	4,0	-0,7	-0,4
4.2 AA.PP., Educación y sanidad	2,0	2,5	2,5	-0,5	0,0
Administración pública	-2,7	-2,1	-0,6	-2,1	-1,5
Educación	5,7	5,1	4,2	1,5	0,9
Sanidad y servicios sociales	5,3	5,4	4,4	0,8	0,9
TOTAL	0,1	0,4	-0,1	0,2	0,5

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

elevaron hasta el 3,0%, ligeramente inferior al crecimiento del empleo en la Comunidad de Madrid (3,6%) como consecuencia del menor dinamismo del sector industrial y la construcción, el peor comportamiento de estos sectores en la Ciudad de Madrid es

Cuadro 2.6 Comportamiento relativo del empleo por sectores (promedio 2006-2016 afiliación a la Seguridad Social)

	Empleo mejor en Ciudad de Madrid (que Madrid-Región o España)	Empleo peor en Ciudad de Madrid (que Madrid-Región o España)
Generación de empleo en Madrid-Ciudad	Fabricación de otro material de transporte	Alojamiento y restauración
	Captación, depuración y distribución de agua	Actividades financieras y de seguros auxiliares
	Reciclaje y Saneamiento	Alquiler maquinaria y enseres domésticos
	Educación	Actividades informáticas
		Investigación y desarrollo de mercado
	Hogares que emplean personal doméstico	
	Sanidad y servicios sociales	
	(4 sectores)	(7 sectores)
Mantenimiento de empleo en Ciudad de Madrid	Coquerías, refino y combustibles nucleares	Muebles y otras industrias manufactureras
	Fab. Prod. informáticos, electrónicos y ópticos	Prod. y distribución de energía eléctrica y gas
	Extractivas	Comercio al por mayor e intermediarios
	Edición	Comercio al por menor; reparación
	Actividades inmobiliarias	Transporte terrestre
	Actividades anexas a los transportes y agencias	
	Correos y telecomunicaciones	
	Intermediación financiera	
	Seguros y planes de pensiones	
	Otras actividades empresariales	
	Actividades recreativas, culturales y deportivas	
	Actividades diversas de servicios personales	
	(5 sectores)	(12 sectores)
Pérdidas de empleo en Ciudad de Madrid	Productos no metálicos	Agricultura, ganadería y caza
	Maquinaria y equipo mecánico	Selvicultura y explotación forestal
	Fabricación de vehículos de motor y remolques	Pesca y acuicultura
	Transporte marítimo	Alimentación, bebidas y tabaco
	Actividades asociativas	Textil, confección, cuero y calzado
		Industria de la madera y el corcho
		Industria del papel
		Artes gráficas
		Industria química
		Industria del caucho y materias plásticas
		Metalurgia
		Fabricación de productos metálicos
		Fabricación de maquinaria y material eléctrico
		Construcción
		Venta y reparación vehículos; combustible
		Transporte aéreo y espacial
		Administración pública
	(5 sectores)	(17 sectores)

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

compensado en parte por un mejor comportamiento, respecto a la Comunidad en Agricultura. En cuanto al sector servicios el crecimiento del empleo en la Ciudad de Madrid (3,0%) es ligeramente inferior al de la Comunidad de Madrid (3,5%) (cuadro 2.7).

**Cuadro 2.7 Generación de empleo por sectores
(tasas de variación del primer trimestre de 2017 de la Afiliación a la S.S.
en porcentajes)**

	Ciudad de Madrid (MC)	Comunidad de Madrid (MR)	España (E)	Diferencial MC-E	Diferencial MR-E
1. Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	4,8	3,1	2,1	2,7	1,1
Agricultura, ganadería y caza	5,7	2,7	2,2	3,5	0,5
Selvicultura y explotación forestal	4,4	11,4	3,1	1,3	8,3
Pesca y acuicultura	-22,4	-26,2	-1,1	-21,3	-25,1
2. Industria	1,6	3,1	3,0	-1,4	0,1
2.1 Manufacturera	1,3	3,2	3,2	-1,9	0,0
Coquerías, refino y combustibles nucleares	-1,7	-2,3	-1,5	-0,2	-0,8
Alimentación, bebidas y tabaco	3,3	4,2	3,2	0,0	1,0
Textil, confección, cuero y calzado	-0,9	2,4	1,3	-2,1	1,1
Industria de la madera y el corcho	-1,5	4,1	3,2	-4,7	1,0
Industria del papel	-1,3	3,8	2,2	-3,6	1,6
Artes gráficas	-2,4	0,1	1,0	-3,5	-0,9
Industria química	4,6	4,2	3,9	0,7	0,3
Industria del caucho y materias plásticas	0,6	1,2	3,1	-2,6	-2,0
Productos no metálicos	2,8	1,6	2,2	0,6	-0,6
Metalurgia	-17,7	-0,2	0,7	-18,4	-0,9
Fabricación de productos metálicos	0,4	5,9	4,3	-3,9	1,6
Maquinaria y equipo mecánico	-1,1	9,8	4,8	-6,0	4,9
Fab. Prod. informáticos, electrónicos y ópticos	2,2	-0,4	1,6	0,5	-2,0
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	-2,6	-0,6	2,5	-5,1	-3,1
Fabricación de vehículos de motor y remolques	-5,4	-2,1	2,7	-8,1	-4,7
Fabricación de otro material de transporte	21,8	10,5	6,8	14,9	3,7
Muebles y otras industrias manufactureras	4,3	1,2	3,7	0,6	-2,5
2.2 Otras industrias	2,5	2,6	1,1	1,4	1,5
Extractivas	-10,6	-6,9	-3,1	-7,6	-3,8
Prod. y distribución de energía eléctrica y gas	1,5	2,2	0,2	1,3	2,0
Captación, depuración y distribución de agua	1,0	4,0	2,1	-1,0	2,0
Reciclaje y Saneamiento	6,1	4,0	2,1	4,0	1,9
3. Construcción	3,0	5,7	5,7	-2,7	0,0
4. Servicios	3,0	3,5	3,5	-0,5	-0,1
4.1 Otros servicios	2,8	3,2	3,4	-0,6	-0,2
Venta y reparación vehículos; combustible	1,5	4,0	3,6	-2,1	0,5
Comercio al por mayor e intermediarios	2,4	1,9	3,0	-0,6	-1,1
Comercio al por menor; reparación	0,4	1,6	1,8	-1,3	-0,2
Alojamiento y restauración	4,9	5,3	5,3	-0,5	0,0
Transporte terrestre	2,8	3,1	3,5	-0,7	-0,4
Transporte marítimo	0,6	-1,4	4,3	-3,7	-5,7
Transporte aéreo y espacial	2,6	2,4	5,2	-2,6	-2,8
Actividades anexas a los transportes y agencias	5,1	4,2	4,5	0,7	-0,3
Correos y telecomunicaciones	-0,8	-2,4	4,8	-5,7	-7,3
Intermediación financiera	0,8	-0,4	-3,3	4,1	2,9
Seguros y planes de pensiones	-0,4	1,6	-0,6	0,3	2,2
Actividades financieras y de seguros auxiliares	9,4	10,4	4,6	4,9	5,8
Actividades inmobiliarias	4,4	6,8	6,6	-2,2	0,2
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	-1,7	0,5	0,4	-2,1	0,1
Edición	-4,3	-5,8	-3,4	-0,9	-2,4
Actividades informáticas	5,1	7,0	9,0	-3,9	-2,0
Investigación y desarrollo de mercado	4,8	4,7	3,4	1,4	1,2
Otras actividades empresariales	4,0	4,6	4,7	-0,7	-0,1
Actividades asociativas	-1,4	0,2	1,0	-2,4	-0,8
Actividades recreativas, culturales y deportivas	7,7	7,8	6,1	1,5	1,7
Actividades diversas de servicios personales	2,3	0,8	2,0	0,3	-1,2
Hogares que emplean personal doméstico	-1,3	-1,1	-1,0	-0,3	-0,1
4.2 AA.PP., Educación y sanidad	3,9	4,5	3,7	0,1	0,7
Administración pública	4,0	5,8	3,3	0,6	2,4
Educación	4,7	4,9	4,6	0,1	0,3
Sanidad y servicios sociales	3,2	3,3	3,5	-0,3	-0,2
TOTAL	3,0	3,6	3,5	-0,5	0,1

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

Resumen

- ♦ El empleo en términos de la Encuesta de Población Activa (EPA) se redujo ligeramente en 2016, aunque en los primeros seis meses de 2017 registró una tasa de variación especialmente positiva. Mientras, los datos de afiliación a la Seguridad Social siguen siendo positivos, claramente por encima de la EPA en los últimos años, lo que puede ser debido a que la generación de empleo no se produce necesariamente en el lugar de residencia del trabajador. La afiliación a la Seguridad Social se establece en el área de trabajo, mientras que la EPA realiza su encuesta ligada al lugar de residencia de los trabajadores.
- ♦ Los datos de afiliación del año 2016 muestran, nuevamente, un mayor dinamismo en el sector Servicios (3,6%) y AA.PP. (4,7%). La agricultura, sobretodo, y la industria siguen mostrando tasas negativas, cuando España ya muestra tasas positivas y también en la Comunidad se registran ya tasas positivas en la Industria. El primero de ellos, un sector en claro declive en esta región, y el segundo uno en el que todavía se muestra en una situación de debilidad.
- ♦ Para el promedio del periodo 2006-2016 y según los datos de afiliación, en aquellos sectores donde la Ciudad de Madrid ha mostrado un generación de empleo y un mejor dinamismo en la creación de empleo, respecto a la Comunidad de Madrid o con relación a España encontramos sectores como la captación, depuración y distribución de agua; reciclaje y saneamiento; y Educación.

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 2017-2019

Afrontamos en este capítulo la estimación del cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid con valoración anual y trimestral, después de haber analizado 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 en el marco establecido. 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 extrapolar tendencias futuras.

Con este procedimiento, incluimos implícitamente el entorno internacional y europeo 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 del cuadro trimestral 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) se ajusta a la base contable que aplica el Instituto Nacional de Estadística en la Contabilidad Nacional. La información se refiere, por tanto, a las cifras en los correspondientes índices de volumen encadenados, directamente comparables con las valoraciones que el INE proporciona para la Contabilidad Nacional.

Conviene señalar que la coyuntura económica de la Ciudad de Madrid ha ido consolidando, a lo largo del transcurso de los meses, las tendencias hacia la recuperación que, tanto en términos de actividad como de empleo, se venían anticipando secuencialmente desde el pasado año. Como ya se ponía de manifiesto en las estimaciones previas realizadas hace seis meses, el viraje en las tendencias de la actividad para el conjunto de la economía española iban sucediéndose, e incluso se planteaban en cuantías ligeramente más notables para la Ciudad de Madrid. En particular, en nuestras anteriores estimaciones, la economía madrileña daba muestras de una recuperación temprana.

Tras dos años consecutivos acumulando crecimientos del 3,2%, la economía española se ha convertido en un referente de la UE, al haber sido capaz de remontar el episodio de crisis de forma contundente, aunque no exenta de dificultades, y en 2017, de nuevo, nuestras previsiones anticipan un avance de la actividad, cifrada en un 2,8%, en términos de PIB¹, que refrendan la idea de una economía dinámica, más incluso de lo que se espera que lo sean las economías de su entorno.

No obstante, las previsiones apuntan a un cierto deterioro de la capacidad de financiación de empresas y familias y aunque se anticipan mejoras considerables en las necesidades de financiación de las Administraciones Públicas, el saldo conjunto en materia de rentas para la economía española se presenta debilitado y marcando una tendencia decreciente para los próximos ejercicios.

En materia de empleo los resultados son claramente más satisfactorios. La tasa de desempleo podría establecerse en torno al

¹ La revisión de crecimiento realizada en el mes de junio, eleva las anteriores estimaciones fechadas en el mes de mayo, al 3,0%. Las estimaciones sectoriales que se recogen en este informe para los tres ámbitos geográficos (España, Comunidad de Madrid y Ciudad de Madrid) han sido efectuadas considerando el crecimiento nacional previsto del 2,8%. No obstante, considerando que este mayor dinamismo tiene implicaciones en el comportamiento esperado tanto para la economía de la región como para la economía de la Ciudad de Madrid, se han incorporado unos apuntes de resultados que responden al concepto de solución alternativa, en el que se contempla este nuevo escenario de mayor dinamismo.

17,5%, más de dos puntos inferior al referente de 2016 y mantener, aunque de forma más moderada este perfil que, sin duda, supondrá un factor de estímulo para la demanda interna.

Junto a estas valoraciones, la lenta pero progresiva mejora de las economías europeas, especialmente las de mayor entidad, y un crecimiento mundial más intenso, fundamentalmente de las economías en desarrollo de las que se estiman variaciones medias, en el trienio 2017-2019, que superan el marco del 4,7%, fortalecen las aportaciones del comercio exterior, generando un saldo de la balanza por cuenta corriente positivo y creciente a lo largo de dicho periodo.

Estas cifras, definen un escenario macroeconómico nacional e internacional favorable para este ejercicio y los dos siguientes, resultado del comportamiento de los diferentes espacios geográficos que definen el marco global de la economía mundial y, por supuesto, con elementos diferenciales en los diferentes sectores económicos que define sus estructuras productivas.

La concentración de la reactivación económica para el conjunto del país en actividades con las que la Ciudad de Madrid cuenta con una importante participación, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas de mayor componente tecnológico, argumentan un comportamiento diferencial, presente no sólo en la valoración del cierre del pasado año sino también para las estimaciones realizadas para el ejercicio 2017 y los dos próximos (2018-2019).

Adicionalmente a esta predisposición sectorial de su entramado productivo, unas tasas de desempleo menos intensas que en el conjunto del país, cualificación del empleo especialmente elevada, alta concentración de empleados en la Administración Pública tanto local, como regional y nacional y un nivel de apertura destacado, se presentan como bases sólidas y determinantes del diferencial positivo de crecimiento previsto. No obstante, este rasgo característico para el conjunto de la economía madrileña en etapas de crecimiento o expansión económica, no es, sin embargo, estable en términos de cuantía a lo largo del tiempo.

En el cuadro 3.1 resumimos la evolución y predicciones básicas 2012–2019 de la Ciudad de Madrid y su comparativa con España y la región madrileña. La nueva estimación realizada del cierre del ejercicio económico de 2016, año que se ha catalogado de forma genérica como excepcional para la economía española, confirma un mantenimiento del impulso registrado en 2015, marcando diferenciales positivos de la economía madrileña (región) con relación al conjunto del país.

Efectivamente, las estimaciones de cierre para 2016 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 año 2019, ejercicio último que abarca este nuevo análisis de predicción. Las previsiones de cierre del ejercicio económico de 2017 reflejan una intensidad mejor que la esperada

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

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

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de datos oficiales (en sombreado) y estimaciones de la economía española desarrolladas en mayo de 2017.

hace un año para este periodo, con tasas positivas de crecimiento del PIB del orden del 3,1% para la Ciudad de Madrid, 3,4% en la Comunidad de Madrid y 2,8% en el ámbito nacional.

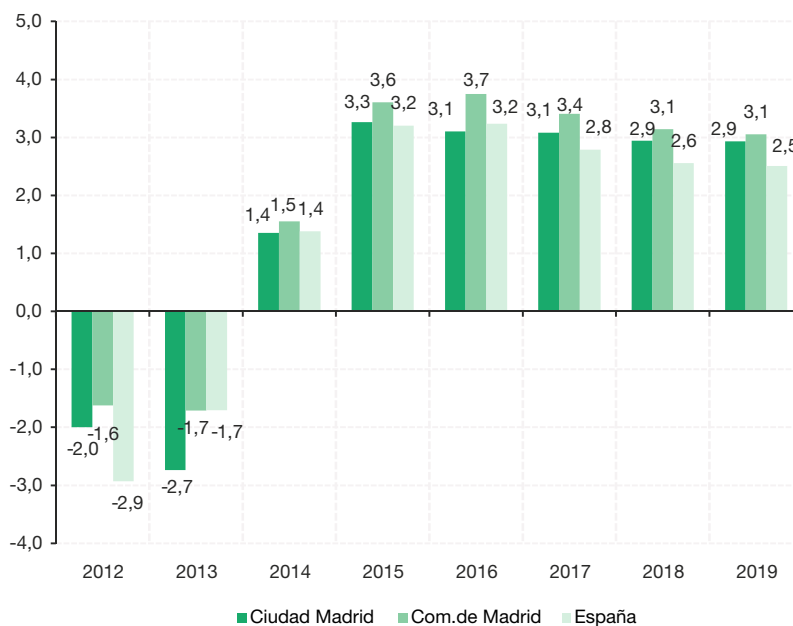
En 2018-2019, se dibuja una evolución sólida en la recuperación económica, acercándose a tasas del orden del 2,5% en promedio para España, y cercanas al 3,0% para la Ciudad de Madrid, alentado por diversos factores coyunturales.

En el gráfico 3.1 se aprecia mejor la evolución de las tasas de variación interanual del PIB en los tres ámbitos geográficos considerados. Las estructuras de especialización productiva de cada una de las economías marcan los diferenciales de crecimiento sobre las que ha incidido de forma notable su grado de apertura y de innovación. La valoración de los diferentes desequilibrios que han tenido que ser abordados, los niveles de renta medios de su población asociados a los niveles de empleo y a la cualificación de su masa laboral condicionan las perspectivas de los diferentes mercados con los que se identifican nuestros estudios.

En el cuadro 3.2, se recogen las predicciones básicas para el periodo 2016-2019 de la Ciudad de Madrid, desde la óptica de la producción y con un detalle de cinco grandes ramas de actividad: agricultura, energía, industria (facilitando también el agregado de industria más energía), construcción y servicios (desglosando a su vez entre los servicios destinados al mercado y los servicios no destinados al mercado o comúnmente conocidos como servicios públicos).

Los sectores industrial y de servicios sustentan una evolución positiva e intensa en 2017 que compensa en parte el efecto de la ralentización de los servicios públicos. En cualquier caso, y en línea

Grafico 3.1. Comparativa de crecimiento del PIB en Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2012-2019, (tasas de variación real)



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de estimaciones de CEPREDE, mayo 2017.

Cuadro 3.2 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2016-2019 (tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2016	2017	2018	2019
Producto Interior Bruto (PIB)	3,1	3,1	2,9	2,9
Impuestos s/producción	5,1	3,6	4,0	2,4
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	2,9	3,0	2,8	3,0
Valor añadido bruto Agricultura	3,8	1,9	1,2	0,3
Valor añadido bruto Energía	-0,6	6,7	1,9	2,7
Valor añadido bruto Industria	3,2	2,0	2,0	2,1
Valor añadido bruto Industria+Energía	1,8	3,7	2,0	2,3
Valor añadido bruto Construcción	2,4	2,4	2,7	3,2
Valor añadido bruto Servicios	3,0	3,0	2,9	3,0
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,2	3,3	3,2	3,3
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	2,2	1,4	1,6	1,6

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de estimaciones de CEPREDE, mayo 2017.

con lo previsto en el informe semestral previo, el año 2017 marca un avance económico nacional con 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 el cuadro 3.3 se recoge la misma información referida al ámbito de España para facilitar la comparación relativa de los ritmos de crecimiento.

Cuadro 3.3 Cuadro macroeconómico de España 2016-2019
(tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2016	2017	2018	2019
Producto Interior Bruto (PIB)	3,2	2,8	2,6	2,5
Impuestos s/producción	4,2	3,6	3,9	2,3
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	3,1	2,7	2,4	2,5
Valor añadido bruto Agricultura	3,1	1,9	1,8	1,9
Valor añadido bruto Energía	1,2	5,6	1,9	2,5
Valor añadido bruto Industria	3,2	1,2	1,1	1,3
Valor añadido bruto Industria+Energía	3,0	1,8	1,7	1,8
Valor añadido bruto Construcción	3,7	3,3	3,0	3,0
Valor añadido bruto Servicios	3,9	3,4	2,9	3,1
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,8	3,3	3,0	3,3
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	2,7	1,2	1,5	1,3

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de estimaciones de CEPREDE, mayo 2017.

Adicionalmente, tal y como ya se ha mencionado, las últimas estimaciones realizadas en el mes de junio para el conjunto de la economía española por CEPREDE, ponen el acento en una dinámica más intensa de la esperada para este año, con un crecimiento que se establece en un 3,0%, frente al 2,8% inicialmente previsto. Para el año 2018 la revisión se traduce en una mínima reducción de 0,1 puntos porcentuales, no estableciéndose para 2019 modificaciones en los ritmos de crecimiento global, aunque sí ligeras y escasamente significativas variaciones en la distribución sectorial que reviste de ciertos cambios estructurales, capaces de alterar, aunque también de forma muy leve las valoraciones del crecimiento sectorial de la región y de la Ciudad de Madrid.

En particular, para 2017, el ascenso que representa la nueva estimación, de tan sólo 0,2 décimas de punto porcentual, contaría con un avance más intenso del inicialmente previsto en agricultura, en la industria manufacturera y en construcción, dejando que la dinámica de los servicios, principalmente aquellos vinculados con la actividad privada mantengan sus perfiles de crecimiento, con mínimas modificaciones. De hecho, sólo la Administración Pública se contempla como el segmento que se vería implicado en una evolución ligeramente más acelerada, aunque su diferencial de crecimiento con relación a la solución inicial o básica apenas si alcanza los 0,4 décimas, pasando del 1,3% al 1,7%, en el conjunto de la economía española.

En el cuadro 3.4 se recogen las estimaciones de este nuevo escenario en el que el crecimiento de la economía española se ve revitalizado (solución alternativa). Se integran en él no sólo la desagregación sectorial sino los diferenciales de crecimiento entre la solución básica y la alternativa para un mejor seguimiento de las implicaciones que sobre la economía regional y local podrían representar este marco de mayor dinamismo del contexto nacional.

Cuadro 3.4 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2017-2019 (tasas de variación interanual). Solución básica, alternativa y diferencias con relación al escenario básico

	2017 Alternativa	2017 Básica	Diferencia Alternativa- Básica	2018 Alternativa	2018 Básica	Diferencia Alternativa- Básica	2019 Alternativa	2019 Básica	Diferencia Alternativa- Básica
Producto Interior Bruto (PIB)									
Ciudad de Madrid	3,2	3,1	0,14	2,7	2,9	-0,24	2,8	2,9	-0,12
Comunidad de Madrid	3,5	3,4	0,14	3,0	3,1	-0,16	3,1	3,1	0,01
España	3,0	2,8	0,20	2,5	2,6	-0,10	2,5	2,5	0,01
Impuestos s/producción									
Ciudad de Madrid	3,3	3,6	-0,36	3,3	4,0	-0,73	2,4	2,4	-0,02
Comunidad de Madrid	3,9	4,3	-0,40	3,8	4,6	-0,81	2,8	2,8	0,00
España	3,3	3,6	-0,34	3,2	3,9	-0,69	2,3	2,3	0,00
Valor Añadido Bruto Total (VAB)									
Ciudad de Madrid	3,2	3,0	0,19	2,6	2,8	-0,19	2,9	3,0	-0,13
Comunidad de Madrid	3,5	3,3	0,19	2,9	3,0	-0,09	3,1	3,1	0,01
España	3,0	2,7	0,26	2,4	2,4	-0,04	2,5	2,5	0,01
Valor añadido bruto Agricultura									
Ciudad de Madrid	4,5	1,9	2,53	0,1	1,2	-1,07	0,2	0,3	-0,03
Comunidad de Madrid	3,7	1,6	2,02	0,1	1,0	-0,90	0,2	0,2	-0,03
España	2,9	1,1	1,77	0,1	0,7	-0,61	0,2	0,2	0,00
Valor añadido bruto Energía									
Ciudad de Madrid	5,0	6,7	-1,70	2,1	1,9	0,11	2,8	2,7	0,16
Comunidad de Madrid	4,7	6,9	-2,16	2,0	1,9	0,13	2,5	2,6	-0,11
España	4,1	5,9	-1,73	1,7	1,7	0,00	2,3	2,3	0,00
Valor añadido bruto Industria									
Ciudad de Madrid	2,6	2,0	0,60	2,1	2,0	0,15	1,9	2,1	-0,14
Comunidad de Madrid	2,8	2,1	0,75	2,3	2,0	0,32	2,1	2,1	-0,01
España	2,6	1,9	0,68	2,1	1,8	0,28	1,9	1,9	0,00
Valor añadido bruto Industria+Energía									
Ciudad de Madrid	3,5	3,7	-0,25	2,1	2,0	0,14	2,3	2,3	-0,03
Comunidad de Madrid	3,3	3,3	-0,02	2,2	1,9	0,27	2,2	2,2	-0,04
España	2,9	2,7	0,19	2,0	1,8	0,22	2,0	2,0	0,00
Valor añadido bruto Construcción									
Ciudad de Madrid	3,8	2,4	1,34	2,9	2,7	0,18	3,2	3,2	-0,02
Comunidad de Madrid	3,8	2,4	1,39	3,0	2,8	0,20	3,3	3,3	0,00
España	4,0	2,5	1,44	3,1	2,9	0,21	3,4	3,4	0,00
Valor añadido bruto Servicios									
Ciudad de Madrid	3,2	3,0	0,17	2,7	2,9	-0,21	2,9	3,0	-0,14
Comunidad de Madrid	3,5	3,4	0,16	3,0	3,1	-0,16	3,2	3,2	0,02
España	2,9	2,8	0,13	2,5	2,6	-0,10	2,7	2,7	0,02
Valor añadido bruto Servicios de Mercado									
Ciudad de Madrid	3,5	3,3	0,13	2,9	3,2	-0,22	3,2	3,3	-0,14
Comunidad de Madrid	3,9	3,8	0,10	3,3	3,5	-0,15	3,6	3,5	0,04
España	3,3	3,3	0,04	2,8	3,0	-0,10	3,1	3,0	0,02
Valor añadido bruto Servicios de No mercado									
Ciudad de Madrid	1,8	1,4	0,39	1,4	1,6	-0,14	1,5	1,6	-0,11
Comunidad de Madrid	1,9	1,5	0,39	1,5	1,7	-0,18	1,6	1,7	-0,05
España	1,7	1,3	0,39	1,4	1,5	-0,10	1,5	1,5	0,00

Fuente: Instituto L.R.Klein-UAM y CEPREDE. Estimaciones de Mayo 2017 (solución básica) y Junio 2017 (solución alternativa).

Finalmente, en el cuadro 3.5 se recoge la evolución trimestral de los principales componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid en 2017 y 2018 para poder apreciar el perfil de la recuperación, siempre según el escenario básico sobre el que se llevan a cabo el resto de los análisis de este informe.

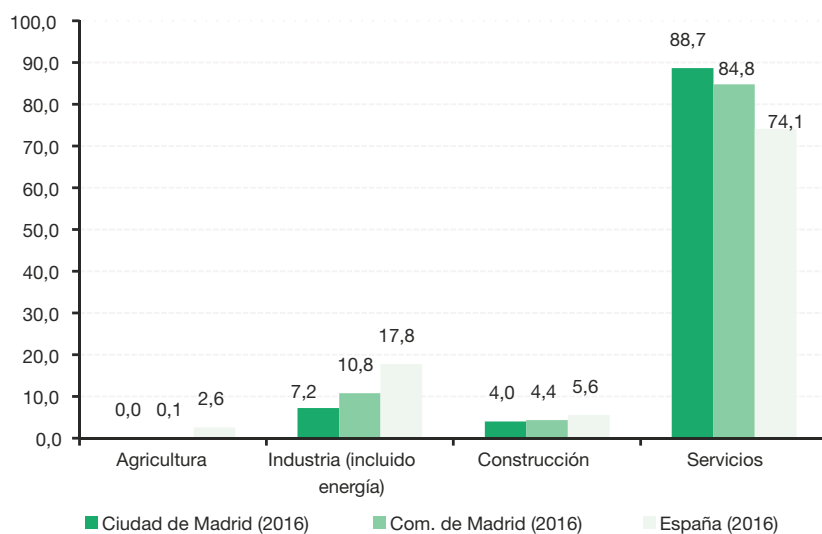
Cuadro 3.5 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2017-2018, perfil trimestral (tasas de variación interanual)

	2017				2018			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB Oferta	3,2	3,1	3,0	3,0	3,1	3,0	2,9	2,8
Impuestos s/producción	4,3	3,7	3,4	3,1	3,8	4,1	4,1	4,0
Valor Añadido Bruto Total	3,2	3,0	3,0	3,0	3,0	2,9	2,8	2,7
Valor añadido bruto Agricultura	2,6	2,2	1,7	1,3	0,9	1,0	1,2	1,6
Valor añadido bruto Industria+Energía	3,7	3,7	3,8	3,7	2,5	2,1	1,8	1,5
Valor añadido bruto Construcción	2,5	2,3	2,3	2,4	2,5	2,6	2,8	3,0
Valor añadido bruto Servicios	3,1	2,9	3,0	3,0	3,0	3,0	2,8	2,7
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,5	3,3	3,2	3,2	3,3	3,2	3,1	3,0
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	1,2	1,2	1,5	1,7	1,8	1,7	1,5	1,3

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

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

Como podemos ver en el gráfico 3.2, el peso del sector industrial en la Ciudad de Madrid (7,2%) es inferior al de la Comunidad de Madrid (10,8%) y España (17,8%), sin embargo, el avance en la economía de la Ciudad de Madrid es compensado por el mayor peso del sector servicios (88,7%), frente al de la Comunidad de Madrid (84,8%) y España (74,1%).

Para el año 2017 ((cuadro 3.6) la Ciudad de Madrid tendrá un diferencial a su favor del orden de 0,28 puntos de porcentaje respecto a España.

La tendencia de un diferencial positivo a favor de la Ciudad de Madrid puede continuar en 2018 y 2019 siendo incluso mayor en los próximos años. El sector servicios seguirá teniendo un gran protagonismo, y la industria y, sobretudo, la construcción verán reducidos sus diferenciales negativos o incluso podrían alcanzarse diferenciales ligeramente positivos.

Cuadro 3.6 Impacto diferencial en 2017 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Año 2017	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	3,39	23,35	0,79	3,71	23,24	0,86	0,07
Información y comunicaciones	3,53	2,29	0,08	3,81	11,76	0,45	0,37
Actividades financieras y de seguros	2,94	3,97	0,12	2,88	7,53	0,22	0,10
Actividades inmobiliarias	2,62	11,06	0,29	2,39	10,96	0,26	-0,03
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,89	9,97	0,39	3,56	14,61	0,52	0,13
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,33	18,90	0,25	1,39	15,16	0,21	-0,04
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	3,00	4,53	0,14	2,53	5,38	0,14	0,00
Conjunto sectores Servicios	2,78	74,08	2,06	3,00	88,64	2,66	0,60
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,70	14,56	0,39				-0,39
Total compensado sectores Servicios	2,76	88,64	2,45	3,00	88,64	2,66	0,21
Energía	5,86	3,62	0,21	6,71	2,75	0,18	-0,03
Complemento para igual pesos en Energía	2,70	-0,87	-0,02				0,02
Total compensado energía	6,85	2,75	0,19	6,71	2,75	0,18	0,00
Industria Manufacturera en conjunto	1,88	14,14	0,27	1,99	4,69	0,09	-0,17
Complemento para igualar pesos en Industria	2,70	-9,45	-0,26				0,26
Total compensado industria	0,21	4,69	0,01	1,99	4,69	0,09	0,08
Construcción	2,54	5,59	0,14	2,41	3,88	0,09	-0,05
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,70	-1,71	-0,05				0,05
Total compensado construcción	2,47	3,88	0,10	2,41	3,88	0,09	0,00
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,75	99,96	2,74	3,03	99,96	3,03	0,28

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

Cuadro 3.7 Impacto diferencial en 2018 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Año 2018	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	2,92	23,56	0,69	3,19	23,24	0,74	0,05
Información y comunicaciones	3,25	2,30	0,07	4,29	11,76	0,50	0,43
Actividades financieras y de seguros	2,75	3,98	0,11	2,69	7,53	0,20	0,09
Actividades inmobiliarias	2,40	11,03	0,26	2,20	10,96	0,24	-0,02
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,68	10,04	0,37	3,36	14,61	0,49	0,12
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,52	18,61	0,28	1,57	15,16	0,24	-0,04
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,85	4,53	0,13	2,60	5,38	0,14	0,01
Conjunto sectores Servicios	2,59	74,05	1,92	2,89	88,64	2,56	0,64
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,42	14,59	0,35				-0,35
Total compensado sectores Servicios	2,56	88,64	2,27	2,89	88,64	2,56	0,29
Energía	1,70	3,84	0,07	1,95	2,75	0,05	-0,01
Complemento para igual pesos en Energía	2,42	-1,09	-0,03				0,03
Total compensado energía	1,42	2,75	0,04	1,95	2,75	0,05	0,01
Industria Manufacturera en conjunto	1,82	14,04	0,26	1,97	4,69	0,09	-0,16
Complemento para igualar pesos en Industria	2,42	-9,35	-0,23				0,23
Total compensado industria	0,62	4,69	0,03	1,97	4,69	0,09	0,06
Construcción	2,89	5,60	0,16	2,74	3,88	0,11	-0,06
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,42	-1,72	-0,04				0,04
Total compensado construcción	3,10	3,88	0,12	2,74	3,88	0,11	-0,01
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,46	99,96	2,46	2,81	99,96	2,81	0,35

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

Cuadro 3.8 Impacto diferencial en 2019 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Año 2019	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	3,12	23,80	0,74	3,41	23,24	0,79	0,05
Información y comunicaciones	3,27	2,31	0,08	4,31	11,76	0,51	0,43
Actividades financieras y de seguros	2,69	4,01	0,11	3,17	7,53	0,24	0,13
Actividades inmobiliarias	2,62	11,06	0,29	2,40	10,96	0,26	-0,03
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,50	10,15	0,36	3,19	14,61	0,47	0,11
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,47	18,33	0,27	1,63	15,16	0,25	-0,02
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,88	4,55	0,13	3,29	5,38	0,18	0,05
Conjunto sectores Servicios	2,66	74,22	1,97	3,04	88,64	2,69	0,72
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,52	14,42	0,36				-0,36
Total compensado sectores Servicios	2,63	88,64	2,33	3,04	88,64	2,69	0,36
Energía	2,31	3,76	0,09	2,65	2,75	0,07	-0,01
Complemento para igual pesos en Energía	2,52	-1,01	-0,03				0,03
Total compensado energía	2,24	2,75	0,06	2,65	2,75	0,07	0,01
Industria Manufacturera en conjunto	1,93	14,00	0,27	2,09	4,69	0,10	-0,17
Complemento para igualar pesos en Industria	2,52	-9,31	-0,23				0,23
Total compensado industria	0,75	4,69	0,04	2,09	4,69	0,10	0,06
Construcción	3,42	5,60	0,19	3,24	3,88	0,13	-0,07
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,52	-1,72	-0,04				0,04
Total compensado construcción	3,82	3,88	0,15	3,24	3,88	0,13	-0,02
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,58	99,96	2,58	2,99	99,96	2,99	0,41

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

A efectos de establecer una tendencia más clara en el ritmo de crecimiento, es importante diferenciar entre VAB y PIB (véase 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 (2001-2016).

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2001	4,6	3,5	0,91	0,09	4,2	0,3	4,52	-0,11
2002	2,6	3,1	0,91	0,09	2,4	0,3	2,66	0,04
2003	3,0	7,1	0,91	0,09	2,8	0,6	3,38	0,36
2004	3,5	6,3	0,91	0,09	3,1	0,6	3,75	0,27
2005	4,5	6,4	0,90	0,10	4,0	0,6	4,66	0,19
2006	5,1	3,5	0,90	0,10	4,6	0,4	4,97	-0,17
2007	4,5	0,4	0,89	0,11	4,1	0,0	4,09	-0,45
2008	1,8	-0,4	0,90	0,10	1,7	0,0	1,62	-0,22
2009	-2,1	-4,6	0,92	0,08	-1,9	-0,4	-2,26	-0,21
2010	0,1	0,2	0,93	0,07	0,1	0,0	0,14	0,00
2011	1,1	-4,0	0,92	0,08	1,0	-0,3	0,63	-0,43
2012	-1,5	-2,7	0,92	0,08	-1,4	-0,2	-1,62	-0,09
2013	-1,5	-4,3	0,92	0,08	-1,4	-0,4	-1,71	-0,23
2014	1,4	3,0	0,91	0,09	1,3	0,3	1,55	0,14
2015	3,3	7,1	0,91	0,09	3,0	0,6	3,61	0,35
2016	3,6	4,7	0,91	0,09	3,3	0,4	3,75	0,10

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

A efectos de predicción nuestros cálculos apuntan a una diferencia mínima, que podría situar al PIB una décima de punto por debajo del VAB en el promedio 2016-2019.

Cuadro 3.10 Diferencias VAB y PIB de la Comunidad de Madrid 2016-2019.

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Dif PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2016	3,6	4,7	0,91	0,09	3,3	0,4	3,7	0,1
2017	3,3	4,3	0,91	0,09	3,0	0,4	3,4	0,1
2018	3,0	4,6	0,91	0,09	2,7	0,4	3,1	0,2
2019	3,1	2,8	0,91	0,09	2,8	0,3	3,1	0,0

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-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 descrito en el primer epígrafe de este capítulo, la economía de la Ciudad de Madrid podría contar con un contexto económico nacional e internacional proclive al crecimiento, al que necesariamente hay que añadir las ganancias que le puede transferir su especialización productiva, el tamaño de su mercado, el nivel de renta y de cualificación de su población y la política económica aplicada para favorecer o estimular, de forma añadida, el comportamiento económico tanto de sus empresas asentadas como de aquellas otras potenciales y de las familias residentes actuales y/o futuras.

Su crecimiento está estrechamente ligado a estos determinantes, pero también, y significativamente, de los recorridos por los que se dilucide la economía de la Comunidad de Madrid, con los que guarda estrechas relaciones. En este sentido, nuestro análisis, y más aún nuestras previsiones, para la economía del municipio se construyen considerando los escenarios nacional y regional, diferenciado sectorialmente al máximo detalle que permite la información oficial disponible, con el objeto de identificar los sectores protagonistas de los logros esperados en materia de crecimiento.

Por supuesto las cifras aportadas por el Instituto Nacional de Estadística en su Contabilidad Regional, son un referente prioritario, de la misma forma que lo es la Contabilidad Municipal que la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid, de frecuencia trimestral y anual, para conocer el pasado inmediato e inferir el comportamiento esperado para los próximos ejercicios, añadiendo a esta batería estadística las singularidades de sus oferta laboral, una información que nos aporta el estudio del comportamiento de las afiliaciones en cada uno de los ámbitos geográficos analizados.

El análisis de esta información nos permite concluir que los ritmos de crecimiento del PIB de la economía española en 2016 han superado significativamente las valoraciones para el conjunto de la UE, con crecimientos del 3,2% que contrastan con el avance del 1,7%. Esta diferencia, de 1,5 puntos porcentuales, se eleva a 2,0 puntos con relación a la Comunidad de Madrid dado que la Contabilidad Regional determina una tasa del 3,7% para esta región.

Por el contrario, las cifras aportadas por el Ayuntamiento de Madrid determinan un diferencial negativo con relación a la Comunidad de 0,6 puntos porcentuales, al registrarse una dinámica intensa, aunque más moderada (del orden del 3,1%), dando continuidad a las trayectorias que se vienen observando de forma habitual, aunque

representa un aumento de la intensidad de sus diferenciales de crecimiento, que pueden asociarse a una notable heterogeneidad sectorial en la que se originan los avances de actividad.

Concretamente, las cifras oficiales para el año 2016 han contado con diferentes protagonistas o, al menos, los papeles secundarios que ocupaban diferentes sectores del entramado productivo han ido ganando protagonismo, aportando, en consecuencia, rasgos diferenciales con relación a las dinámicas observadas en el pasado, no sólo en el contexto nacional sino también en el ámbito regional y municipal.

En particular, el sector de la construcción ha sido un aliado importante para materializar el crecimiento con el que se ha cerrado el ejercicio del pasado año, pero no se ha consolidado como el sector más dinámico, dejando que este privilegio se haya concentrado en el sector de información y comunicaciones para la economía de la Ciudad de Madrid, y en las actividades profesionales, científicas y técnicas tanto en la Comunidad como en la economía española.

Concretamente, la Contabilidad Regional que suministra el Instituto Nacional de Estadística (INE) establece en 2016 un crecimiento del valor añadido de estos servicios, en términos de volumen, en un 6,9% y en un 7,3% en España y Comunidad de Madrid, más de 2,0 puntos adicionales al avance que para este mismo sector determinan las cifras de la Contabilidad Municipal, cifrado en un 4,9%.

Por el contrario, la Ciudad de Madrid ha contado con un impulso del 6,5% en información y comunicaciones, frente al 5,6% en España y el 5,2% en la Comunidad de Madrid, cuantificaciones que aporta el INE.

Tales valoraciones, acentuadas en los sectores que han liderado el crecimiento, son un ejemplo claro de los elementos diferenciales entre las economías analizadas y aconsejan descender al detalle sectorial para definir la incidencia que sobre su crecimiento ejercen la especialización productiva y las ganancias de productividad y competitividad que han ido forjándose en cada una de ellas.

Es decir, como ya adelantábamos en informes previos, el detalle sectorial aviva las diferencias estructurales y pone en la antesala del crecimiento a sus propios orígenes, en lo que ha venido definiéndose como especialización productiva. Este concepto, más allá de corroborar crecimientos diferenciales, permite determinar que el hecho de que el arranque se defina en uno u otro sector modifica las posibilidades de consolidación del crecimiento y, quizás lo más importante, define la estrategia de política económica aplicada, necesariamente diferencial y acorde con las ventajas de las que dispone cada ámbito geo-económico.

También parece evidente que la dotación de factores productivos que caracterizan a cada una de las actividades económicas encauzarán el crecimiento de la actividad con volúmenes y calidad de empleo diferenciales, haciendo previsibles crecimientos de productividad y retribución de los ocupados diferentes y capaces de impregnar de

dinámicas heterogéneas también a los diferentes componentes de la demanda.

En este sentido, para 2017 la trayectoria positiva de la actividad en la Ciudad de Madrid continua presente, estableciéndose nuevos crecimientos en torno al 3,1% en términos del PIB, frente a los resultados del 3,6% y el 2,8% con las que se valoran estas magnitudes, en la Comunidad de Madrid y en España, respectivamente. Tales crecimientos determinan notas diferenciales que, necesariamente, han de obedecer a ritmos más o menos heterogéneos y enmarcados en actividades que cuentan también con un peso económico diferente en cada uno de los ámbitos geográficos analizados.

Siendo esto cierto, no lo es menos, que las nuevas estimaciones vuelven a poner de manifiesto que la concentración de la reactivación económica para el conjunto del país en actividades con las que la Ciudad de Madrid cuenta con una importante participación, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas ramas de mayor componente innovador y mayor nivel de interrelación intersectorial, argumentan la proyección positiva esperada no sólo en la valoración del cierre del ejercicio 2017 sino también para las estimaciones realizadas para los dos próximos ejercicios.

En el cuadro siguiente se recogen las valoraciones con las que se cuantifican estos argumentos, referenciados a 2017 y a la economía municipal, aunque este ejercicio puede ser formulado de forma idéntica para el resto del periodo estimado y para cada área geográfica considerada.

Cuadro 3.11

SEGMENTOS SECTORIALES	Tasa de cto 2017/2016	Pesos	Contribución	Contribución porcentual
CONSUMO NO CÍCLICO	1,71	19,74	0,34	11,1%
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	1,92	1,53	0,03	1,0%
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	3,68	18,18	0,67	22,1%
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	3,11	38,39	1,19	39,5%
SERVICIOS A EMPRESAS	4,14	6,93	0,29	9,5%
SUMINISTROS	6,20	2,63	0,16	5,4%
AGRICULTURA	1,94	0,04	0,00	0,0%
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	1,97	1,33	0,03	0,9%
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	2,41	3,95	0,09	3,1%
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	3,22	6,78	0,22	7,2%
EQUIPO NO TIC	1,80	0,50	0,01	0,3%
TOTAL	3,03	100,00	3,03	100,0%

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

Destaca que el crecimiento más intenso previsto en 2017 se localice en el segmento de suministros, en el que intervienen diversos sectores que comparten su identificación con el sector energético, concretamente el sector extractivo, el del coque y refino, la energía eléctrica, el gas y el agua, cuyas dinámicas responden, en gran

medida, a un extraordinario comportamiento de la demanda interna y a una vitalidad notable -de intensidad superior incluso a la estimada hace unos meses-, de la demanda externa, aunque ejercen una influencia reducida sobre el comportamiento agregado al tener una presencia mínima en la estructura productiva de la Ciudad, establecida en un peso de tan solo el 2,63%.

De la misma forma, el segmento de construcción y sus materiales podría registrar un importante ritmo de actividad a lo largo de 2017, aunque con un peso próximo al 4,0%, su contribución al crecimiento global se establece en tan sólo 0,09 puntos, es decir, tan sólo el 3,1% del crecimiento previsto responde a este importante avance de la actividad ligada al sector de la construcción.

De hecho, los equipos y servicios tecnológicos, aportarán más y lo harán no sólo por registrar, previsiblemente, dinámicas ligeramente más intensas a las del conjunto de la economía municipal, sino por acumular en sus empresas el 6,78% de la actividad de la Ciudad, dejando de nuevo evidencias sobre la importante especialización innovadora con la que cuenta, gracias a la fuerte presencia de grandes empresas, tanto en términos de tamaño como de estabilidad, que estarían jugando a favor de una presencia más inmediata de flujos renovados de inversión como los esperados para el trienio 2017-2019.

No cabe duda, sin embargo que la participación del segmento de servicios mixtos a empresas y particulares aglutina interesantes crecimientos, del orden del 3,1%, y una presencia mayoritaria en la estructura sectorial de la Ciudad de Madrid, lo que la sitúa como el principal exponente del crecimiento previsto en 2017, con una contribución próxima a 1,2 puntos porcentuales, una estimación que sobre el total del crecimiento representaría más del 39,5% de las cifras globales del avance de la actividad anticipadas.

Por tanto, aunque claramente más comedida, la aportación del Mercado de Inversión se presenta como un nuevo sumando, aunque será capaz en 2017 de dar cobertura a tan sólo el 10,6% del crecimiento global estimado, y su importancia bien podría radicar en las connotaciones de sostenibilidad del crecimiento a medio plazo que se le atribuyen a los bienes y servicios que generan las ramas de actividad que incorpora.

Concretamente, el Mercado de la Inversión, desde una perspectiva global, podría experimentar un crecimiento que ronda el 2,9%, una dinámica que se presenta ligeramente superior a la esperada para el conjunto del país. Contará con una fortaleza notable de la inversión en bienes y servicios ligados a las tecnologías de la información y de las telecomunicaciones, un segmento para el que se anticipa una contribución de 0,22 puntos porcentuales, de un global de 0,32. Es decir, cerca del 68% del crecimiento de las actividades productivas ligadas a la inversión de la Ciudad de Madrid, encontrarán su acomodo en las empresas que se dedican a la creación de equipos y servicios que cubren las necesidades de mejorar, por innovación, los equipos productivos del resto de su sistema productivo.

Cuadro 3.12 Mercados de Inversión: Ciudad de Madrid y España, 2017

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid / España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	2,57	1,12	2,87	11,23	0,32
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	2,51	0,96	2,41	3,95	0,09
Construcción	2,54	0,95	2,41	3,88	0,09
Productos no metálicos	2,12	0,90	1,91	0,07	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	3,29	0,98	3,22	6,78	0,22
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	2,06	1,56	3,23	0,35	0,01
Actividades informáticas	3,43	0,90	3,07	4,67	0,14
Investigación y desarrollo de mercado	3,58	1,01	3,60	1,75	0,06
EQUIPO NO TIC	1,93	0,93	1,80	0,50	0,01
Maquinaria y equipo mecánico	1,59	1,64	2,60	0,08	0,00
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	1,87	1,23	2,30	0,09	0,00
Fabricación de otro material de transporte	1,35	1,09	1,47	0,33	0,00

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

Componen el segmento de equipos y servicios TIC, las actividades informáticas -que representan el 41,6% del valor de facturación que generen las ocho ramas productivas que componen el mercado de inversión-, la investigación y el desarrollo de mercado -aunque su peso relativo condiciona sus resultados en términos de aportación al crecimiento global valorándose su representatividad en el mercado de inversión en un 15,6%- y la rama de componentes electrónicos -que ha conseguido incrementar notablemente su presencia en el entramado productivo inversor, aunque su peso apenas supera el 3,0%-, y todas ellas destacan por la amplitud de sus crecimientos, haciendo posible que en 2017 más del 7% del crecimiento de la actividad productiva madrileña contenga un alto componente de innovación.

Por otra parte, la reducida presencia con la que sigue contando el segmento de equipamiento NO TIC en la economía municipal, no permite reflejar o al menos no con total nitidez, los más que notables crecimientos que el conjunto de estas actividades podrían materializar a lo largo de este ejercicio. De hecho, con dinámicas que superan a las estimadas para el conjunto del país, los resultados agregados de este segmento ponen de relieve la importante operación de reposición de maquinaria y materiales a las que está haciendo frente el tejido empresarial madrileño, una actuación que sin duda representa nuevos procesos de capitalización y el aumento de la probabilidad de ampliar sus cifras de negocio, acordes con las mejoras de productividad que se le atribuyen a la renovación de bienes de capital.

Fruto de esta combinación, el repunte inversor se plasma en nuestras estimaciones, sembrando las bases de una capitalización anticipada y sólida. Se prevé que el conjunto del mercado contribuiría con algo más de 0,3 puntos porcentuales al crecimiento global de la economía madrileña -establecido en un 3,0%-haciéndose por tanto responsable de aproximadamente el 10,6% del crecimiento global previsto para el presente año, tal y como ya ha sido comentado.

También en 2018 la inversión podría ocupar un papel destacado. Las cifras resultantes de la última estimación determinan que el esfuerzo inversor que han venido realizando las empresas se han convertido en el vértice de los notables avances de competitividad y éstos les han facilitado su apertura externa.

Conocedoras las empresas de estas circunstancias, la apuesta por la inversión se mantendría muy activa y, el retorno a la normalidad que se ha registrado en el sector financiero -materializado en menores restricciones crediticias, mayor facilidad de acceso a la financiación y unos tipos de interés significativamente reducidos-, argumentan la trayectoria prevista para el sector generador de bienes de equipo productivo, y muy especialmente, de aquellas industrias cuyo potencial de crecimiento más dinámico vuelve a presentarse en los mercados exteriores, unos clientes internacionales que exigen su continua renovación tecnológica y, en consecuencia, reposición de equipos y mayor grado de capitalización.

Adicionalmente, la construcción seguirá apuntalando el crecimiento de la economía madrileña, con avances que se asocian, en buena parte, a una reactivación de la inversión pública, tras conseguirse cierta relajación del control presupuestario ante la mejora global económica que se traduciría en un crecimiento de los ingresos derivados de la nueva dinámica productiva. A dicha recuperación, debe añadirse un favorable comportamiento de 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 2,7% frente al 2,4% con el que se prevé el cierre de 2017 y alrededor de una décima de punto por debajo del avance estimado para la economía del país.

También en 2018 el segmento de equipos no TIC, por su parte, seguirá presentando dinámicas considerables, por encima incluso del

Cuadro 3.13 Mercados de Inversión: Ciudad de Madrid y España, 2018

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	2,71	1,11	3,00	11,23	0,34
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	2,81	0,97	2,73	3,95	0,11
Construcción	2,89	0,95	2,74	3,88	0,11
Productos no metálicos	1,97	0,91	1,80	0,07	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	3,13	1,03	3,23	6,78	0,22
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	2,47	1,39	3,43	0,35	0,01
Actividades informáticas	3,17	0,97	3,07	4,67	0,14
Investigación y desarrollo de mercado	3,41	1,06	3,60	1,75	0,06
EQUIPO NO TIC	1,97	1,03	2,03	0,50	0,01
Maquinaria y equipo mecánico	1,93	1,38	2,67	0,08	0,00
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	1,79	1,36	2,43	0,09	0,00
Fabricación de otro material de transporte	1,31	1,34	1,76	0,33	0,01

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

crecimiento nacional, añadiendo como rasgo relevante su trayectoria ascendente, haciendo que su contribución al desarrollo de la economía local sea todavía mínima, aunque fundamental, por lo que representa en términos de innovación de los procesos productivos y las ventajas parejas que estos procesos suponen, es más, los nuevos avances del equipamiento TIC esperado, que se mantienen como la principal aportación al crecimiento del mercado de inversión de la economía madrileña, responden a los procesos de innovación sectorial, entre ellos, precisamente, la creación de valor en el segmento de equipamiento productivo.

Tras estos dos ejercicios, en 2019, la valoración de la dinámica de la actividad del mercado inversor vuelve a estar marcada por una notable mejora de la actividad constructora, incorporando un perfil intensificado en sus ritmos de crecimientos, en términos comparados con el ejercicio previo. Aun así, se espera que los crecimientos no alcancen los niveles previstos en el conjunto del país, una situación que comparte, como novedad, con los otros dos segmentos ligados a la actividad productiva con mayor o menor vocación tecnológica que componen el Mercado Inversor.

Es decir, los equipos y servicios TIC y No TIC podrían incrementar su actividad con ritmos inferiores a los que se les atribuye para el conjunto del país, consecuencia de una ralentización de las dinámicas de crecimiento de los sectores de mayor presencia en su estructura productiva que, además, habrían contado con diferenciales positivos en los ejercicios precedentes, marcando un carácter innovador y pionero con el que se viene definiendo a las transformaciones económicas de la Ciudad de Madrid.

Aun así, los diferenciales de crecimiento que se atribuyen al mercado de inversión madrileño frente al nacional siguen estando presentes en nuestras actuales previsiones y encuentran como restricción a una valoración que podría alcanzar valores más acentuados su diferente especialización productiva, especialmente en el menor dinamismo de la actividad constructora aunque sea esta la actividad que sigue

Cuadro 3.14 Mercados de Inversión: Ciudad de Madrid y España, 2019

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	3,05	1,01	3,07	11,23	0,34
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	3,31	0,97	3,22	3,95	0,13
Construcción	3,42	0,95	3,24	3,88	0,13
Productos no metálicos	2,24	0,81	1,82	0,07	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	3,23	0,95	3,06	6,78	0,21
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	2,61	1,36	3,55	0,35	0,01
Actividades informáticas	3,28	0,90	2,97	4,67	0,14
Investigación y desarrollo de mercado	3,43	0,93	3,20	1,75	0,06
EQUIPO NO TIC	2,11	0,96	2,03	0,50	0,01
Maquinaria y equipo mecánico	1,87	1,54	2,89	0,08	0,00
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	1,87	1,41	2,64	0,09	0,00
Fabricación de otro material de transporte	1,55	1,06	1,64	0,33	0,01

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

capturando un elevado porcentaje del valor de la producción asignado a los sectores ligados a la inversión.

Los elevados niveles de partida de las infraestructuras con las que cuenta la Ciudad de Madrid, determinan un equipamiento que, sin renunciar a continuos procesos de renovación y ampliación, resultan acordes con sus necesidades, de ahí que la actividad constructora presente dinámicas menos intensas. Sin embargo, contribuirán al relanzamiento de otras actividades ligadas a la cadena de producción de la construcción y, fundamentalmente aquellas que responden de forma más intensa e inmediata a la creación de empleo. Es decir, las tasas de actividad previstas serán capaces de incorporar empleo en el sector, pese a que no se descarta que sus ritmos se moderen.

En especial, el mercado de consumo responde a estas características y lo hace dinamizando la demanda local con el consiguiente crecimiento de actividad de las empresas vinculadas en mayor medida a los ciclos económicos y de elevada presencia en la estructura productiva de la Ciudad de Madrid, esto es, en el submercado cíclico de servicios, aunque es el segmento de consumo no cíclico el que define de forma concisa el comportamiento de la demanda local del Municipio.

Cuadro 3.15 Mercados de Consumo Familiar: Ciudad de Madrid y España, 2017

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	2,38	1,10	2,62	39,46	1,03
CONSUMO NO CÍCLICO	1,69	1,01	1,71	19,74	0,34
Alimentación, bebidas y tabaco	1,78	1,03	1,83	0,50	0,01
Educación	1,24	1,01	1,26	3,66	0,05
Sanidad y servicios sociales	1,40	1,06	1,49	4,54	0,07
Actividades asociativas	3,20	0,84	2,70	0,54	0,01
Actividades recreativas, culturales y deportivas	3,06	0,79	2,40	3,23	0,08
Administración pública	1,36	1,03	1,40	6,95	0,10
Reciclaje y Saneamiento	7,10	1,06	7,50	0,33	0,02
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	1,66	1,15	1,92	1,53	0,03
Textil, confección, cuero y calzado	1,22	1,08	1,31	0,23	0,00
Fabricación de vehículos de motor y remolques	1,59	1,20	1,90	0,76	0,01
Muebles y otras industrias manufactureras	1,98	1,12	2,21	0,53	0,01
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	3,30	1,11	3,68	18,18	0,67
Venta y reparación vehículos; combustible	2,76	1,12	3,10	2,25	0,07
Comercio al por mayor e intermediarios	3,14	1,11	3,49	4,73	0,17
Comercio al por menor; rep. efectos personales	3,68	1,23	4,51	4,85	0,22
Alojamiento y restauración	3,40	1,06	3,61	4,74	0,17
Hogares que emplean personal doméstico	3,14	0,84	2,64	0,65	0,02
Actividades diversas de servicios personales	2,70	1,04	2,80	0,97	0,03

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

Aun así, para el cierre del ejercicio de 2017, las estimaciones ponen el acento en un avance del segmento cíclico de bienes, cuyo crecimiento viene asociado tanto a un cambio en las expectativas que sobre el comportamiento del mercado laboral se manejan como a un

posicionamiento muy favorable de las empresas madrileñas en el mercado exterior, argumentos que sustentan el diferencial de crecimiento previsto con relación al conjunto de la economía española.

Es más, el notable crecimiento previsto en el sector de muebles y otras manufacturas resultan determinantes del ascenso de actividad establecido para el conjunto del segmento cíclico de bienes, aunque este mantenga una reducida presencia en el entramado productivo de la Ciudad. Por ello y pese a que sus dinámicas se presenten relativamente elevadas, establecidas por encima del 2,2%, la aportación al crecimiento agregado se cuantifica en torno a tan sólo 0,01 puntos porcentuales.

Junto a muebles, la actividad textil y la automoción, previsiblemente presentarán también dinámicas positivas, en ambos casos por encima de las valoraciones obtenidas para el conjunto de la economía española, pero de nuevo la reducida ubicación de actividad productiva de estas industrias en el espacio municipal limita su contribución al crecimiento global. Es decir, estos resultados obedecen al nivel de especialización productiva con la que cuenta la economía del municipio, una diversificación que pone el acento del crecimiento del mercado de consumo en el segmento cíclico de servicios, cuyo peso relativo sobre el conjunto de la economía se aproxima al 18,2%, frente a una cuota de actividad del 1,53% con el que se valora al segmento de consumo cíclico de bienes.

En este segmento, dominado por actividades donde la actividad turística deja marcada su impronta, el comportamiento del comercio y los servicios de alojamiento y restauración son fundamentales y, en 2017, las previsiones arrojan valoraciones claramente positivas y superiores a las estimaciones que sobre estas mismas actividades se barajan para el conjunto de la economía española. Concretamente, su crecimiento se establece en el intervalo del 3,5% y del 4,5%, para comercio al por mayor y al por menor, respectivamente, con un avance que supera el 3,6% en los servicios de hostelería, cifras que recogen además del impacto positivo de la economía local, el flujo aportado por las ventas a los no residentes.

Los esfuerzos realizados para mejorar la imagen de la ciudad -en cuanto a seguridad, movilidad, limpieza y oferta diversificada de servicios-, la elevada concentración de grandes cadenas de distribución y formar parte del colectivo de grandes ciudades del mundo, son activos que han procurado unos resultados como los que se anticipan y que se trasladan también al mundo del ocio y de la cultura, a través de las actividades de reciclaje y saneamiento, aunque esta rama de actividad está ubicada en el segmento de consumo no cíclico.

De hecho, este segmento -calificado de no cíclico, sin que esto suponga que no se vea sometido a los cambios del marco económico global, sino que lo hacen en menor medida- alberga en sus resultados un importante impacto de las actividades recreativas, culturales y deportivas, cuyo peso relativo en la composición de la economía madrileña supera el 3,2% y del que se estiman crecimientos del orden

del 2,4%, manteniéndole como el segundo motor del crecimiento previsto para este segmento, con una aportación de 0,08 puntos porcentuales, tras la Administración Pública.

En particular, los servicios públicos contarán, según nuestras estimaciones, con dinámicas muy próximas a las previstas para el conjunto de la economía pero que cuenta con una representatividad superior, avalando su contribución de 0,10 puntos porcentuales al crecimiento agregado del segmento del que forma parte. Además, deben ser consideradas las notables aportaciones de sanidad y educación, dos ramas de actividad donde también las actuaciones públicas juegan un papel relevante y cuya representatividad en la Ciudad de Madrid siguen siendo notablemente elevadas.

Con todo ello, el segmento de consumo no cíclico, se presenta como el tercero en importancia por su contribución al crecimiento global madrileño, con una aportación de 0,34 puntos porcentuales y un peso del 19,7%. Estas valoraciones le confirman como el segundo agregado de actividad más importante de la Ciudad de Madrid (tras el de servicios mixtos que cuenta con un peso del 38,4% aproximadamente) y su dinámica se establece ligeramente por encima de la media nacional alcanzando, previsiblemente en 2017 un crecimiento en torno al 1,7%.

Pese a ello, el consumo cíclico de servicios seguirá siendo la gran apuesta de la economía municipal, con una contribución a su favorable comportamiento cifradas en 0,67 puntos porcentuales, al contar con un notable peso –el tercero más importante– y fundamentalmente, con una intensidad de crecimientos claramente superior a los esperados en el resto de los segmentos y mercados en los que se articulan las previsiones efectuadas. Para el próximo año, la tónica general de crecimiento para el mercado de consumo familiar se mantiene, aunque tanto en España como en la Ciudad de Madrid se espera una ligera ralentización de sus ritmos, de entidad similar en los dos ámbitos geográficos.

Por segmentos, aunque las dinámicas se presentan en cuantías muy similares a las previstas para 2017, las tendencias se presentan inversas en el segmento de consumo no cíclico, con mínimos diferenciales de crecimientos en la economía municipal, pero de signo positivo, que contrastan con las también insignificantes minoraciones previstas para la economía española, pero provocando que su diferencial se incremente ligeramente. Concretamente, el valor añadido de este segmento en la Ciudad de Madrid podría presentar un crecimiento del orden del 1,8%, frente al 1,7% estimado para 2017, y en España las dinámicas se establecen próximas al 1,7% en los dos ejercicios señalados.

En particular, para las ramas de actividad que componen el segmento de consumo no cíclico las previsiones apuntan dinámicas modestas, que en el mejor de los casos y para la economía municipal se establecen en un 2,9% correspondiente a las actividades asociativas. Este techo, que también representa un máximo para la economía española, permitiría ampliar su contribución, pero apenas si alcanzaría 0,02 puntos porcentuales, dejando que, de nuevo, las

Cuadro 3.15 Mercados de Consumo Familiar: Ciudad de Madrid y España, 2018

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	2,22	1,11	2,47	39,46	0,97
CONSUMO NO CÍCLICO	1,68	1,05	1,77	19,74	0,35
Alimentación, bebidas y tabaco	1,72	1,03	1,77	0,50	0,01
Educación	1,47	1,01	1,49	3,66	0,05
Sanidad y servicios sociales	1,63	1,06	1,74	4,54	0,08
Actividades asociativas	3,08	0,94	2,90	0,54	0,02
Actividades recreativas, culturales y deportivas	2,89	0,88	2,53	3,23	0,08
Administración pública	1,46	1,03	1,51	6,95	0,10
Reciclaje y Saneamiento	1,05	1,36	1,42	0,33	0,00
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	1,72	1,13	1,94	1,53	0,03
Textil, confección, cuero y calzado	1,05	1,08	1,14	0,23	0,00
Fabricación de vehículos de motor y remolques	1,93	1,10	2,13	0,76	0,02
Muebles y otras industrias manufactureras	1,81	1,12	2,02	0,53	0,01
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	2,93	1,12	3,28	18,18	0,60
Venta y reparación vehículos; combustible	2,50	1,19	2,98	2,25	0,07
Comercio al por mayor e intermediarios	2,89	1,12	3,25	4,73	0,15
Comercio al por menor; rep. efectos personales	3,25	1,20	3,89	4,85	0,19
Alojamiento y restauración	2,86	1,06	3,03	4,74	0,14
Hogares que emplean personal doméstico	2,96	0,86	2,56	0,65	0,02
Actividades diversas de servicios personales	2,61	1,04	2,72	0,97	0,03

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

ramas de actividad vinculadas con la economía del bienestar se conformen como las bases del crecimiento agregado del segmento.

El desarrollo demográfico -especialmente ligado a la merma de los flujos migratorios y al envejecimiento de la población residente en el municipio- y una mejora en el ritmo de la creación de nuevos hogares, están actuando, sin duda, sobre el perfil de crecimiento previsto y argumentan los mayores crecimientos anticipados en educación y sanidad para el año 2018, en términos comparados con las valoraciones efectuadas para 2017. Sin embargo, se prevé que la industria alimenticia y, fundamentalmente, los servicios de reciclaje y saneamiento reduzcan sus dinámicas de crecimiento -estas últimas tras haber sido grandes protagonistas de las mejoras estimadas en 2017-, y con ello, la aportación al crecimiento de este segmento apenas si experimentaría modificaciones, con relación a 2017.

En esta estabilidad también participan los servicios desarrollados por las Administraciones Públicas que pese a que se pronostica con dinámicas ligeramente inferiores a las previstas para el conjunto del segmento, en torno al 1,5%, generan en su desarrollo un considerable impacto en el mercado laboral, no tanto en términos de cantidad sino de estabilidad y, por ende, en propensión al consumo, cerrándose su contribución al crecimiento del segmento con valoraciones idénticas a las del ejercicio previo, esto es, en 0,10 puntos porcentuales.

En suma, el conjunto del segmento de consumo no cíclico en 2018 seguirá siendo un pilar del crecimiento de la Ciudad de Madrid, con

una aportación positiva de 0,35 puntos porcentuales, lo que viene a significar que sobre él recae el 11,5% del avance económico esperado. Es más, las dinámicas previstas en la sanidad, en la educación y en la Administración Pública facilitan el avance de la actividad de las industrias y servicios ubicados en los otros dos segmentos ligados al consumo familiar, dando como resultado conjunto un crecimiento cercano al 2,5%, en un mercado que acumula el 39,5% de la economía madrileña y que, en consecuencia, se presenta como el responsable de más del 32,2% de las mejoras económicas estimadas para 2018 de la Ciudad de Madrid.

Argumentan estos resultados, además, el hecho de que la Ciudad de Madrid podría presentar, adicionalmente, crecimientos más amplios a los previstos para el conjunto del país en los tres sectores que componen el segmento de consumo cíclico de bienes, aunque solo en uno de ellos además incrementará sus ritmos con relación al 2017. En concreto, se estiman crecimientos del 1,7% y del 1,9% en el conjunto del segmento para España y para la Ciudad de Madrid, respectivamente, y será el sector de fabricación de vehículos el que hará posible estos resultados, con el sector del textil y del mueble reduciendo la intensidad de sus crecimientos, aunque manteniendo sus diferenciales positivos con relación al conjunto nacional.

No obstante, los máximos diferenciales de crecimiento entre la economía de la Ciudad de Madrid y el conjunto de la economía española para el Mercado de Consumo, se limitan a 0,35 puntos porcentuales en el segmento de consumo cíclico de servicios, pese a que todas las ramas de actividad que lo componen merman sus dinámicas con relación al año 2017. Estos procesos de ralentización previstos en la economía municipal podrían mostrarse más intensos en algunas de las actividades que cuentan con mayor presencia y, por ello, el diferencial de crecimiento con relación al conjunto de la economía española se reduciría, pudiéndose anticipar que podría haberse iniciado un proceso de convergencia, compartido con el segmento de consumo cíclico de bienes, que previsiblemente irán ganando fuerza a lo largo del ejercicio de 2019.

En cualquier caso, en 2018, la economía madrileña seguirá contando con un notable impulso de los servicios en los que su especialización y competitividad le han procurado fortalezas evidentes, es decir, del segmento identificado como consumo cíclico de servicios, cuya dinámica de crecimiento se traduce en aportaciones de 0,6 puntos porcentuales, tan sólo superada por el segmento de servicios mixtos, un agregado que se presenta como el principal componente no sólo del mercado de consumo empresarial, sino del conjunto de la economía madrileña.

Las perspectivas para el mercado de Consumo Familiar, en 2019, se presentan aún más favorables, con dinámicas de actividad productiva que abandonan su tendencia hacia la ralentización, para ahondar en nuevos crecimientos, cuantificados en un 2,7%, más de dos décimas por encima del crecimiento previsto para el ejercicio previo. Este referente aglutina avances significativos en el segmento de consumo no cíclico y, especialmente abultadas en el de servicios cíclicos, contrarrestadas por dinámicas más comedidas en el

aglomerado de consumo cíclico de bienes, pero en los tres segmentos se podría contar con una progresiva mejora en sus ritmos de crecimiento.

Previsiblemente, la mejora en el nivel de rentas de los madrileños, asociada tanto al ascenso en los niveles de ocupación como a la tipología de empleo que previsiblemente dominará la oferta en 2019, incentivarán la demanda interna, un factor decisivo para este mercado al que se une una mejora generalizada de las economías de nuestro entorno, tanto nacional como internacional, que hacen factible el perfil creciente del valor añadido generado en este Mercado y fundamentalmente de aquellas actividades en mayor medida vinculadas con la exportación de bienes y servicios.

Cuadro 3.17 Mercados de Consumo Empresarial: Ciudad de Madrid y España, 2019

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución=Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	2,31	1,17	2,71	39,46	1,07
CONSUMO NO CÍCLICO	1,64	1,19	1,95	19,74	0,39
Alimentación, bebidas y tabaco	1,77	1,03	1,82	0,50	0,01
Educación	1,27	1,11	1,41	3,66	0,05
Sanidad y servicios sociales	1,45	1,06	1,54	4,54	0,07
Actividades asociativas	3,05	1,15	3,50	0,54	0,02
Actividades recreativas, culturales y deportivas	2,60	1,23	3,20	3,23	0,10
Administración pública	1,66	1,08	1,80	6,95	0,13
Reciclaje y Saneamiento	1,95	1,11	2,17	0,33	0,01
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	1,79	1,17	2,09	1,53	0,03
Textil, confección, cuero y calzado	1,32	1,08	1,43	0,23	0,00
Fabricación de vehículos de motor y remolques	1,87	1,20	2,25	0,76	0,02
Muebles y otras industrias manufactureras	1,92	1,12	2,15	0,53	0,01
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	3,16	1,13	3,59	18,18	0,65
Venta y reparación vehículos; combustible	2,81	1,15	3,23	2,25	0,07
Comercio al por mayor e intermediarios	3,23	1,14	3,67	4,73	0,17
Comercio al por menor; rep. efectos personales	3,47	1,20	4,17	4,85	0,20
Alojamiento y restauración	2,96	1,06	3,14	4,74	0,15
Hogares que emplean personal doméstico	3,57	0,99	3,53	0,65	0,02
Actividades diversas de servicios personales	2,77	1,20	3,33	0,97	0,03

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

En este sentido, las mejoras estructurales acometidas en materia de promoción de la Ciudad como centro turístico y cultural justifican en gran parte esta previsión, en la que el sector de reciclaje y saneamiento fortalece su presencia. Su importante crecimiento permite que recobre una relativa importancia, no tanto en términos de contribución al crecimiento agregado sino como emblema del cambio de percepción y la apuesta por el crecimiento sostenible que evidencia su nuevo perfil de crecimiento.

De hecho, la innovación presente en esta actividad ligada al medio ambiente se podría convertir en un nuevo estímulo para consolidar la buena posición con la que ya cuenta la Ciudad de Madrid, en el mapa de ciudades de elevado atractivo, convirtiéndose en un nuevo factor

estimulador del turismo. Todas estas circunstancias hacen previsible el crecimiento global del 2,7% anticipado en el año 2019 para este mercado, el menor de los esperados en la trilogía en la que se descompone nuestro análisis, pese a que aglutina a algunos de los sectores de los que se esperan las mayores dinámicas.

No obstante, su perfil de crecimiento tiene una especial repercusión sobre el mercado de consumo empresarial -al margen de la notable aportación que trasfiere al crecimiento conjunto de la economía madrileña al concentrar cerca del 40% de su actividad-, como consecuencia de las demandas de bienes y servicios que realiza para su desarrollo.

Concretamente, la trayectoria prevista en el segmento de consumo cíclico de bienes adquiere una especial relevancia por su interconexión con la actividad productiva de una parte notable del tejido industrial. Sectores como el de madera, caucho, metalurgia o el sector químico se verán fortalecidos, como también lo harán los servicios de transporte, en todos sus modos, la actividad de los

Cuadro 3.18 Mercados de Consumo Empresarial: Ciudad de Madrid y España, 2017

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	3,13	1,08	3,39	49,32	1,67
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	2,96	1,05	3,11	38,39	1,19
Transporte terrestre	4,03	0,99	4,00	2,67	0,11
Transporte marítimo	2,97	1,02	3,02	0,40	0,01
Transporte aéreo y espacial	3,18	1,04	3,30	2,94	0,10
Actividades anexas a los transportes y agencias	3,11	1,03	3,21	0,67	0,02
Correos y telecomunicaciones	3,53	1,08	3,81	11,76	0,45
Intermediación financiera	2,91	0,93	2,72	4,67	0,13
Seguros y planes de pensiones	3,12	1,06	3,30	1,66	0,05
Actividades financieras y de seguros auxiliares	2,87	1,02	2,93	1,21	0,04
Actividades inmobiliarias	2,62	0,91	2,39	10,96	0,26
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	2,46	0,85	2,10	1,46	0,03
SERVICIOS A EMPRESAS	4,02	1,03	4,14	6,93	0,29
Artes gráficas	2,10	1,02	2,14	0,21	0,00
Otras actividades empresariales	4,15	1,01	4,20	6,72	0,28
SUMINISTROS	5,56	1,12	6,20	2,63	0,16
Extractivas	6,13	1,13	6,90	0,16	0,01
Coquerías, refinado y combustibles nucleares	1,63	0,80	1,30	0,20	0,00
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	5,57	1,20	6,70	1,50	0,10
Captación, depuración y distribución de agua	5,81	1,10	6,38	0,76	0,05
AGRICULTURA	1,11	1,74	1,94	0,04	0,00
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	1,99	0,99	1,97	1,33	0,03
Industria de la madera y el corcho	1,38	1,04	1,43	0,14	0,00
Industria del papel	1,25	1,05	1,32	0,11	0,00
Industria química	2,52	0,93	2,34	0,82	0,02
Industria del caucho y materias plásticas	1,95	0,87	1,70	0,07	0,00
Metalurgia	1,80	0,73	1,32	0,10	0,00
Fabricación de productos metálicos	1,50	0,79	1,18	0,08	0,00

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

seguros o el sector financiero, actividades todas ellas con las que se articula la producción industrial y que tienen cabida en los segmentos de servicios mixtos y servicios a empresas.

Junto a estos dos segmentos, el de suministros y el de productos interindustriales aproximan la participación de este mercado sobre la actividad global del municipio de Madrid al 49,3%, de ahí que su contribución se presente como fundamental en la justificación de los resultados económicos agregados obtenidos y esperados en este ámbito geográfico. En particular, cerca del 38,4% de la economía madrileña dependerá del comportamiento del segmento de servicios mixtos, al que se le atribuye un perfil de actividad creciente y continuo a lo largo del trienio analizado, alcanzando por tanto su máximo en 2019. Estas dinámicas se prestan a crear diferenciales en cada ejercicio intensificados con relación a las valoraciones esperadas para el conjunto de la economía española.

En concreto, el diferencial se establece en 0,15 décimas, en 2017, se distancia de las valoraciones en 2018 en 0,40 puntos porcentuales, una magnitud que se enfatiza, de nuevo a lo largo de 2019, hasta cuantificarse en 0,45 puntos porcentuales. Dicha trayectoria se sustenta en una combinación de dinámicas claramente inferiores en sectores que representa, adicionalmente, un peso relevante en la estructura productiva de la Ciudad, como es el sector inmobiliario o la intermediación financiera, compensadas por el importante avance que se le atribuye al sector de las telecomunicaciones, a los servicios de alquiler y al transporte considerado de forma conjunta.

Así, para 2017 se estima que la aportación del sector inmobiliario se establecerá en 0,26 puntos porcentuales, una valoración que determina que el 22% del crecimiento estimado del segmento de servicios mixtos recaiga sobre esta actividad que, aunque en positivo, podría recibir una demanda menos intensa a la esperada en otras áreas de la geografía española y, por tanto, sus ritmos de actividad se presentan menos intensos. Su crecimiento se estima en torno al 2,4%, frente al 2,6% previsto para el conjunto de la economía para este año, y también en 2018 y 2019, se plantean crecimientos más reducidos y, aunque mantienen sus distancias en torno a dos décimas por debajo de las estimaciones nacionales, dicha evolución marca una trayectoria en la que previsiblemente el sector inmobiliario ubicado en la Ciudad de Madrid, podría a lo largo de los próximos años perder potencial de crecimiento, en favor de otras localizaciones.

Por el contrario, en el entorno del sector financiero, especialmente para el sector de intermediación financiera, superados los procesos de reestructuración y saneamiento de entidades muy vinculadas a la economía madrileña, las perspectivas de crecimiento confluyen hacia tasas que, en 2017 y 2018 seguirán presentando diferenciales negativos respecto a las dinámicas previstas para el conjunto del sector a nivel nacional pero minorando progresivamente su intensidad, hasta reconvertir su signo en 2019. Es decir, en dicho año es previsible que se remonten tales discrepancias y se conviertan en una horquilla positiva más acorde con la caracterización de la Ciudad de Madrid como plaza financiera de primer nivel en el conjunto de la economía española.

De esta forma, la intermediación financiera, cuyo peso cercano al 4,7% le permite mantener una posición destacada en términos de presencia relativa en el segmento de servicios mixtos, alcanzará en promedio para el periodo 2017-2019 una aportación de 0,13 puntos porcentuales, al establecerse un crecimiento, también en términos medios del 2,7%, inferior a la media del segmento (3,1%), aunque cercana a las dinámicas nacionales anticipadas y establecidas en un 2,8%.

Fundamentan estos resultados los efectos del cambio tecnológico, que en este sector se hacen más plausibles que en otras actividades donde la presencialidad mantiene mayor nivel de protagonismo, y se proyectan en la limitación de la intensidad de sus crecimientos, en un escenario en el que la concentración empresarial seguirá estando guiada por criterios de fuerte competencia y elevados niveles de eficiencia.

De forma inversa, el sector de las telecomunicaciones seguirá dando pasos firmes hacia una senda de crecimientos sostenidos que se prolongan a lo largo de los tres ejercicios considerados en nuestras estimaciones. Su trayectoria no permanece ajena al perfil desacelerado que se presenta como norma general en el conjunto de la economía para 2017 con relación al ejercicio previo, máxime si se atiende a las cifras que proporciona la Contabilidad Municipal en la que se cuantifica su dinámica en tasas próximas al 6,5%, frente a los crecimientos estimados para 2017, del orden del 3,8%.

Aun así, los diferenciales positivos con relación a las valoraciones esperadas para este sector en el conjunto de la economía española se podrían ir agudizando, hasta superar el referente de un punto porcentual en los ejercicios de 2018 y 2019 y, por tanto, se podría admitir que, de cumplirse estos pronósticos, el proceso de especialización de la economía madrileña en el sector de las telecomunicaciones se habrá consolidado.

La fuerte vinculación de este sector con el componente tecnológico con el que cuentan las estructuras productivas de la economía local y la no menos despreciable vinculación con la ubicación de las sedes de las grandes empresas nacionales e internacionales, sustentan los crecimientos previstos para este sector que habría avanzado al cierre de 2017 a ritmos del 3,8%, para en 2017 y 2018 seguir acumulando avances más intensos cercanos al 4,3% y superiores a este referente, respectivamente.

En consecuencia, según nuestro escenario básico, 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 continua a corto y medio plazo.

Por otra parte, el avance de las exportaciones y de la actividad turística estarían contribuyendo al perfil de crecimiento del transporte en sus tres modos y de la actividad generada por las agencias de viajes y, a estos determinantes deben unirse,

adicionalmente, 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, de las que se esperan crecimientos continuados, en el entorno del 3,0% a lo largo del periodo 2017-2019. Dan soporte a estas estimaciones el hecho de que sea el sector turístico una de las bazas con las que contará la economía madrileña para la sostenibilidad de su crecimiento, considerando que, pese a sus favorables perspectivas, en la entrada de turistas sigue jugando como pieza fundamental el combinado sol-playa.

En el segmento de servicios empresariales, un agregado empresarial en el que quedan incorporadas ramas de actividad tales como la consultoría, la auditoría, las ingeniería y, en general la mayor parte de los servicios demandados por la empresas acudiendo a procesos de outsourcing y que siguen siendo un entramado productivo fundamental para el desarrollo de la economía madrileña, la

Cuadro 3.19 Mercados de Consumo Empresarial: Ciudad de Madrid y España, 2018

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,58	1,20	3,10	49,32	1,53
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	2,63	1,15	3,04	38,39	1,17
Transporte terrestre	3,13	0,88	2,76	2,67	0,07
Transporte marítimo	2,63	1,06	2,80	0,40	0,01
Transporte aéreo y espacial	2,68	1,08	2,90	2,94	0,09
Actividades anexas a los transportes y agencias	2,48	1,05	2,60	0,67	0,02
Correos y telecomunicaciones	3,25	1,32	4,29	11,76	0,50
Intermediación financiera	2,71	0,94	2,56	4,67	0,12
Seguros y planes de pensiones	2,86	1,06	3,05	1,66	0,05
Actividades financieras y de seguros auxiliares	2,83	0,95	2,69	1,21	0,03
Actividades inmobiliarias	2,40	0,91	2,20	10,96	0,24
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	2,32	0,91	2,10	1,46	0,03
SERVICIOS A EMPRESAS	3,81	1,08	4,13	6,93	0,29
Artes gráficas	1,97	1,03	2,02	0,21	0,00
Otras actividades empresariales	3,94	1,07	4,20	6,72	0,28
SUMINISTROS	1,80	1,08	1,95	2,63	0,05
Extractivas	1,15	1,19	1,37	0,16	0,00
Coquerías, refino y combustibles nucleares	1,34	0,83	1,11	0,20	0,00
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	1,91	1,14	2,18	1,50	0,03
Captación, depuración y distribución de agua	1,54	1,20	1,84	0,76	0,01
AGRICULTURA	0,67	1,74	1,17	0,04	0,00
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	1,81	0,99	1,80	1,33	0,02
Industria de la madera y el corcho	1,29	1,01	1,31	0,14	0,00
Industria del papel	1,06	1,04	1,10	0,11	0,00
Industria química	2,31	0,93	2,15	0,82	0,02
Industria del caucho y materias plásticas	1,89	0,86	1,62	0,07	0,00
Metalurgia	1,64	0,78	1,28	0,10	0,00
Fabricación de productos metálicos	1,27	0,70	0,89	0,08	0,00

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

estabilidad e incluso recortes significativos en sus ritmos de crecimiento son los rasgos que definen las recientes estimaciones realizadas.

De hecho, junto con el segmento de servicios mixtos, en este sector se materializa la propuesta de posicionar a la economía madrileña entre las plazas de mayor nivel de especialización en este tipo de servicios, un reclamo que ha hecho que se establezcan las sedes centrales de las principales firmas, tanto nacionales como internacionales, para dirigir desde Madrid su expansión por el resto del territorio español.

Su trayectoria se define en paralelo a los perfiles previstos para el conjunto de la economía española, pero los procesos de ralentización del crecimiento se presentan con intensidades superiores y, por ello, los diferenciales que definían ventajas relativas en la economía madrileña para este segmento probablemente se disiparán hasta convertirse en prácticamente nulas en 2019.

De hecho, su contribución al crecimiento global de la economía municipal se mantendría estable en 2017 y 2018, en 0,29 puntos porcentuales para reducir su aportación en 2019 a 0,25 puntos porcentuales, una merma que recoge la práctica desaparición de la brecha diferencial con la que se venía identificando a la evolución de este segmento, en respuesta a rasgos de mayor eficiencia y productividad que, previsiblemente, han ido desvaneciéndose.

Tampoco las perspectivas de crecimiento para el segmento de productos interindustriales se presentan especialmente halagüeñas, aunque el reducido nivel de industrialización con el que cuenta la economía madrileña hace que sus dinámicas, claramente inferiores a las que definen el marco general de crecimiento del municipio, no afecten de manera contundente a sus perspectivas de futuro.

Concretamente todas las actividades industriales integradas en este segmento cerrarían, según nuestras estimaciones, el ejercicio de 2017 con tasas de crecimiento anómalamente reducidas, aunque alineadas con las previsiones nacionales, una circunstancia que se mantiene también en los dos próximos años, para los que se anticipan variaciones que rondan el 2,0% sin alcanzarlo, tanto en el contexto municipal como nacional.

Es más, tan sólo el sector químico sobrepasaría ligeramente este umbral, cifrándose su crecimiento medio para el periodo 2017-2019 en un 2,2%. En sus dinámicas se acumulan no sólo las mejoras de la demanda interna sino también 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. Esto es, al aumento de sus cuotas exportadoras se habrían incorporado mejoras parciales de demanda interna, estas últimas asociadas a la reactivación estimada en la demanda de muebles, de automóviles, de productos textiles y del sector de la construcción, unas demandas que evidentemente serán cubiertas por el sector interindustrial que actúa como proveedor de sus principales inputs.

Destacan dentro del segmento de interindustriales por mantener los mayores diferenciales de crecimiento negativo con relación al conjunto nacional, el sector metalúrgico y el de productos metálicos, dos actividades que gracias a su fuerte vinculación con la industria de componentes de automoción y con la construcción podrían consolidar crecimientos reducidos pero continuos, entre el 1,0% y el 1,3%, a lo largo del periodo de predicción. No obstante, estas industrias apenas si tienen presencia en la economía madrileña y, en consecuencia, su incidencia en términos de contribución se mantendría prácticamente nula.

Fruto de esta combinación de perfiles, que comparten crecimientos de reducido calado, la trayectoria industrial madrileña pese a que podría ir acomodándose a los perfiles de crecimiento nacional, mantendrían diferenciales negativos entre ambos marcos geográficos a favor del segundo e incluso en 2019 podrían de nuevo verse ampliados.

Cuadro 3.20 Mercados de Consumo Empresarial: Ciudad de Madrid y España, 2019

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Ciudad de Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,63	1,21	3,19	49,32	1,57
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	2,76	1,16	3,21	38,39	1,23
Transporte terrestre	3,17	0,98	3,10	2,67	0,08
Transporte marítimo	2,95	1,03	3,04	0,40	0,01
Transporte aéreo y espacial	2,83	1,01	2,85	2,94	0,08
Actividades anexas a los transportes y agencias	2,66	0,90	2,40	0,67	0,02
Correos y telecomunicaciones	3,27	1,32	4,31	11,76	0,51
Intermediación financiera	2,56	1,16	2,96	4,67	0,14
Seguros y planes de pensiones	3,13	1,13	3,53	1,66	0,06
Actividades financieras y de seguros auxiliares	2,90	1,20	3,49	1,21	0,04
Actividades inmobiliarias	2,62	0,91	2,40	10,96	0,26
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	2,24	0,89	1,98	1,46	0,03
SERVICIOS A EMPRESAS	3,55	1,00	3,57	6,93	0,25
Artes gráficas	2,06	1,03	2,12	0,21	0,00
Otras actividades empresariales	3,66	0,99	3,61	6,72	0,24
SUMINISTROS	2,36	1,11	2,62	2,63	0,07
Extractivas	1,82	1,08	1,96	0,16	0,00
Coquerías, refino y combustibles nucleares	1,57	0,91	1,43	0,20	0,00
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	2,46	1,24	3,04	1,50	0,05
Captación, depuración y distribución de agua	2,18	1,03	2,23	0,76	0,02
AGRICULTURA	0,15	1,74	0,27	0,04	0,00
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	1,95	0,99	1,93	1,33	0,03
Industria de la madera y el corcho	1,37	1,02	1,40	0,14	0,00
Industria del papel	1,21	1,05	1,28	0,11	0,00
Industria química	2,50	0,91	2,28	0,82	0,02
Industria del caucho y materias plásticas	2,00	0,96	1,93	0,07	0,00
Metalurgia	1,75	0,76	1,34	0,10	0,00
Fabricación de productos metálicos	1,38	0,73	1,00	0,08	0,00

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

Es decir, el comportamiento de la industria local seguirá presentando menores dosis de dinamismo, aunque las ventajas comparativas que se le atribuye a una parte notable de sus empresas, relativas a su alta especialización e innovación, se muestran como un factor decisivo para que el proceso de la desindustrialización al que la Ciudad de Madrid se está viendo sometido, encuentre resistencias.

En consonancia con los reducidos niveles de actividad industrial, el segmento de suministros que cuenta con este sector como uno de sus principales clientes podría verse afectado, recortando sus crecimientos potenciales. De hecho, la evolución de los ritmos de crecimiento estimados para este segmento en el contexto nacional se sustenta en esta premisa que, sin embargo, mantiene una relación menos vinculante en el contexto de la economía madrileña, consecuencia directa de la menor carga industrial que la caracteriza.

En particular, en 2017 los crecimientos esperados para este segmento se presentan como los más intensos, superiores incluso a los anticipados para el conjunto de la economía española. Tales resultados, que se establecen en un 6,2%, contarían con la industria eléctrica y el sector del agua como máximos exponentes, pese a que las industrias extractivas se perfilan con un, más que notable, ascenso sin apenas incidencia sobre la economía local.

Es más, el importante crecimiento previsto en el sector servicios y muy especialmente en el comercio, en la hostelería, en los servicios de recreativos y en los ligados al conglomerado de la información y las comunicaciones, justifican este intenso perfil creciente en los sectores de energía, gas y agua, aunque en términos de aportación al avance económico de la Ciudad de Madrid se traducirían en una contribución relativamente moderada, puesto que apenas alcanza 0,16 puntos porcentuales, frente a las 1,19 puntos que representa el segmento de servicios mixtos. No obstante, cabe señalar que sobrepasaría de forma significativa los referentes históricos recientes de las aportaciones que han venido caracterizando a este sector.

Para el siguiente bienio, la moderación en el ritmo de crecimiento esperado para el conjunto del mercado empresarial, la mejora en la eficiencia energética y el aumento de la racionalización del consumo de agua, condicionados por un previsible aumento de sus precios, hace previsible una clara contención en sus dinámicas de crecimiento, tendencia que comparte con el conjunto de la economía española que hace que su aportación al crecimiento se instaure alrededor de los 0,06 puntos porcentuales, un resultado al que también contribuirá aunque de forma residual el establecimiento de dinámicas de crecimiento en el sector extractivo más acordes con una economía en la que el sector terciario sigue acaparando la mayor cuota de actividad.

No obstante, en 2019, el nuevo empuje de la construcción, el renovado crecimiento del segmento de servicios mixtos y el repunte de la actividad comercial madrileña, son argumentos que sustentan el crecimiento previsto de la actividad del sector eléctrico que, como principal componente de este segmento, inyectará a la economía

madrileña un nuevo impulso. Concretamente, se establece una tasa de crecimiento del segmento de suministros del 2,6%, es decir, más de 0,8 puntos adicionales al que previsiblemente se registre un año antes.

En lo relativo al sector primario madrileño, el nuevo escenario plantea que pese a los esfuerzos realizados para que la diferenciación de productos, basada en procedimientos registrados y validados de calidad e identificación de denominaciones de origen, no se consiguiera elevar sus dinámicas, aunque la mínima composición agraria municipal hace que su desfavorable evolución no trascienda de al crecimiento agregado de la Ciudad.

Con todo ello, el mercado de consumo empresarial previsiblemente seguirá comportándose como el eje fundamental del crecimiento de la Ciudad y se verá abocado a sucesivas expansiones de actividad, gracias fundamentalmente al aporte positivo que representa el avance del segmento de servicios mixtos y, aunque claramente en menor medida, del de los servicios a empresas, contando adicionalmente con una pequeña aportación positiva que le trasfiere el avance de la actividad industrial, especialmente la interindustrial, aunque este segmento -al igual que el conjunto de la industria manufacturera-, podría ir reduciendo su representatividad de forma paulatina, tal y como se desprende de nuestras actuales estimaciones.

En suma, los pronósticos determinan crecimientos continuos de la economía madrileña que se sustentan en niveles de productividad, competitividad y eficiencia diferencial con relación al conjunto de la economía española, especialmente focalizados en el sector terciario y dentro de este en las actividades de mayor componente tecnológico, aunque también en aquellos otros servicios donde sus elevados niveles de especialización les ha convertido en líderes, un rasgo que

Cuadro 3.21 Crecimiento del VAB por Mercados en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2017-2019

Escenario Básico MERCADOS	Valor Añadido Bruto (VAB), tasas de variación interanual								
	2017			2018			2019		
	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España
Consumo Familiar	2,62	2,69	2,38	2,47	2,48	2,22	2,71	2,60	2,31
No cíclico	1,71	1,98	1,69	1,77	1,92	1,68	1,95	1,93	1,64
Cíclico de bienes	1,92	1,83	1,66	1,94	1,81	1,72	2,09	1,93	1,79
Cíclico de servicios	3,68	3,68	3,30	3,28	3,24	2,93	3,59	3,49	3,16
Consumo Empresarial	3,39	3,92	3,13	3,10	3,42	2,58	3,19	3,45	2,63
Servicios mixtos	3,11	3,52	2,96	3,04	3,16	2,63	3,21	3,25	2,76
Servicios a empresas	4,14	4,74	4,02	4,13	4,48	3,81	3,57	4,26	3,55
Suministros	6,20	6,56	5,56	1,95	2,01	1,80	2,62	2,68	2,36
Agricultura	1,94	1,63	1,11	1,17	0,98	0,67	0,27	0,23	0,15
Productos Interindustriales	1,97	2,13	1,99	1,80	1,95	1,81	1,93	2,11	1,95
Inversión	2,87	2,43	2,57	3,00	2,72	2,71	3,07	3,14	3,05
Construcción y sus materiales	2,41	2,45	2,51	2,73	2,78	2,81	3,22	3,29	3,31
Equipos y servicios TIC	3,22	2,13	3,29	3,23	2,49	3,13	3,06	2,60	3,23
Equipos no TIC	1,80		1,93	2,03		1,97	2,03		2,11
Total ECONOMIA	3,03	3,32	2,70	2,84	2,99	2,42	2,99	3,08	2,52

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

Notas: Para la Región de Madrid, la agregación de Mercados no es estrictamente comparable al no disponerse de la misma diferenciación sectorial.

Cuadro 3.22 Crecimiento del VAB por Mercados en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2017-2019

Escenario Alternativo MERCADOS	Valor Añadido Bruto (VAB), tasas de variación interanual								
	2017			2018			2019		
	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España
Consumo Familiar	2,78	2,89	2,59	2,40	2,46	2,22	2,65	2,66	2,36
No cíclico	2,00	2,25	2,01	1,60	1,77	1,61	1,74	1,84	1,62
Cíclico de bienes	2,74	2,90	2,65	2,22	2,23	2,03	1,94	1,94	1,78
Cíclico de servicios	3,62	3,68	3,29	3,29	3,33	2,97	3,70	3,71	3,30
Consumo Empresarial	3,43	3,99	3,23	2,77	3,24	2,44	2,96	3,44	2,63
Servicios mixtos	3,19	3,54	3,00	2,64	2,95	2,53	2,85	3,17	2,72
Servicios a empresas	4,46	5,11	4,08	3,95	4,19	3,43	3,87	4,37	3,55
Suministros	4,70	6,50	3,98	2,06	2,06	1,76	2,73	2,61	2,42
Agricultura	4,47	3,65	2,88	0,10	0,08	0,06	0,24	0,20	0,15
Productos Interindustriales	2,28	2,76	2,60	1,96	2,33	2,11	1,99	2,17	2,09
Inversión	3,82	3,70	3,61	2,94	2,89	2,83	3,17	3,09	2,94
Construcción y sus materiales	3,74	3,84	3,89	2,91	2,98	3,03	3,20	3,29	3,29
Equipos y servicios TIC	3,96	3,20	3,67	3,04	2,54	2,87	3,27	2,36	2,85
Equipos no TIC	2,58	2,77	1,80	1,90	2,23	1,69	1,69	2,36	2,06
Total ECONOMIA	3,22	3,51	2,96	2,65	2,90	2,38	2,86	3,10	2,53

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

Notas: Para la Región de Madrid, la agregación de Mercados no es estrictamente comparable al no disponerse de la misma diferenciación sectorial.

caracteriza y comparte su reducida pero innovadora capacidad industrial.

De forma sucinta, dando cierre a este apartado y convirtiéndose en un sustrato de las previsiones que han sido argumentadas en las páginas precedentes, en el cuadro 3.21 se plasman los resultados de nuestras últimas estimaciones para el trienio 2016-2018 en la Ciudad, en la Comunidad y en el conjunto del territorio español, considerando como marco macroeconómico un crecimiento de la economía española en términos de Valor Añadido del 2,7%, es decir, el escenario básico del que parten el resto de nuestras estimaciones.

Adicionalmente, en el cuadro 3.22 se da cuenta de las previsible alteraciones del crecimiento en los diferentes mercados que un mayor dinamismo de la economía nacional podría acarrear a las economías regional y municipal, especialmente para el año en curso.

3.4. Predicciones de evolución del empleo.

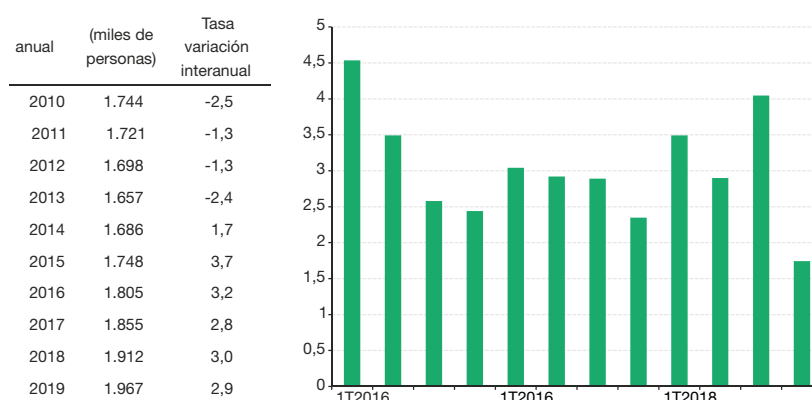
En este epígrafe se completa el análisis de la situación económica actual y perspectivas de la Ciudad de Madrid con las predicciones de empleo para los próximos dos años. El mercado de trabajo de la Ciudad de Madrid ha sufrido las consecuencias de la crisis económica con similar intensidad a la acontecida en el caso de la Comunidad de Madrid y en el conjunto del territorio nacional. Después de afrontar un periodo muy complicado se atisba una clara mejoría, aunque aún costará recuperarse hasta retornar a los niveles de empleo previos a la crisis.

El cambio de giro se ha hecho patente y la consiguiente recuperación en el mercado laboral se refrenda por las tasas de evolución positivas en los registros de ocupación, con significativo aumento de los afiliados a la Seguridad Social, y retorno a tasas negativas de crecimiento en la evolución del desempleo fundamentadas en un decidido descenso del paro registrado.

Nos centramos, en particular, en la tendencia registrada en las estadísticas de paro registrado y de afiliados a la seguridad social. En el caso de los afiliados, el año 2016 cerró con un crecimiento del 3,2% que habíamos estimado en nuestro anterior informe del 3,4%, recogiendo la tendencia positiva.

Los últimos datos disponibles, referidos al segundo trimestre de 2017, reflejan un aumento en la Ciudad de Madrid del 2,9%, respecto al mismo trimestre del año anterior, alcanzando la cifra de 1.846.816 afiliados. Esta variación interanual contabiliza catorce trimestres consecutivos en tasas positivas, reflejo de una señal de recuperación en el ámbito laboral. En este contexto, estimamos un cierre del ejercicio económico de 2017 para los datos de afiliados a la seguridad social con un incremento del 2,8% y previsión del 3,0% para 2018-2019 (cuadro 3.23).

Cuadro 3.23 Evolución y previsiones de empleo en la Ciudad de Madrid: Afiliados a la Seguridad Social



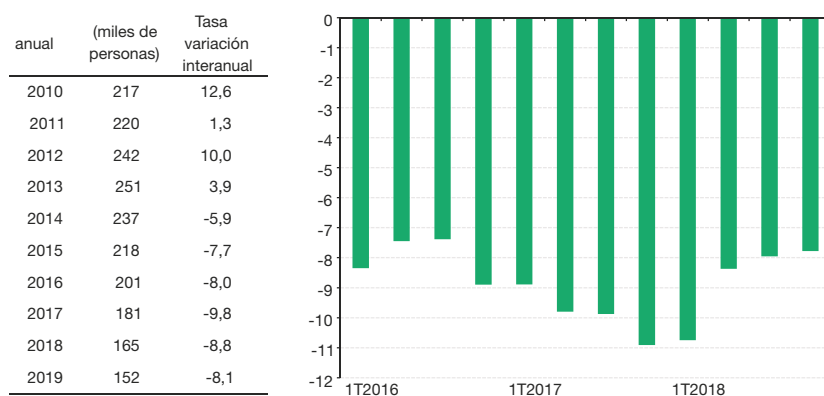
Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, junio 2017.

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 la Ciudad de Madrid.

El último dato publicado corresponde a junio de 2017, con cerca de 180 mil parados (179.324 personas), cifra que representa una caída del 9,3% respecto al mismo mes del año anterior (un -9,3 también en el promedio de la evolución en 2017 hasta esta fecha comparada respecto a 2016).

Esta evolución se torna mucho más favorable que la acontecida en promedio anual para los años previos a 2014 donde se registraron variaciones interanuales positivas. Estimamos, en este momento, un pronóstico de cierre para el conjunto del año 2017 con una variación interanual del -9,8% y una variación promedio del -8,4% en 2018-2019, 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 y que convendrá revisar cuando finalice la temporada estival.

Cuadro 3.24 Evolución y previsiones de empleo en la Ciudad de Madrid: Paro registrado



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, junio 2017.

Resumen

- La economía de la Ciudad de Madrid podría contar con un contexto económico nacional e internacional proclive al crecimiento, al que necesariamente hay que añadir las ganancias que le puede transferir su especialización productiva, el tamaño de su mercado, el nivel de renta y de cualificación de su población y la política económica aplicada para favorecer o estimular, de forma añadida, el comportamiento económico tanto de sus empresas asentadas como de aquellas otras potenciales y de las familias residentes actuales y/o futuras.
- La revisión de la estimación de crecimiento económico del año 2016 confirma un nuevo impulso, marcando diferenciales positivos de la economía de la región madrileña y con tasas superiores al 3,1% en la Ciudad de Madrid y el conjunto del país. Las previsiones de cierre del ejercicio económico de 2017 reflejan un mantenimiento de esta intensidad en el ámbito madrileño, con tasas positivas de crecimiento del PIB del orden del 3,1% para la Ciudad de Madrid, 3,6% en la Comunidad de Madrid y del 2,8% en el ámbito nacional. En 2018-2019, se dibuja una evolución sólida en la recuperación económica, acercándose a tasas del orden del 2,5% en promedio para España, y cercanas al 3% para la Ciudad de Madrid.
- Las previsiones de crecimiento vuelven a poner de manifiesto la concentración de la reactivación económica para el conjunto del país en actividades con importante peso específico en la Ciudad de Madrid. En especial, del sector de servicios, y dentro de éste aquellas ramas de mayor componente innovador que argumentan un comportamiento diferencial positivo para el año en curso y los dos próximos ejercicios.
- El mercado de consumo empresarial previsiblemente seguirá comportándose como el eje fundamental del crecimiento de la Ciudad y se verá abocado a sucesivas expansiones de actividad gracias, fundamentalmente, al aporte positivo que representa el avance del segmento de servicios mixtos y, aunque claramente en menor medida, del de los servicios a empresas, contando adicionalmente con una pequeña aportación positiva que le trasfiere el avance de la actividad industrial, especialmente la interindustrial, aunque este segmento -al igual que el conjunto de la industria manufacturera-, podría ir reduciendo su representatividad de forma paulatina.
- 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. Afortunadamente, a partir del año 2014 se consigue romper la tendencia y se abre paso a la recuperación en el mercado laboral. Los últimos datos disponibles sobre afiliados a la seguridad social, referidos al primer trimestre de 2017, contabilizan un aumento interanual del 2,8% en la Ciudad de Madrid. Esta variación supone catorce trimestres consecutivos en tasas positivas, reflejo claro de la recuperación. Las previsiones para el conjunto del ejercicio de 2017 se sitúan, en este momento, en una tasa de variación positiva promedio del 2,8%. Respecto al paro registrado, el último dato publicado en junio de 2017, representa una caída del 9,3% respecto al mismo mes del año anterior. El pronóstico de cierre para el conjunto del año 2017 se estima en una variación interanual del -9,8%.