

3

PERSPECTIVAS
DE CRECIMIENTO
ECONÓMICO
EN LA CIUDAD
DE MADRID

3. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LA CIUDAD DE MADRID

3.1. Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid (2019-2023)

Una vez establecido el marco de referencia procedemos a la elaboración de las predicciones de producción y empleo en la Ciudad de Madrid, que abarcan la revisión del cierre del ejercicio económico de 2019 y previsiones para el periodo 2020-2023. Hemos añadido, por tanto, un año más a la consideración del horizonte de predicción.

El análisis de la situación económica general tanto a escala mundial como europea, nacional y regional ilustra el entorno a considerar, marcado por un clima de incertidumbre y una tendencia general a la desaceleración del crecimiento en el periodo de predicción considerado. Efectivamente, en el primer capítulo se ha descrito la situación de las economías europeas en un proceso de desaceleración pero afrontando una progresiva mejora, pese a la persistencia de ciertos factores de riesgo. El crecimiento mundial también parece que recupera dinamicidad, después de la desaceleración registrada en el ejercicio de 2019, fundamentalmente en las economías en desarrollo, que fortalecen las aportaciones del comercio exterior. La Eurozona ha sido una de las áreas geográficas con desaceleración más acusada en 2019, aunque se espera una evolución algo más dinámica en 2020, con un crecimiento por encima del 1,3%. Detrás de estos comportamientos, se encuentran las tensiones comerciales y los aranceles que penalizan las exportaciones y el debilitamiento del sector industrial, sobre todo el segmento de automoción.

Estas cifras definen un escenario macroeconómico nacional e internacional favorable para el desarrollo de la actividad en 2020 y un mantenimiento en los años 2021-2023, resultado del comportamiento de los diferentes espacios geográficos que delimitan el marco global de la economía mundial y, por supuesto, con elementos diferenciales en los diferentes sectores económicos que subyacen en sus estructuras productivas. En el caso de la economía española, que se ha definido en estos últimos años como un referente de los países de la UE por su crecimiento sostenido (tres años consecutivos, 2015-2017, con crecimientos por encima del 3%, y otros dos, 2018-2019, por encima o igual al 2%), el marco dibujado en su evolución constituye un entorno que aún puede definirse como favorable pese a que recoge los efectos de la desaceleración. En 2020 podría frenarse esta desaceleración siempre y cuando no se agudicen algunos de los riesgos actuales, de forma que ya en 2021 se pueda asistir a un nuevo cambio de tendencia, donde se podría retornar a ritmos de crecimiento en torno al 1,9%. Estos factores de mejora se refieren a la estabilización del crecimiento global, que experimenta un ápice de respiro al relajarse las tensiones comerciales entre EE.UU y China, y la menor incertidumbre en la economía europea ante el previsible desenlace del Brexit con una salida ordenada de la UE.

De momento, la evolución del sector exterior mantiene su vigor gracias al crecimiento sostenido de las exportaciones, pero esta evolución podría verse afectada en algunas categorías de productos, precisamente, por el pacto que hagan los países fuente del conflicto comercial. Por el lado de la demanda interna, parece haberse quedado atrás la atonía mostrada por el consumo privado debida a la pérdida de confianza motivada por el aumento de la incertidumbre (por el devenir de la economía y el entorno sociopolítico).

En lo que respecta a la Ciudad de Madrid, el seguimiento de la coyuntura económica, a través de los principales indicadores desde la óptica de la demanda, producción y precios, aporta información significativa, aunque limitada, para abordar las estimaciones trimestrales del valor añadido bruto. De esta forma, se posibilita afrontar la estimación del cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid con valoración anual y trimestral, partiendo de unas premisas de entorno favorable aunque con tendencia a la desaceleración desde 2019, como ya se ha señalado. El desglose trimestral de la producción con detalle sectorial, como puede inferirse, sólo puede contemplarse con carácter aproximado, debido a la escasez de información sólida disponible para garantizar un elevado grado de cohesión con las cifras comentadas en los dos capítulos anteriores e incluso con la comparativa correspondiente a la información referida a la región de Madrid y al conjunto nacional.

La elaboración del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid por el enfoque de oferta se ajusta a la base contable que aplica el Instituto Nacional de Estadística en la Contabilidad Nacional. La información se refiere, por tanto, a las cifras en los correspondientes índices de volumen encadenados, directamente comparables con las valoraciones que el INE proporciona para España en la Contabilidad Nacional. Adicionalmente, la conexión con las predicciones elaboradas por CEPREDE e Instituto L.R.Klein-UAM, tanto en el ámbito nacional como regional, con detalle a cinco grandes ramas de actividad, permiten trasladar la evolución de las elasticidades sectoriales extrapolando tendencias futuras.

En el cuadro 3.1 resumimos la evolución y predicciones básicas (2019–2023) de la Ciudad de Madrid y su comparativa con España y la Comunidad de Madrid. En el cierre del año 2019 se mantiene una cierta valoración positiva en las revisiones del PIB y empleo con respecto a las estimaciones realizadas hace seis meses (revisión a la baja en una décima), con un comportamiento más favorable en la Ciudad de Madrid (2,7%) que el promedio nacional (2,0%), pasando, en ambos casos, a una ralentización progresiva de los ritmos de crecimiento en el horizonte de predicción.

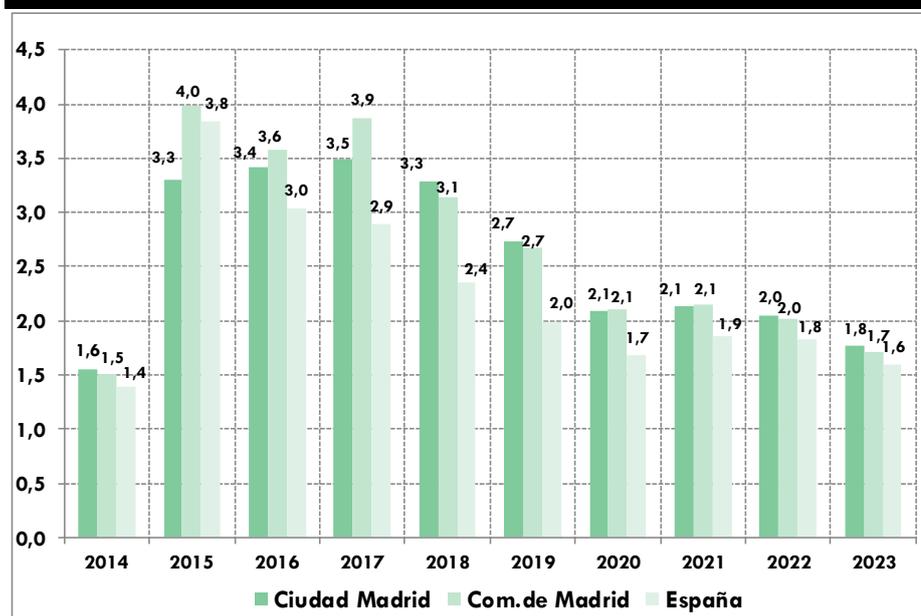
Cuadro 3.1 Predicciones de crecimiento en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España (tasas de variación real)

| | Crecimiento oficial y previsto del PIB | | | | | | | | | |
|---------------------|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| Ciudad de Madrid | 1,6 | 3,3 | 3,4 | 3,5 | 3,3 | 2,7 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 1,8 |
| Comunidad de Madrid | 1,5 | 4,0 | 3,6 | 3,9 | 3,1 | 2,7 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 1,7 |
| España | 1,4 | 3,8 | 3,0 | 2,9 | 2,4 | 2,0 | 1,7 | 1,9 | 1,8 | 1,6 |
| | Crecimiento oficial y previsto de Impuestos | | | | | | | | | |
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| Ciudad de Madrid | 1,2 | 7,5 | 4,1 | 2,1 | 0,8 | 0,7 | 1,4 | 1,7 | 1,8 | 1,5 |
| Comunidad de Madrid | 6,2 | 9,7 | 5,7 | 3,8 | 1,9 | 1,1 | 1,7 | 2,1 | 2,3 | 1,9 |
| España | 6,1 | 9,6 | 5,2 | 2,8 | 1,2 | 0,0 | 1,4 | 1,7 | 1,8 | 1,5 |
| | Crecimiento oficial y previsto del VAB | | | | | | | | | |
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| Ciudad de Madrid | 1,6 | 2,9 | 3,4 | 3,6 | 3,5 | 2,9 | 2,2 | 2,2 | 2,1 | 1,8 |
| Comunidad de Madrid | 1,1 | 3,4 | 3,4 | 3,9 | 3,3 | 2,8 | 2,1 | 2,2 | 2,0 | 1,7 |
| España | 0,9 | 3,3 | 2,8 | 2,9 | 2,5 | 2,2 | 1,7 | 1,9 | 1,8 | 1,6 |

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de datos oficiales (en sombreado) y estimaciones de la economía española, enero 2020.

Este comportamiento diferencial positivo de la Ciudad de Madrid respecto a España se fundamenta en 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, que argumentan un comportamiento diferencial, presente no sólo en la revisión de la valoración del año 2019, sino también para las estimaciones realizadas para el horizonte de predicción en los próximos años 2020-2023.

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.

Gráfico 3.1. Comparativa de crecimiento del PIB en Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2014-2023. (tasas de variación real)

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, enero 2020.

Además, y como ya hemos señalado en otros informes, esta mejor predisposición sectorial del entramado productivo de la Ciudad de Madrid se refuerza con unas tasas de desempleo menos intensas que en el conjunto del país, una cualificación del empleo especialmente elevada y una alta concentración de empleados en la Administración Pública tanto local, como regional y nacional y un nivel de apertura destacado. Factores destacados que, en conjunto, se presentan como bases sólidas y determinantes del diferencial positivo de crecimiento previsto de la economía municipal respecto a la nacional. En el periodo 2020-2023, se dibuja una evolución sólida en la recuperación económica, aunque a menor ritmo que el pronóstico realizado para 2019 y años previos, acercándose a tasas del orden del 1,7% en promedio para España, y cercanas al 2,1% para la Ciudad de Madrid, alentado por diversos factores coyunturales. La valoración de los diferentes desequilibrios que han tenido que ser abordados, los niveles de renta medios de su población asociados a los niveles de empleo y a la cualificación de su masa laboral condicionan las perspectivas económicas presentadas en este informe.

Esta evolución del crecimiento de la Ciudad de Madrid se presenta 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). En el cuadro 3.2 se recogen las predicciones básicas para el periodo 2019-2023 de la Ciudad de Madrid, donde se aprecia que los principales dinamismos sectoriales en 2020 se encuentran en la energía e industria y en los servicios de mercado, que sustentan una evolución positiva e intensa. En el caso de la construcción, se perfila un comportamiento en 2020 menos dinámico que en 2019, motivado por el parón de la obra pública que afecta a importantes proyectos en la Ciudad.

Cuadro 3.2 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2019-2023 (tasas de variación interanual)

| Predicciones PIB y VAB Sectorial | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| Producto Interior Bruto (PIB) | 2,7 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 1,8 |
| Impuestos s/producción | 0,7 | 1,4 | 1,7 | 1,8 | 1,5 |
| Valor Añadido Bruto Total (VAB) | 2,9 | 2,2 | 2,2 | 2,1 | 1,8 |
| Valor añadido bruto Agricultura | -2,1 | 2,8 | 0,9 | 0,4 | -0,2 |
| Valor añadido bruto Energía | 1,9 | 3,9 | 2,4 | 1,7 | 1,0 |
| Valor añadido bruto Industria | 1,8 | 2,2 | 2,3 | 2,4 | 2,4 |
| Valor añadido bruto Industria+Energía | 1,8 | 2,9 | 2,3 | 2,1 | 1,8 |
| Valor añadido bruto Construcción | 3,3 | 0,8 | 3,3 | 3,4 | 3,0 |
| Valor añadido bruto Servicios | 3,0 | 2,2 | 2,1 | 2,0 | 1,7 |
| Valor añadido bruto Servicios de Mercado | 3,2 | 2,3 | 2,1 | 1,9 | 1,6 |
| Valor añadido bruto Servicios de No mercado | 2,3 | 1,3 | 2,3 | 2,4 | 2,3 |

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, enero 2020.

Cuadro 3.3 Cuadro macroeconómico de España 2019-2023 (tasas de variación interanual)

| Predicciones PIB y VAB Sectorial | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| Producto Interior Bruto (PIB) | 2,0 | 1,7 | 1,9 | 1,8 | 1,6 |
| Impuestos s/producción | 1,1 | 1,7 | 2,1 | 2,3 | 1,9 |
| Valor Añadido Bruto Total (VAB) | 2,2 | 1,7 | 1,9 | 1,8 | 1,6 |
| Valor añadido bruto Agricultura | -1,6 | 1,4 | 0,4 | 0,2 | -0,2 |
| Valor añadido bruto Energía | 1,9 | 3,4 | 2,2 | 1,6 | 1,1 |
| Valor añadido bruto Industria | 0,5 | 1,2 | 1,1 | 1,4 | 1,5 |
| Valor añadido bruto Industria+Energía | 0,8 | 1,7 | 1,4 | 1,5 | 1,4 |
| Valor añadido bruto Construcción | 3,7 | 1,0 | 3,7 | 3,8 | 3,4 |
| Valor añadido bruto Servicios | 2,5 | 1,8 | 1,9 | 1,8 | 1,5 |
| Valor añadido bruto Servicios de Mercado | 2,7 | 2,0 | 1,8 | 1,6 | 1,4 |
| Valor añadido bruto Servicios de No mercado | 1,9 | 1,1 | 2,0 | 2,2 | 2,1 |

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de estimaciones de CEPREDE, enero 2020.

La misma información referida al ámbito de España para facilitar la comparación relativa de los ritmos de crecimiento se recoge en el cuadro 3.3. En línea con lo previsto en el informe semestral previo, el año 2019 marca un avance económico nacional aunque supone un punto de inflexión en crecimientos del PIB y afrontando ciertos riesgos de ralentización en sus dinámicas ligadas a un nuevo proceso de desaceleración del crecimiento del área europea. A futuro, la anunciada política fiscal expansiva, posiblemente, supondrá un soporte para la demanda interna, si bien con el riesgo de lastrar, de nuevo, las cuentas públicas y añadiendo la dificultad de conseguir un objetivo si no de superávit al menos de equilibrio fiscal. De los desequilibrios internos que atenazan a la economía española, siguen precisando especial atención la tasa de paro y la deuda pública.

Completamos la información presentada con la evolución trimestral de las predicciones referidas a los principales componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid en 2019 y 2020 para poder apreciar el perfil de la recuperación (cuadro 3.4), siempre según el escenario básico sobre el que se llevan a cabo el resto de los análisis de este informe.

Cuadro 3.4 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2019-2020, perfil trimestral (tasas de variación interanual)

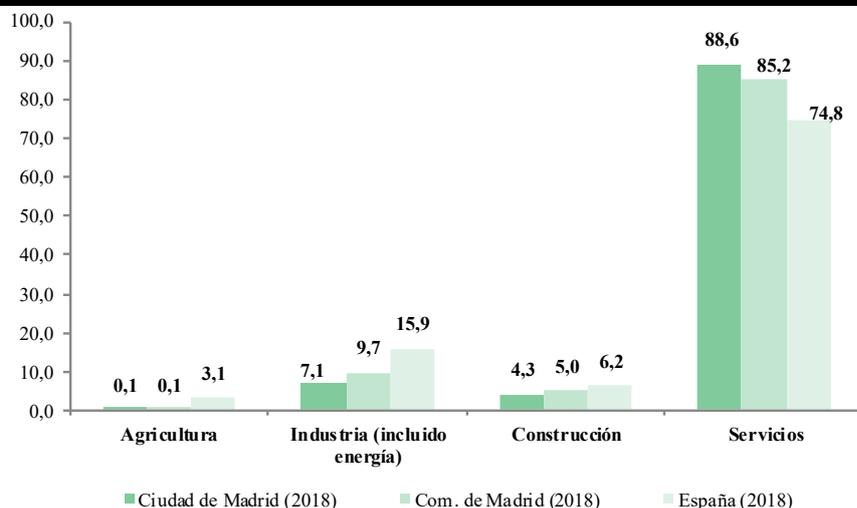
| | 2018 | | | | 2019 | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | I | II | III | IV | I | II | III | IV |
| PIB Oferta | 2,9 | 2,8 | 2,7 | 2,6 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,0 |
| Impuestos s/producción | 0,2 | 0,3 | 0,0 | 2,2 | 1,2 | 1,4 | 1,7 | 1,2 |
| Valor Añadido Bruto Total | 3,1 | 3,0 | 2,9 | 2,8 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,1 |
| Valor añadido bruto Agricultura | -0,5 | -5,1 | -0,4 | -2,3 | 0,6 | 3,1 | 3,3 | 4,1 |
| Valor añadido bruto Industria+Energía | 0,3 | 1,2 | 2,8 | 3,1 | 3,3 | 3,0 | 2,7 | 2,4 |
| Valor añadido bruto Construcción | 6,0 | 4,8 | 2,0 | 0,7 | 0,6 | 0,5 | 0,9 | 1,4 |
| Valor añadido bruto Servicios | 3,4 | 3,3 | 2,9 | 2,5 | 2,3 | 2,2 | 2,1 | 2,0 |
| Valor añadido bruto Servicios de Mercado | 3,7 | 3,4 | 3,0 | 2,7 | 2,4 | 2,4 | 2,3 | 2,2 |
| Valor añadido bruto Servicios de No mercado | 2,4 | 2,7 | 2,2 | 1,9 | 1,5 | 1,3 | 1,2 | 1,2 |

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, enero 2020.

3.2. Factores diferenciales de crecimiento de la Ciudad de Madrid

Como hemos señalado, los factores diferenciales en el ritmo de crecimiento económico se explican, en primera instancia, por la estructura productiva (gráfico 3.2). El peso del sector industrial en la Ciudad de Madrid (7,1%) es inferior al de la Comunidad de Madrid (9,7%) y España (15,9%). Sin embargo, el avance en la economía de la Ciudad de Madrid es compensado por el mayor peso del sector servicios (88,6%), frente al de la Comunidad de Madrid (85,2%) y España (74,8%).

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.

Para el año 2019 la Ciudad de Madrid habría registrado un diferencial a su favor del orden de 0,63 puntos de porcentaje respecto a España, generado, según nuestras estimaciones, por el sector servicios y, dentro de éste, en gran medida por el sector de información y comunicación, con un diferencial de 0,43 puntos. (véase cuadro 3.5).

La tendencia de un diferencial positivo a favor de la Ciudad de Madrid continuará para el horizonte 2020-2023, aunque con una clara pauta de contención partiendo del actual 0,63 hasta situarse en torno al 0,14 en 2023. Esta reducción del diferencial será producida principalmente por una pérdida de protagonismo del sector servicios, aunque seguirá siendo el gran valedor de la Ciudad. Respecto al resto de sectores, la industria continuará con un diferencial ligeramente positivo, mientras que la construcción seguirá con su diferencial negativo en el horizonte analizado.

Cuadro 3.5 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 | 2,81 | 23,78 | 0,67 | 2,80 | 23,34 | 0,65 | -0,01 |
| Información y comunicaciones | 4,57 | 3,72 | 0,17 | 5,13 | 11,73 | 0,60 | 0,43 |
| Actividades financieras y de seguros | 2,25 | 4,03 | 0,09 | 3,46 | 7,05 | 0,24 | 0,15 |
| Actividades inmobiliarias | 2,34 | 11,56 | 0,27 | 2,50 | 10,24 | 0,26 | -0,01 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares | 2,47 | 8,96 | 0,22 | 3,12 | 15,66 | 0,49 | 0,27 |
| Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales | 1,94 | 17,96 | 0,35 | 2,31 | 15,35 | 0,35 | 0,01 |
| Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios | 2,48 | 4,80 | 0,12 | 1,47 | 5,22 | 0,08 | -0,04 |
| Conjunto sectores Servicios | 2,52 | 74,82 | 1,89 | 3,02 | 88,60 | 2,67 | 0,79 |
| Complemento para igualar pesos en Servicios | 2,20 | 13,78 | 0,30 | | | | -0,30 |
| Total compensado sectores Servicios | 2,47 | 88,60 | 2,19 | 3,02 | 88,60 | 2,67 | 0,48 |
| Energía | 1,89 | 3,45 | 0,07 | 1,86 | 2,76 | 0,05 | -0,01 |
| Complemento para igual pesos en Energía | 2,20 | -0,69 | -0,02 | | | | 0,02 |
| Total compensado energía | 1,82 | 2,76 | 0,05 | 1,86 | 2,76 | 0,05 | 0,00 |
| Industria Manufacturera en conjunto | 0,55 | 12,41 | 0,07 | 1,85 | 4,31 | 0,08 | 0,01 |
| Complemento para igualar pesos | 2,20 | -8,10 | -0,18 | | | | 0,18 |
| Total compensado industria | -2,57 | 4,31 | -0,11 | 1,85 | 4,31 | 0,08 | 0,19 |
| Construcción | 3,73 | 6,23 | 0,23 | 3,33 | 4,27 | 0,14 | -0,09 |
| Complemento para igualar pesos en Construcción | 2,20 | -1,95 | -0,04 | | | | 0,04 |
| Total compensado construcción | 4,42 | 4,27 | 0,19 | 3,33 | 4,27 | 0,14 | -0,05 |
| Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción | 2,32 | 99,95 | 2,32 | 2,95 | 99,95 | 2,95 | 0,63 |

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

Cuadro 3.6 Impacto diferencial en 2020 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes.

| Año 2020 | España | | | Ciudad de Madrid | | | Diferencia Contribución |
|--|-------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|-------------------------|
| | Tasa (%) | Peso (%) | contribución | Tasa (%) | Peso (%) | contribución | |
| Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería | 1,98 | 23,77 | 0,47 | 1,95 | 23,34 | 0,46 | -0,01 |
| Información y comunicaciones | 3,44 | 3,73 | 0,13 | 3,87 | 11,73 | 0,45 | 0,33 |
| Actividades financieras y de seguros | 1,44 | 4,01 | 0,06 | 2,24 | 7,05 | 0,16 | 0,10 |
| Actividades inmobiliarias | 1,64 | 11,53 | 0,19 | 1,75 | 10,24 | 0,18 | -0,01 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares | 2,12 | 8,92 | 0,19 | 2,71 | 15,66 | 0,42 | 0,23 |
| Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales | 1,14 | 18,04 | 0,21 | 1,28 | 15,35 | 0,20 | -0,01 |
| Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios | 1,97 | 4,78 | 0,09 | 0,84 | 5,22 | 0,04 | -0,05 |
| Conjunto sectores Servicios | 1,78 | 74,78 | 1,33 | 2,16 | 88,60 | 1,91 | 0,58 |
| Complemento para igualar pesos en Servicios | 1,70 | 13,82 | 0,24 | | | | -0,24 |
| Total compensado sectores Servicios | 1,77 | 88,60 | 1,57 | 2,16 | 88,60 | 1,91 | 0,34 |
| Energía | 3,40 | 3,53 | 0,12 | 3,93 | 2,76 | 0,11 | -0,01 |
| Complemento para igual pesos en Energía | 1,70 | -0,77 | -0,01 | | | | 0,01 |
| Total compensado energía | 3,87 | 2,76 | 0,11 | 3,93 | 2,76 | 0,11 | 0,00 |
| Industria Manufacturera en conjunto | 1,21 | 12,20 | 0,15 | 2,25 | 4,31 | 0,10 | -0,05 |
| Complemento para igualar pesos | 1,70 | -7,89 | -0,13 | | | | 0,13 |
| Total compensado industria | 0,29 | 4,31 | 0,01 | 2,25 | 4,31 | 0,10 | 0,08 |
| Construcción | 0,95 | 6,49 | 0,06 | 0,85 | 4,27 | 0,04 | -0,03 |
| Complemento para igualar pesos en Construcción | 1,70 | -2,22 | -0,04 | | | | 0,04 |
| Total compensado construcción | 0,56 | 4,27 | 0,02 | 0,85 | 4,27 | 0,04 | 0,01 |
| Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción | 1,71 | 99,95 | 1,71 | 2,15 | 99,95 | 2,15 | 0,44 |

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 2021 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes.

| Año 2021 | España | | | Ciudad de Madrid | | | Diferencia Contribución |
|--|----------|----------|--------------|------------------|----------|--------------|-------------------------|
| | Tasa (%) | Peso (%) | contribución | Tasa (%) | Peso (%) | contribución | |
| Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería | 1,61 | 23,86 | 0,39 | 1,57 | 23,34 | 0,37 | -0,02 |
| Información y comunicaciones | 2,44 | 3,77 | 0,09 | 2,83 | 11,73 | 0,33 | 0,24 |
| Actividades financieras y de seguros | 1,06 | 4,03 | 0,04 | 1,95 | 7,05 | 0,14 | 0,09 |
| Actividades inmobiliarias | 2,28 | 11,56 | 0,26 | 2,43 | 10,24 | 0,25 | -0,01 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares | 1,84 | 8,95 | 0,16 | 2,31 | 15,66 | 0,36 | 0,20 |
| Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales | 2,04 | 17,87 | 0,36 | 2,27 | 15,35 | 0,35 | -0,01 |
| Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios | 1,92 | 4,80 | 0,09 | 1,39 | 5,22 | 0,07 | -0,02 |
| Conjunto sectores Servicios | 1,88 | 74,83 | 1,40 | 2,11 | 88,60 | 1,87 | 0,47 |
| Complemento para igualar pesos en Servicios | 1,87 | 13,77 | 0,26 | | | | -0,26 |
| Total compensado sectores Servicios | 1,88 | 88,60 | 1,66 | 2,11 | 88,60 | 1,87 | 0,21 |
| Energía | 2,16 | 3,5° | 0,08 | 2,44 | 2,76 | 0,07 | -0,01 |
| Complemento para igual pesos en Energía | 1,87 | -0,74 | -0,01 | | | | 0,01 |
| Total compensado energía | 2,24 | 2,76 | 0,06 | 2,44 | 2,76 | 0,07 | 0,01 |
| Industria Manufacturera en conjunto | 1,14 | 12,10 | 0,14 | 2,25 | 4,31 | 0,10 | -0,04 |
| Complemento para igualar pesos | 1,87 | -7,79 | -0,15 | | | | 0,15 |
| Total compensado industria | -0,19 | 4,31 | -0,01 | 2,25 | 4,31 | 0,10 | 0,11 |
| Construcción | 3,71 | 6,56 | 0,24 | 3,31 | 4,27 | 0,14 | -0,10 |
| Complemento para igualar pesos en Construcción | 1,87 | -2,28 | -0,04 | | | | 0,04 |
| Total compensado construcción | 4,69 | 4,27 | 0,20 | 3,31 | 4,27 | 0,14 | -0,06 |
| Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción | 1,92 | 99,95 | 1,92 | 2,18 | 99,95 | 2,18 | 0,26 |

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 2022 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes.

| Año 2022 | España | | | Ciudad de Madrid | | | Diferencia Contribución |
|--|-------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|-------------------------|
| | Tasa (%) | Peso (%) | contribución | Tasa (%) | Peso (%) | contribución | |
| Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería | 1,49 | 23,85 | 0,35 | 1,46 | 23,34 | 0,34 | -0,01 |
| Información y comunicaciones | 2,32 | 3,78 | 0,09 | 2,70 | 11,73 | 0,32 | 0,23 |
| Actividades financieras y de seguros | 0,56 | 4,03 | 0,02 | 1,39 | 7,05 | 0,10 | 0,08 |
| Actividades inmobiliarias | 2,11 | 11,56 | 0,24 | 2,25 | 10,24 | 0,23 | -0,01 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares | 1,41 | 8,95 | 0,13 | 2,09 | 15,66 | 0,33 | 0,20 |
| Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales | 2,23 | 17,91 | 0,40 | 2,44 | 15,35 | 0,38 | -0,02 |
| Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios | 2,03 | 4,80 | 0,10 | 1,68 | 5,22 | 0,09 | -0,01 |
| Conjunto sectores Servicios | 1,78 | 74,89 | 1,33 | 2,00 | 88,60 | 1,78 | 0,44 |
| Complemento para igualar pesos en Servicios | 1,83 | 13,71 | 0,25 | | | | -0,25 |
| Total compensado sectores Servicios | 1,79 | 88,60 | 1,58 | 2,00 | 88,60 | 1,78 | 0,19 |
| Energía | 1,60 | 3,51 | 0,06 | 1,66 | 2,76 | 0,05 | -0,01 |
| Complemento para igual pesos en Energía | 1,83 | -0,75 | -0,01 | | | | 0,01 |
| Total compensado energía | 1,53 | 2,76 | 0,04 | 1,66 | 2,76 | 0,05 | 0,00 |
| Industria Manufacturera en conjunto | 1,45 | 11,92 | 0,17 | 2,38 | 4,31 | 0,10 | -0,07 |
| Complemento para igualar pesos | 1,83 | -7,61 | -0,14 | | | | 0,14 |
| Total compensado industria | 0,78 | 4,31 | 0,03 | 2,38 | 4,31 | 0,10 | 0,07 |
| Construcción | 3,84 | 6,73 | 0,26 | 3,43 | 4,27 | 0,15 | -0,11 |
| Complemento para igualar pesos en Construcción | 1,83 | -2,46 | -0,04 | | | | 0,04 |
| Total compensado construcción | 5,01 | 4,27 | 0,21 | 3,43 | 4,27 | 0,15 | -0,07 |
| Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción | 1,87 | 99,95 | 1,87 | 2,07 | 99,95 | 2,07 | 0,20 |

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

Cuadro 3.9 Impacto diferencial en 2023 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes.

| Año 2023 | España | | | Ciudad de Madrid | | | Diferencia Contribución |
|--|-------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|-------------------------|
| | Tasa (%) | Peso (%) | contribución | Tasa (%) | Peso (%) | contribución | |
| Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería | 1,26 | 23,82 | 0,30 | 1,17 | 23,34 | 0,27 | -0,03 |
| Información y comunicaciones | 1,75 | 3,79 | 0,07 | 2,05 | 11,73 | 0,24 | 0,17 |
| Actividades financieras y de seguros | 0,19 | 4,02 | 0,01 | 0,94 | 7,05 | 0,07 | 0,06 |
| Actividades inmobiliarias | 1,90 | 11,55 | 0,22 | 2,03 | 10,24 | 0,21 | -0,01 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares | 1,07 | 8,94 | 0,10 | 2,04 | 15,66 | 0,32 | 0,22 |
| Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales | 2,09 | 17,97 | 0,38 | 2,26 | 15,35 | 0,35 | -0,03 |
| Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios | 1,84 | 4,81 | 0,09 | 1,41 | 5,22 | 0,07 | -0,01 |
| Conjunto sectores Servicios | 1,54 | 74,88 | 1,15 | 1,73 | 88,60 | 1,53 | 0,38 |
| Complemento para igualar pesos en Servicios | 1,60 | 13,72 | 0,22 | | | | -0,22 |
| Total compensado sectores Servicios | 1,55 | 88,60 | 1,37 | 1,73 | 88,60 | 1,53 | 0,16 |
| Energía | 1,08 | 3,5 | 0,04 | 0,95 | 2,76 | 0,03 | -0,01 |
| Complemento para igual pesos en Energía | 1,60 | -0,72 | -0,01 | | | | 0,01 |
| Total compensado energía | 0,94 | 2,76 | 0,03 | 0,95 | 2,76 | 0,03 | 0,00 |
| Industria Manufacturera en conjunto | 1,50 | 11,8 | 0,18 | 2,37 | 4,31 | 0,10 | -0,07 |
| Complemento para igualar pesos | 1,60 | -7,49 | -0,12 | | | | 0,12 |
| Total compensado industria | 1,33 | 4,31 | 0,06 | 2,37 | 4,31 | 0,10 | 0,04 |
| Construcción | 3,40 | 6,9 | 0,24 | 3,04 | 4,27 | 0,13 | -0,11 |
| Complemento para igualar pesos en Construcción | 1,60 | -2,65 | -0,04 | | | | 0,04 |
| Total compensado construcción | 4,52 | 4,27 | 0,19 | 3,04 | 4,27 | 0,13 | -0,06 |
| Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción | 1,65 | 99,95 | 1,65 | 1,79 | 99,95 | 1,79 | 0,14 |

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 presentar el detalle de evolución distinguiendo entre VAB y PIB (véase cuadros 3.10 y 3.11). Dado que la diferencia entre ambos conceptos, como es bien conocido, son los impuestos sobre productos, que vienen a suponer en promedio del orden del 10% del VAB, todo depende del ritmo de variación de esos impuestos respecto al resto de componentes del PIB. En el caso de la Comunidad de Madrid el diferencial PIB-VAB se mantuvo negativo durante el periodo 2006-2013, pasando a ser positivo durante el período 2014-2017, y volviendo a registrarse un diferencial negativo en 2018.

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

| Año | Tasa variación | | Peso s/PIB | | Contribución al PIB | | Tasa variación PIB | Diferencia |
|------|----------------|-----------|------------|-----------|---------------------|-----------|--------------------|------------|
| | VAB | Impuestos | VAB | Impuestos | VAB | Impuestos | | |
| 2001 | 4,41 | 3,87 | 90,91 | 9,09 | 4,01 | 0,35 | 4,36 | -0,05 |
| 2002 | 2,38 | 3,48 | 91,17 | 8,83 | 2,17 | 0,31 | 2,48 | 0,10 |
| 2003 | 2,80 | 5,98 | 91,16 | 8,84 | 2,55 | 0,53 | 3,08 | 0,28 |
| 2004 | 3,29 | 6,76 | 90,73 | 9,27 | 2,99 | 0,63 | 3,61 | 0,32 |
| 2005 | 4,32 | 6,29 | 90,22 | 9,78 | 3,90 | 0,62 | 4,51 | 0,19 |
| 2006 | 4,95 | 3,62 | 89,76 | 10,24 | 4,45 | 0,37 | 4,82 | -0,14 |
| 2007 | 4,27 | 0,01 | 89,38 | 10,62 | 3,82 | 0,00 | 3,82 | -0,45 |
| 2008 | 1,87 | -2,10 | 90,11 | 9,89 | 1,69 | -0,21 | 1,48 | -0,39 |
| 2009 | -1,94 | -8,65 | 92,16 | 7,84 | -1,79 | -0,68 | -2,47 | -0,53 |
| 2010 | 0,11 | 4,39 | 93,71 | 6,29 | 0,10 | 0,28 | 0,38 | 0,27 |
| 2011 | 1,10 | -3,63 | 91,87 | 8,13 | 1,01 | -0,30 | 0,72 | -0,39 |
| 2012 | -1,60 | -2,52 | 92,15 | 7,85 | -1,48 | -0,20 | -1,68 | -0,07 |
| 2013 | -1,45 | -3,26 | 91,97 | 8,03 | -1,33 | -0,26 | -1,59 | -0,15 |
| 2014 | 1,07 | 6,19 | 91,39 | 8,61 | 0,98 | 0,53 | 1,51 | 0,44 |
| 2015 | 3,42 | 9,72 | 91,07 | 8,93 | 3,11 | 0,87 | 3,98 | 0,56 |
| 2016 | 3,37 | 5,72 | 90,80 | 9,20 | 3,06 | 0,53 | 3,58 | 0,22 |
| 2017 | 3,87 | 3,82 | 90,74 | 9,26 | 3,52 | 0,35 | 3,87 | 0,00 |
| 2018 | 3,26 | 1,94 | 90,65 | 9,35 | 2,95 | 0,18 | 3,14 | -0,12 |

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de INE, Contabilidad Regional de España base 2015 y elaboración propia.

En el caso de la Ciudad de Madrid (cuadro 3.11), el diferencial PIB-VAB de 2001 a 2008 fue negativo para retornar a valores positivos entre 2009 y 2013, con la excepción de 2011 que fue negativo. A partir de 2014 el diferencial ha tornado nuevamente a negativo, con tendencia al alza, aunque los tres últimos años se mantiene en torno al -0,32.

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

| Año | Tasa variación | | Peso s/PIB | | Contribución al PIB | | Tasa variación PIB | Diferencia |
|------|----------------|-----------|------------|-----------|---------------------|-----------|--------------------|------------|
| | VAB | Impuestos | VAB | Impuestos | VAB | Impuestos | | |
| 2001 | 6,30 | 4,97 | 89,69 | 10,31 | 5,65 | 0,51 | 6,16 | -0,14 |
| 2002 | 3,16 | 4,33 | 89,90 | 10,10 | 2,84 | 0,44 | 3,28 | 0,12 |
| 2003 | 3,16 | 4,96 | 89,81 | 10,19 | 2,84 | 0,51 | 3,35 | 0,18 |
| 2004 | 3,69 | 2,29 | 89,42 | 10,58 | 3,30 | 0,24 | 3,54 | -0,15 |
| 2005 | 5,54 | 5,47 | 89,28 | 10,72 | 4,94 | 0,59 | 5,53 | -0,01 |
| 2006 | 5,38 | -1,94 | 89,01 | 10,99 | 4,79 | -0,21 | 4,57 | -0,80 |
| 2007 | 4,47 | 0,43 | 89,20 | 10,80 | 3,99 | 0,05 | 4,03 | -0,44 |
| 2008 | 2,48 | -0,40 | 89,88 | 10,12 | 2,23 | -0,04 | 2,19 | -0,29 |
| 2009 | -2,35 | -8,59 | 91,70 | 8,30 | -2,15 | -0,71 | -2,87 | -0,52 |
| 2010 | -0,61 | 0,72 | 93,23 | 6,77 | -0,57 | 0,05 | -0,52 | 0,09 |
| 2011 | 1,19 | -4,24 | 91,60 | 8,40 | 1,09 | -0,36 | 0,73 | -0,46 |
| 2012 | -1,87 | -3,36 | 91,95 | 8,05 | -1,72 | -0,27 | -1,99 | -0,12 |
| 2013 | -2,10 | -2,56 | 91,78 | 8,22 | -1,93 | -0,21 | -2,14 | -0,04 |
| 2014 | 1,58 | 1,23 | 91,24 | 8,76 | 1,44 | 0,11 | 1,55 | -0,03 |
| 2015 | 2,87 | 7,54 | 91,02 | 8,98 | 2,62 | 0,68 | 3,29 | 0,42 |
| 2016 | 3,35 | 4,06 | 90,76 | 9,24 | 3,04 | 0,37 | 3,42 | 0,06 |
| 2017 | 3,62 | 2,10 | 90,78 | 9,22 | 3,29 | 0,19 | 3,48 | -0,14 |
| 2018 | 3,54 | 0,81 | 90,76 | 9,24 | 3,21 | 0,08 | 3,29 | -0,25 |

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de la Contabilidad Municipal Trimestral de la Ciudad de Madrid, base 2010.

A efectos de predicción, nuestros cálculos para la región apuntan a un diferencial negativo para el horizonte 2020-2023, pero con tendencia a reducirse y a retornar a positivo a partir de 2022 (cuadro 3.12).

Cuadro 3.12 Diferencias VAB y PIB de la Comunidad de Madrid 2018-2023

| Año | Tasa variación | | Peso s/PIB | | Contribución al PIB | | Tasa variación | Dif PIB-VAB |
|------|----------------|-----------|------------|-----------|---------------------|-----------|----------------|-------------|
| | VAB | Impuestos | VAB | Impuestos | VAB | Impuestos | PIB | |
| 2018 | 3,26 | 1,94 | 90,65 | 9,35 | 2,95 | 0,18 | 3,14 | -0,12 |
| 2019 | 2,85 | 1,10 | 90,50 | 9,50 | 2,58 | 0,10 | 2,68 | -0,17 |
| 2020 | 2,14 | 1,74 | 90,64 | 9,36 | 1,94 | 0,16 | 2,10 | -0,04 |
| 2021 | 2,15 | 2,05 | 90,68 | 9,32 | 1,95 | 0,19 | 2,14 | -0,01 |
| 2022 | 1,99 | 2,26 | 90,69 | 9,31 | 1,81 | 0,21 | 2,02 | 0,03 |
| 2023 | 1,69 | 1,88 | 90,66 | 9,34 | 1,53 | 0,18 | 1,71 | 0,02 |

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de la variación impositiva calculada para España en su conjunto.

En el contexto de la Ciudad de Madrid nuestras estimaciones apuntan a que se mantendrá un diferencial negativo para el horizonte 2020-2023, y con tendencia a la moderación (cuadro 3.13).

Cuadro 3.13 Diferencias VAB y PIB de la Ciudad de Madrid 2018-2023

| Año | Tasa variación | | Peso s/PIB | | Contribución al PIB | | Tasa variación | Dif PIB-VAB |
|------|----------------|-----------|------------|-----------|---------------------|-----------|----------------|-------------|
| | VAB | Impuestos | VAB | Impuestos | VAB | Impuestos | PIB | |
| 2018 | 3,54 | 0,81 | 90,78 | 9,22 | 3,21 | 0,07 | 3,29 | -0,25 |
| 2019 | 2,95 | 0,65 | 90,76 | 9,24 | 2,67 | 0,06 | 2,73 | -0,21 |
| 2020 | 2,15 | 1,39 | 90,75 | 9,25 | 1,95 | 0,13 | 2,08 | -0,07 |
| 2021 | 2,18 | 1,65 | 90,74 | 9,26 | 1,97 | 0,15 | 2,13 | -0,05 |
| 2022 | 2,07 | 1,83 | 90,72 | 9,28 | 1,88 | 0,17 | 2,05 | -0,02 |
| 2023 | 1,79 | 1,52 | 90,68 | 9,32 | 1,62 | 0,14 | 1,76 | -0,02 |

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de la variación impositiva calculada para España en su conjunto.

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

El pasado 31 de enero el Instituto Nacional de Estadística hizo públicas las cifras de avance del crecimiento económico del país para el cuarto trimestre de 2019, unos registros que lejos de apartar la sombra de ralentización del crecimiento de la economía española vuelve a confirmar la percepción de que se mantiene el proceso de desaceleración al que se viene asistiendo desde los inicios de 2018. El avance de la actividad, en términos de PIB, del orden del 2,0%, frente al 2,4% de 2018 hacen evidente la pérdida de dinamismo de la economía española, más acusada aún si la comparativa se traslada al ejercicio de 2017, en el que se registró un crecimiento del 2,9%.

De hecho, a lo largo de los diferentes trimestres la incertidumbre y la inestabilidad ha ido ganando terreno y la demanda interna ha sucumbido a una evolución del mercado laboral -que comenzaba a mostrar sus primeros síntomas de agotamiento- y junto a una reducción paulatina de la ocupación, la inversión -que iniciaba el ejercicio con un ímpetu inusual- se ha convertido en un indicador especialmente sensible e ilustrativo de la cautela reinante en el ámbito empresarial y familiar (véase cuadro 3.14).

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

| | 2018 | 2019 | 2018 | | | | 2019 | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | TI | TII | TIII | TIV | TI | TII | TIII | TIV |
| Producto interior bruto a precios de mercado | 2,4 | 2,0 | 2,6 | 2,4 | 2,0 | 2,4 | 2,5 | 1,7 | 1,9 | 1,8 |
| Demanda nacional (*) | 2,6 | 1,6 | 2,8 | 3,1 | 2,5 | 2,2 | 2,3 | 0,9 | 1,8 | 1,3 |
| Gasto en consumo final | 1,9 | 1,4 | 2,5 | 1,6 | 1,8 | 1,5 | 1,4 | 1,1 | 1,6 | 1,4 |
| Gasto en consumo final de los hogares | 1,8 | 1,1 | 2,8 | 1,6 | 1,7 | 1,2 | 1,2 | 0,7 | 1,4 | 1,1 |
| Gasto en consumo final de las ISFLSH | 2,5 | 1,4 | 4,3 | 2,5 | 2,4 | 1,1 | -0,8 | 0,4 | 3,5 | 2,8 |
| Gasto en consumo final de las AAPP | 1,9 | 2,2 | 1,5 | 1,5 | 1,8 | 2,6 | 2,4 | 2,1 | 2,0 | 2,4 |
| Formación bruta de capital | 6,1 | 2,4 | 4,3 | 9,2 | 6,2 | 4,7 | 6,1 | 0,4 | 3,0 | 0,8 |
| Formación bruta de capital fijo | 5,3 | 1,9 | 4,5 | 8,3 | 5,3 | 2,8 | 5,8 | 0,3 | 1,9 | 0,0 |
| Activos fijos materiales | 6,2 | 1,7 | 5,4 | 9,7 | 6,2 | 3,4 | 6,9 | 0,2 | 1,4 | -1,2 |
| Viviendas y otros edificios y construcciones | 6,6 | 0,8 | 7,8 | 7,6 | 5,7 | 5,2 | 5,5 | 2,0 | -0,6 | -3,5 |
| Maquinaria, bienes de equipo y sistemas de armamento | 5,7 | 2,6 | 1,9 | 12,8 | 6,8 | 0,7 | 8,9 | -2,7 | 3,9 | 1,8 |
| Recursos biológicos cultivados | 5,0 | 13,1 | 6,9 | 5,0 | 5,0 | 3,3 | 10,6 | 13,5 | 14,1 | 14,0 |
| Productos de la propiedad intelectual | 1,1 | 2,8 | 0,7 | 1,9 | 1,3 | 0,5 | 0,6 | 1,1 | 4,3 | 5,3 |
| Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos (*) | 0,2 | 0,1 | -0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,5 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,2 |

Fuente: Contabilidad Nacional de España, INE

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

En el primero, el empresarial, ha originado un perfil decreciente en las magnitudes de Formación Bruta de Capital -con una merma de más de 3,0 puntos porcentuales si nos centramos en la inversión de activos materiales en maquinaria y bienes de equipos-, trasladando sus valoraciones desde crecimientos del orden del 6,1% registrados en 2018 a tan sólo un 2,4%. Estos recortes son una manifestación de la respuesta a un entorno sacudido por unas perspectivas deterioradas como consecuencia de la debilidad que mostraba la demanda interna; que ha soportado una fuerte resistencia para mejorar su posicionamiento internacional -como consecuencia tanto de las políticas proteccionistas que iban consolidándose como por la debilidad de las economías más desarrolladas- y asumido la opacidad en la política económica -pendiente de la aprobación de presupuestos y de la creación de un gobierno estable.

En el entorno familiar, las inversiones se han visto afectadas de forma más directa por la percepción de una debilidad en los ritmos de creación de empleo, al que se le une su caracterización de temporalidad y/o parcialidad y una remuneración media contenida. Dichos elementos junto con las restricciones al acceso al crédito, que conlleva la inestabilidad en el empleo, han llevado a la generación de un perfil decreciente en los ritmos de inversión en construcción, que tras un avance del 6,6% registrado en 2018, en 2019 podría haberse limitado a una mínima variación del 0,8%, según los datos de avance facilitados por el Instituto Nacional de Estadística.

Tal desaceleración en términos de viviendas se muestra igualmente impactante, aunque su recorrido se cuantifica entre el 7,7% de 2018 y el 3,0% en 2019, dejando que haya sido el segmento de edificación y otras construcciones el que acuse un retroceso significativo, cifrándose una caída del -1,8% en 2019, más de siete puntos por debajo del crecimiento registrado en 2018, consecuencia directa de la parálisis a la que se ha visto sometida la obra pública.

Por su parte, el componente de consumo privado ha seguido dando síntomas de una significativa sensibilidad a las convulsiones que han seguido provocando no sólo un marco institucional inestable sino la convicción de que se estaba fraguando una nueva etapa recesiva. Así, el temor a que se iniciase un nuevo episodio de crisis económica, ha activado los sistemas de alarma y, de nuevo, la precaución parece adueñarse de las decisiones de compras de las familias y de las instituciones privadas sin fines de lucro españolas que, en el año 2019 han incrementado su gasto en consumo en un 1,1% y en un 1,4% frente al 1,8% y al 2,5%, respectivamente, con el que se saldó el ejercicio previo. Este comportamiento, junto con el de la inversión, habría generado un desplome más intenso en las tasas de crecimiento de la demanda interna, sino fuera porque el consumo final de las Administraciones Públicas ha actuado como salvaguarda, aplicando un avance del 2,2%, más de tres décimas adicionales al registrado en 2018

Con ello, el año 2019 se cierra con una aportación positiva de la demanda interna de 1,6 puntos porcentuales, tras experimentar un crecimiento de la misma magnitud, aunque su contribución se ha visto minorada en un punto con relación a la registrada en 2018, un ejercicio este último en el que la demanda externa originó saldos negativos en su contribución, del orden de 0,3 puntos porcentuales (véase cuadro 3.15). Es más, desde la óptica internacional, la debilidad mostrada por las exportaciones de bienes en 2019 ha podido ser saldada con el significativo avance de los servicios y una importante contribución renovada del consumo de los no residentes, hasta cifrar el crecimiento de las ventas externas en torno al 2,3%. Dicha dinámica se muestra suficiente como para invertir el signo de la contribución del sector exterior al crecimiento económico, dado que las importaciones han seguido mostrando signos inequívocos de desaceleración.

Especialmente, las importaciones de servicios y de forma más intensa las generadas por el turismo nacional realizado fuera de nuestras fronteras, han exacerbado el comportamiento plano registrado en las importaciones de bienes y, con ello, la contribución de la demanda externa se cifra en 0,4 puntos porcentuales, de los 2,0% con los que se marca el crecimiento global de la actividad de la economía española en 2019.

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

| | 2018 | 2019 | 2018 | | | | 2019 | | | |
|---|------|------|------|------|-------|------|------|------|-------|------|
| | | | T I | T II | T III | T IV | T I | T II | T III | T IV |
| Demanda externa (*) | -0,3 | 0,4 | -0,2 | -0,6 | -0,5 | 0,2 | 0,2 | 0,8 | 0,1 | 0,5 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 2,2 | 2,3 | 3,0 | 4,2 | 1,2 | 0,5 | 0,9 | 1,3 | 3,5 | 3,4 |
| Exportaciones de bienes | 2,1 | 1,0 | 2,2 | 5,4 | 1,6 | -0,6 | -1,2 | -0,1 | 1,9 | 3,4 |
| Exportaciones de servicios | 2,3 | 5,2 | 4,9 | 1,7 | 0,8 | 3,0 | 6,9 | 4,4 | 6,2 | 3,5 |
| Gasto de los hogares no residentes en el territorio económico | 1,7 | 3,3 | 7,3 | 0,5 | -1,7 | 5,4 | 4,9 | 3,6 | 3,5 | 1,4 |
| Importaciones de bienes y servicios | 3,3 | 1,2 | 3,6 | 7,0 | 3,0 | -0,2 | 0,3 | -1,1 | 3,7 | 2,1 |
| Importaciones de bienes | 1,9 | 0,1 | 1,8 | 6,9 | 0,9 | -1,8 | -0,8 | -3,3 | 2,3 | 2,3 |
| Importaciones de servicios | 9,8 | 6,6 | 12,9 | 7,0 | 12,1 | 7,2 | 5,9 | 9,7 | 9,6 | 1,3 |
| Gasto de los hogares residentes en el resto del mundo | 13,6 | 7,7 | 17,6 | 3,8 | 23,5 | 6,9 | 5,8 | 14,5 | 9,4 | 2,0 |

Fuente: Contabilidad Nacional de España, INE

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

No obstante, estos sugerentes resultados no impiden que la afirmación realizada hace unos meses -cuando tan sólo de disponía de información relativa al primer trimestre del ejercicio- sobre la incidencia de la especialización productiva de la economía española sobre su capacidad exportadora mantengan su vigencia. Se mencionaban tres elementos fundamentales:

- a) Fuerte concentración de nuestra presencia internacional en el ámbito europeo como condicionante de su evolución -de forma que sus endebles crecimientos y la todavía marcada incertidumbre que se genera en torno al proceso del Brexit han puesto freno a la capacidad exportadora española-,
- b) El turismo se mantiene como pilar fundamental sobre el que se asientan las aportaciones externas del crecimiento económico del país y,
- c) En 2019 las actuaciones internacionales en materia de comercio exterior han seguido estando dotadas de un importante componente proteccionista”.

Y cerrado el ejercicio, aunque con cifras caracterizadas como de avance, ninguno de ellos aparece ni debilitado ni desvanecido, más bien al contrario, siguen definiendo para el próximo cuatrienio el probable escenario por el que discurrirá el comercio internacional.

Una vez enmarcado el contexto macro de la economía española para el último año para el que se dispone de información, se hace preciso el análisis de lo acontecido en la economía madrileña, tanto en la región como en el municipio, buscando paralelismo y singularidades que pongan de relieve la importancia de la composición sectorial sobre los resultados de sus respectivos crecimientos de actividad agregados. En particular, aprovechando la información que nos proporciona la contabilidad regional generada por el INE y la contabilidad municipal publicada y revisada la primera semana del mes de febrero de 2020 por la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid en términos anuales y, por tanto, con cierre en 2018, se desprende que ambos ámbitos geográficos han participado del proceso de desaceleración económica descrito para el conjunto de la economía española, tal y como ya ha sido recogido en las páginas precedentes. En el cuadro 3.16, además se incorpora, la diferenciación sectorial que permite identificar las principales actividades sobre las que ha recaído dicho proceso de ralentización, su diferente intensidad y, en suma, su mayor o menor capacidad de reacción ante escenarios más o menos adversos.

Cuadro 3.16 Producción y valor añadido sectorial (tasas de crecimiento anual)

| | España | | | Comunidad de Madrid | | | Ciudad de Madrid | | |
|---|------------|------------|-------------|---------------------|------------|-------------|------------------|------------|-------------|
| | 2017 | 2018 | Dif. | 2017 | 2018 | Dif. | 2017 | 2018 | Dif. |
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | -3,0 | 5,9 | 8,9 | -11,9 | 6,7 | 18,6 | -2,7 | -2,6 | 0,1 |
| Industrias extractivas; industria manufacturera; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación | 3,1 | -0,4 | -3,4 | 2,8 | -0,7 | -3,5 | 0,9 | 0,6 | -0,3 |
| - De las cuales: Industria manufacturera | 4,9 | 0,7 | -4,2 | 2,5 | 1,1 | -1,4 | 1,2 | -0,8 | -2,0 |
| Construcción | 4,9 | 5,7 | 0,7 | 6,4 | 6,8 | 0,3 | 4,8 | 7,2 | 2,4 |
| Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería | 3,5 | 2,4 | -1,1 | 3,6 | 4,3 | 0,7 | 2,2 | 1,4 | -0,8 |
| Información y comunicaciones | 7,7 | 5,0 | -2,6 | 9,2 | 5,2 | -3,9 | 5,3 | 7,6 | 2,3 |
| Actividades financieras y de seguros | 0,5 | 6,7 | 6,2 | 1,2 | 5,5 | 4,3 | 0,6 | 0,2 | -0,4 |
| Actividades inmobiliarias | 1,7 | 2,3 | 0,7 | 2,5 | 2,8 | 0,3 | 3,2 | 3,7 | 0,5 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares | 5,4 | 4,9 | -0,5 | 6,4 | 3,9 | -2,5 | 5,4 | 4,5 | -0,9 |
| Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales | 1,5 | 1,7 | 0,2 | 1,1 | 1,8 | 0,7 | 5,6 | 5,1 | -0,5 |
| Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios | 2,7 | 0,0 | -2,6 | 3,1 | 0,4 | -2,7 | 3,6 | 2,4 | -1,3 |
| Valor añadido bruto total | 2,9 | 2,5 | -0,4 | 3,9 | 3,3 | -0,6 | 3,6 | 3,5 | -0,1 |
| Impuestos netos sobre los productos | 2,8 | 1,2 | -1,7 | 3,8 | 1,9 | -1,9 | 2,1 | 0,8 | -1,3 |
| PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO | 2,9 | 2,4 | -0,5 | 3,9 | 3,1 | -0,7 | 3,5 | 3,3 | -0,2 |

Fuente: Contabilidad Regional, Instituto Nacional de Estadística y Contabilidad Municipal de la Ciudad de Madrid. Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

Tal capacidad se identifica con la especialización, la eficiencia y las ganancias de productividad y de competitividad intrínsecas en cada una de las economías analizadas y revelan la mayor tenacidad de la economía municipal que, al menos, hasta el año 2018, habría generado actividad a ritmos notables y claramente menos sensibles a un entorno desfavorable de los que definen el perfil de crecimiento en los otros dos enclaves económicos. Esta conclusión viene avalada no sólo por haber registrado retrocesos de menor calado, tales como los que se habrían producido en el conjunto de la industria -pese a que su presencia en la estructura productiva de la Ciudad de Madrid, cifrada en aproximadamente un 7,2% hace que su contribución al menor deterioro del conjunto de la economía no resulte extremadamente determinante- o en los servicios culturales y recreativos, que acumulan aproximadamente el 5,3% del valor añadido municipal, sino por el notable avance que ha mantenido actividades claves de su composición productiva tales como los servicios inmobiliarios, la información y las comunicaciones o el comercio. Si bien en este último la ralentización de su crecimiento supera los límites que se establecen para el conjunto de la economía de la región, dado que en esta última se ha registrado un crecimiento aún más intenso en 2018.

En suma, el rendimiento esperado tanto del fuerte compromiso desarrollado con la innovación, como del esfuerzo de internacionalización que ha supuesto la ampliación de su horizonte más allá de la UE y unas ganancias de competitividad efectivas, son los tres elementos fundamentales que han facilitado unos resultados favorables, especialmente en el componente de servicios y, por ello, la Ciudad de Madrid se presenta como economía que cuenta con bases sólidas para hacer frente con una posición aventajada a un escenario de crecimientos, en términos generales, ralentizados como el que se perfila para los próximos cuatro años aunque, sin duda, afectada por dicho contexto.

Cuadro 3.17 Cuadro Macroeconómico de la Ciudad de Madrid y de España (1º trimestre a 3º trimestre de 2018 y 2019)

| | Ciudad de Madrid | | | | España | | | |
|---|-------------------------------|-------------|----------------------------------|-------------|-------------------------------|-------------|----------------------------------|------------|
| | Tasa de crecimiento Acumulada | | Tasa de crecimiento 3º Trimestre | | Tasa de crecimiento Acumulada | | Tasa de crecimiento 3º Trimestre | |
| | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 |
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | -1,8 | -7,3 | -0,3 | -7,0 | 5,6 | -1,5 | 3,0 | 0,1 |
| Total Industria y energía | 0,8 | 0,3 | 0,9 | -0,1 | 0,0 | 0,5 | -0,2 | 1,2 |
| Industria Manufacturera | -0,6 | 0,5 | -0,9 | 1,0 | 1,0 | 0,2 | 0,2 | 0,6 |
| Construcción | 7,3 | 3,5 | 7,9 | 1,3 | 5,6 | 4,2 | 6,2 | 2,4 |
| Servicios | 3,7 | 2,9 | 3,2 | 2,5 | 2,7 | 2,6 | 2,6 | 2,2 |
| Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería | 1,5 | 0,9 | 1,6 | 0,8 | 2,3 | 2,7 | 2,2 | 2,4 |
| Información y comunicaciones | 7,5 | 6,1 | 8,5 | 3,5 | 5,6 | 1,0 | 3,9 | 0,4 |
| Actividades financieras y de seguros | 0,8 | -0,9 | -1,3 | 0,3 | 7,0 | 7,0 | 5,7 | 7,4 |
| Actividades inmobiliarias | 3,4 | 5,4 | 3,9 | 4,3 | 2,3 | 2,3 | 2,4 | 2,1 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares | 4,6 | 4,7 | 3,6 | 4,2 | 5,0 | 3,6 | 5,2 | 2,7 |
| Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales | 5,4 | 3,5 | 3,9 | 3,5 | 1,6 | 2,0 | 1,8 | 1,8 |
| Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios | 1,9 | -1,8 | -0,2 | -1,2 | 0,1 | 0,5 | 0,1 | 0,0 |
| Valor Añadido Bruto | 3,6 | 2,8 | 3,2 | 2,2 | 2,4 | 2,0 | 2,2 | 1,9 |
| Impuestos netos sobre los productos | 1,0 | -0,4 | 0,6 | -0,3 | 1,5 | -0,3 | 0,8 | 0,3 |
| Producto Interior Bruto (precios de mercado) | 3,4 | 2,5 | 3,0 | 2,0 | 2,4 | 2,0 | 2,2 | 1,9 |

Fuente: Contabilidad Municipal Trimestral de la Ciudad de Madrid. Base 2010. Serie 2000-2019 TIII (1ºe). Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

De hecho, las estimaciones para los tres trimestres de 2019 que ofrece la contabilidad municipal definen un crecimiento del PIB en torno al 2,5% con relación al acumulado para el mismo periodo de 2018, nueve meses del ejercicio previo en el que la economía de la Ciudad de Madrid registró un significativo avance del 3,4%. Es más, considerando exclusivamente las cifras del tercer trimestre, incluso se advierte una continuidad en el perfil decreciente de la economía madrileña, con un crecimiento establecido en un 2,0%. Los sectores protagonistas de este deslizamiento, próximo a un punto porcentual según las cifras disponibles para los tres primeros trimestres del año 2019, son múltiples. De hecho, cabe referirse a las excepcionalidades para dar cuenta de que este periodo ha estado marcado por una compleja situación donde la actividad inmobiliaria, la industria manufacturera y el acumulado de actividades profesionales y técnicas son las únicas que han ampliado o mantienen estables sus dinámicas de crecimiento, poniendo freno al notable deterioro experimentado en las tasas de crecimiento de la construcción, la energía, las actividades recreativas y la Administración Pública, tal y como se desprende de las cifras contempladas en el cuadro 3.17. Se incorporan también los mismos referentes de la economía española, incidiendo en que han sido estos sectores los que han definido una pauta diferencial con relación a su comportamiento en el conjunto de la economía española, con una especial relevancia del sector de información y comunicaciones, que siendo el segmento más dinámico de la economía madrileña, aunque drenada su intensidad, ha logrado ampliar la ya destacable brecha que le distanciaba de su comportamiento a nivel nacional.

Por todo ello, estas ramas de actividad se presentan como los enclaves que permitirán acometer en mejores condiciones el desafío de la ralentización de la actividad económica global, contando como soporte un notable diferencial de competitividad y productividad. Es más, considerando las positivas valoraciones por las que habría transcurrido la economía de la Ciudad de Madrid en 2019, nuestras estimaciones plantean un escenario en el que no sólo se perpetúan los diferenciales positivos históricos con los que ha venido comportándose con relación al conjunto de la economía española, sino que plantea un proceso de convergencia, cuanto menos, hacia dinámicas similares a las previstas para la región. Estas perspectivas obedecen a un proceso de modelización en el que intervienen como factores determinantes el comportamiento del empleo y de la productividad, incorporando un detalle sectorial que excede del que presentan las estadísticas regionales al uso, de forma que es, precisamente, esta diferenciación por actividades económicas, no sólo para las previsiones relativas a la Ciudad de Madrid, sino para su referente más próximo -la Comunidad de Madrid- y el más global -el contexto nacional-, la que determina los rasgos específicos con los que cuentan cada uno de estos espacios económicos.

Es más, al conjunto de rasgos diferenciales de los que venimos dando cuenta, entre otros niveles de especialización productiva, intensidad tecnológica e innovadora, grado de apertura externa, tamaño y demografía empresarial o niveles de cualificación del empleo -que sólo tienen cabida en un instrumento que contemple una amplia diferenciación sectorial- se añaden otros de similar calado, tal y como ya señalábamos en el anterior informe. En especial, las diferentes formas de gestionar sus recursos, las prioridades que marquen sus planes de actuación estratégica en materia de política económica y fiscal a medio y largo plazo, el nivel de renta o la edad media de su población son también elementos fundamentales para la determinación del comportamiento económico esperado, como también lo son las distorsiones a las que deberán enfrentarse impuestas por un mercado internacional en el que se conjugan factores económicos y también sociales y geopolíticos.

Cuadro 3.18

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

Fuente: Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid y Contabilidad Regional, INE.

Nota: Aparecen con subrayado las ramas adicionales que incorpora la Contabilidad Municipal.

Incorporando estos planteamientos, en este trabajo se aborda la diferenciación de la industria manufacturera, de la energía y de los servicios (tanto los de mercado como los de no mercado), computándose previsiones para un total de 61 actividades, frente a los 11 agregados que a nivel de CNAE Rev.2 elabora el Instituto Nacional de Estadística o los 14 contemplados para describir el comportamiento sectorial de la economía de la Ciudad de Madrid en las estadísticas que facilita la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid 8, tal y como se recoge en el cuadro 3.18. De estos sectores, que obedecen a criterios de clasificación CNAE, se obtiene la diferenciación propuesta (las 61 ramas de actividad antes aludidas) que también se rigen por dicha clasificación, pero superando el criterio de divisiones, en un intento de identificar las ramas de actividad que protagonizarán los cambios previstos más notables. Cada una de ellas es analizada de forma independiente, aunque a efectos de presentación del detalle sectorial integrado en este epígrafe, como viene siendo habitual, se procede a una reordenación sectorial que se aleja de las clasificaciones más tradicionales. Esta forma de proceder, que origina la denominación de agregados sectoriales -bajo la denominación de Mercados-, permite identificar, de forma más explícita, las vinculaciones entre los diferentes componentes de la demanda y el crecimiento económico sectorial.

Es preciso hacer notar que el cambio de base llevado a cabo recientemente por el Instituto Nacional de Estadística (base 2015) y la incorporación al cuerpo de la Cuentas Nacionales de una nueva Tabla Input-Output de la economía española, han permitido ampliar de manera notoria el número de actividades que se integran en nuestros análisis, con una especial incidencia en el sector servicios, aunque también en la industria se ha afrontado un nivel de detalle superior. Concretamente, el ejercicio de desagregación sectorial representa el paso de analizar y prever el comportamiento de 49 actividades a un total de 61, una ampliación que afecta, como no podría ser de otro modo a la configuración de los “Mercados” con los que habitualmente procedemos a la presentación de resultados y cuya definición modificada se plasma en el cuadro 3.18.

En este sentido, conviene recordar que siguen identificándose tres mercados que reciben la denominación de: Mercado de consumo, Mercado de inversión y Mercado de demanda empresarial, con dimensiones heterogéneas a tenor del número de actividades que los integran, más aún ante el nuevo detalle sectorial aplicado (véase cuadro 3.19). No obstante, la argumentación que hace que cada rama de actividad intervenga en uno u otro mercado se mantiene y, como ha sido habitual responde a la presencia dominante en su cartera de negocio de los diferentes componentes de la demanda interna y externa.

Cuadro 3.19 Agregación por mercados y Diferenciación sectorial

| Divisiones NACE | | Agregación por Mercados y Diferenciación sectorial |
|-----------------|-------|---|
| | | A.- MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR |
| | | A.1.- CONSUMO NO CÍCLICO |
| C | 10-12 | Industrias de la alimentación, fabricación de bebidas e industria del tabaco |
| C | 37-39 | Recogida y trat. aguas residuales; de residuos; descontaminación |
| O | 84 | Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria |
| P | 85 | Educación |
| Q | 86 | Actividades sanitarias |
| Q | 87-88 | Actividades de servicios sociales |
| R | 90-92 | Act. creación artísticas y espectáculos; act. bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales; juegos de azar y apuestas |
| R | 93 | Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento |
| S | 94 | Actividades asociativas |
| S | 95 | Reparación de ordenadores, efectos personales y art. uso doméstico |
| | | A.2.- CONSUMO CÍCLICO DE BIENES |
| C | 13-15 | Textil, confección, cuero y calzado |
| C | 29 | Fabricación de vehículos de motor y remolques |
| C | 31-32 | Muebles y otras industrias manufactureras |
| | | A.3.- CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS |
| G_I | 45 | Venta y reparación vehículos; combustible |
| G_I | 46 | Comercio al por mayor e intermediarios |
| G_I | 47 | Comercio al por menor; reparación de efectos personales |
| G_I | 55-56 | Alojamiento y restauración |
| S | 96 | Otros servicios personales |
| R_U | 97-98 | Hogares que emplean personal doméstico |
| | | C.- MERCADOS DE INVERSIÓN |
| | | C.1.- CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES |
| F | 41-43 | Construcción |
| C | 23 | Productos no metálicos |
| | | C2.- EQUIPO Y SERVICIOS TIC |
| C | 26 | Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos |
| J | 62-63 | Programación, consultoría y otros act. Informática; servicios de información |
| M | 72 | Investigación y desarrollo de mercado |
| M | 74-75 | Otras actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades veterinarias |
| | | C3.- EQUIPO NO TIC |
| C | 28 | Maquinaria y equipo mecánico |
| C | 27 | Fabricación de maquinaria y material eléctrico |
| C | 30 | Fabricación de otro material de transporte |

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

Cuadro 3.19 (continuación)

| Divisiones NACE | Agregación por Mercados y diferenciación sectorial | |
|-----------------|--|---|
| Rev.2 | B.- MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL | |
| | B.1.-SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES | |
| H | 49 | Transporte terrestre y por tubería |
| H | 50 | Transporte marítimo y por vías navegables interiores |
| H | 51 | Transporte aéreo y espacial |
| H | 52 | Actividades anexas a los transportes |
| H | 53 | Actividades postales y de mensajería |
| J | 61 | Telecomunicaciones |
| K | 64 | Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones |
| K | 65 | Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto seguridad social obligatoria |
| K | 66 | Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros |
| L | 68 | Actividades inmobiliarias |
| N | 77 | Actividades de alquiler |
| N | 79 | Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos, servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos |
| | | B2.- SERVICIOS A EMPRESAS |
| C | 18 | Artes gráficas y reproducción de soportes grabados |
| C | 33 | Reparación e instalación de maquinaria y equipo |
| J | 58 | Edición |
| J | 59-60 | Actividades cinematográficas, de video y programas de TV,... |
| M | 69-70 | Act. jurídicas y de contabilidad; sedes centrales; consultoría |
| M | 71 | Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos |
| M | 73 | Publicidad y estudios de mercado |
| N | 78 | Actividades relacionadas con el empleo |
| N | | Act. seguridad e investigación; serv.a edificios y act.e jardinería; act. administrativas de oficina y otras actividades auxiliares |
| M_N | 69-75 | Actividades profesionales, científicas y técnicas |
| | | B3.- SUMINISTROS |
| B,C, D,E | 05-09 | Extractivas |
| C | 19 | Coquerías, refino y combustibles nucleares |
| B,C, D,E | 35 | Producción y distribución de energía eléctrica y gas |
| B,C, D,E | 36 | Captación, depuración y distribución de agua |
| | | B4.- AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SELVICULTURA Y PESCA |
| A | 01-03 | |
| | | B5.- PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES |
| C | 16 | Industria de la madera y el corcho |
| C | 17 | Industria del papel |
| C | 20 | Industria química |
| C | 21 | Fabricación de productos farmacéuticos |
| C | 22 | Industria del caucho y materias plásticas |
| C | 24 | Metalurgia |
| C | 25 | Fabricación de productos metálicos |

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

Cabe una última anotación metodológica previa a acometer la presentación de resultados, esta vez con el objeto de presentar las fuentes de información y el proceso aplicado en aras a conseguir el objetivo propuesto, que no es otro que el de determinar el comportamiento esperado de la economía de la Ciudad de Madrid para el año en curso y los siguientes tres ejercicios. Así, dejamos constancia de que la información manejada contempla las cifras aportadas por el INE en su Contabilidad Regional -referente prioritario para definir no sólo al contexto regional y nacional sino la evolución futura de su actividad. En segundo lugar, las valoraciones económicas que facilita la Contabilidad Municipal desarrollada por la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid, de frecuencia trimestral y anual, que nos permite analizar el pasado inmediato e inferir el comportamiento esperado del valor añadido sectorial para los próximos ejercicios de la Ciudad de Madrid y, por último, las estadísticas mensuales de afiliaciones, obtenidas, en el ámbito nacional del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, en el contexto regional por el Instituto Nacional de Estadística de la Comunidad de Madrid y en el marco municipal, de nuevo, por la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid. Con todo ello, se lleva a cabo un análisis del comportamiento de la productividad, concepto del que parte la estimación de las elasticidades sectoriales y, con ellas, la implementación de un modelo en el que se integran factores intrínsecos para cada sector y ámbito geográfico. Es decir, partiendo de la información estadística disponible, sobre el comportamiento del valor añadido, de la evolución del empleo y de las elasticidades históricas, se procede a la estimación del crecimiento de la Ciudad de Madrid contextualizándolo en el marco de las perspectivas de crecimiento estimadas para la economía regional y para el conjunto de la economía española.

El resultado de este proceso se contempla en los diferentes cuadros que irán presentándose de forma consecutiva a lo largo de las siguientes páginas, añadiendo los comentarios y argumentaciones que faciliten su análisis e interpretación. Iniciaremos un primer análisis del comportamiento del ejercicio económico de 2019, puesto que a fecha de elaboración de este informe se dispone de tres de los cuatro trimestres del año en la Contabilidad Municipal y, evidentemente, de un número más limitado de actividades. De la misma forma, tampoco el detalle sectorial abordado ha sido hecho público en la Contabilidad Regional, fuente de referencia para la economía de la Comunidad de Madrid ni, por idénticos motivos, para el conjunto de la economía española, por lo que el pasado año cuenta con el atributo de ser una primera estimación de cierre.

En concreto, para 2019, nuestras estimaciones definen un crecimiento del orden del 2,9% del VAB municipal, frente a valoraciones del 2,8% y del 2,2% estimadas para la Comunidad de Madrid y España, respectivamente. Los resultados previstos para la economía de la Ciudad de Madrid representan no sólo un nuevo acercamiento hacia los ritmos de crecimiento regional, en un continuo proceso de convergencia que podría verse intensificado a lo largo del horizonte de predicción, si no un ensalzamiento del diferencial de crecimiento medio que se venía registrando en los últimos años con relación al conjunto de la economía española, como ya sucedió en 2018

La diferenciación por Mercados contribuye a la argumentación de la existencia de este nuevo ímpetu con el que se describe la evolución de la economía municipal en el pasado año. En la tabla 3.20 nos hemos propuesto reflejarla añadiendo a las estimaciones de los tres mercados los segmentos que los definen -identificados anteponiendo M1, M2 y M3 a sus denominaciones- y, en paralelo, los resultados de la modelización para el conjunto de la economía española, organizada en idénticos términos, facilitando su comparativa y dando visibilidad a la importancia que, de forma añadida a las tasas de crecimiento, ostentan las contribuciones o aportaciones sectoriales en los dos enclaves geográficos y para el ejercicio de 2019. Una primera conclusión que se deriva de los resultados incorporados en dicha tabla se centra en la identificación del mercado en el que se habría concentrado el avance de actividad más intenso que no es otro que el denominado mercado de inversión, una circunstancia que se repite también para el ámbito regional y nacional.

Cuadro 3.20

| SEGMENTOS SECTORIALES | Ciudad de Madrid | | | | España | | | |
|--|-----------------------|--------------|--------------|-------------------------|-----------------------|--------------|--------------|-------------------------|
| | Tasa de cto 2019/2018 | Pesos | Contribución | Contribución porcentual | Tasa de cto 2019/2018 | Pesos | Contribución | Contribución porcentual |
| Mercado de Consumo Familiar | 2,32 | 38,73 | 0,90 | 30,5% | 2,07 | 47,34 | 0,98 | 44,4% |
| M1: CONSUMO NO CÍCLICO | 2,43 | 18,02 | 0,44 | 14,9% | 1,80 | 24,08 | 0,43 | 19,7% |
| M1: CONSUMO CÍCLICO DE BIENES | 0,71 | 1,26 | 0,01 | 0,3% | 0,56 | 2,31 | 0,01 | 0,6% |
| M1: CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS | 2,32 | 19,44 | 0,45 | 15,3% | 2,54 | 20,95 | 0,53 | 24,1% |
| Mercado de Consumo Empresarial | 3,19 | 46,84 | 1,50 | 50,7% | 2,03 | 41,72 | 0,85 | 38,5% |
| M2: SERV. MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES | 3,32 | 30,16 | 1,00 | 34,0% | 2,65 | 22,65 | 0,60 | 27,3% |
| M2: SERVICIOS A EMPRESAS | 3,18 | 12,93 | 0,41 | 14,0% | 2,33 | 8,49 | 0,20 | 9,0% |
| M2: SUMINISTROS | 2,44 | 2,61 | 0,06 | 2,2% | 1,99 | 3,15 | 0,06 | 2,8% |
| M2: AGRICULTURA | -2,06 | 0,05 | 0,00 | 0,0% | -1,59 | 3,09 | -0,05 | -2,2% |
| M2: PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES | 1,90 | 1,08 | 0,02 | 0,7% | 0,84 | 4,34 | 0,04 | 1,7% |
| Mercado de Inversión | 3,83 | 14,44 | 0,55 | 18,8% | 3,45 | 10,94 | 0,38 | 17,1% |
| M3: CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES | 3,30 | 4,31 | 0,14 | 4,8% | 3,44 | 6,76 | 0,23 | 10,6% |
| M3: EQUIPO Y SERVICIOS TIC | 4,21 | 9,32 | 0,39 | 13,3% | 4,10 | 2,69 | 0,11 | 5,0% |
| M3: EQUIPO NO TIC | 2,37 | 0,80 | 0,02 | 0,6% | 2,30 | 1,49 | 0,03 | 1,6% |
| TOTAL MERCADOS | 2,95 | 100,0 | 2,95 | 100,0% | 2,20 | 100,0 | 2,20 | 100,0% |

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

La grandeza de este resultado estriba en el cambio sustantivo que representa la fortaleza con la que se ha generado actividad en el segmento de equipos y servicios TIC, restando protagonismo al sector de la construcción, pese a que también éste ha seguido mostrando una dinámica destacada, con ritmos de crecimiento del 3,3%. Es más, al tener este último sector una presencia en la estructura productiva de la Ciudad de Madrid más limitada de lo que lo hace en el conjunto del país, e incluso menor a la que se establece para la región, su contribución a las favorables expectativas se presenta difuminada, aunque sus crecimientos se muestran muy similares. Ante esta circunstancia, podemos reafirmar que la Ciudad de Madrid no sólo se muestra más dinámica, sino que lo hace de la mano de actividades que se alinean en mayor medida con el cambio de paradigma económico en el que el intelecto, la tecnología y la innovación se manifiestan como los factores capaces de generar crecimientos de actividad sostenidos.

Adicionalmente, en el contexto municipal se detecta una dinámica de crecimiento en la elaboración de equipamiento No TIC ligeramente superior a los referentes de los otros ámbitos geográficos, atribuible a mayores ganancias de productividad y a las sinergias que, sin duda, se producen entre ambos segmentos relativos al equipamiento productivo, aunque el resultado en términos de contribución se cuantifica muy reducido, al combinarse crecimientos del orden del 2,4% con una participación en el tejido productivo madrileño de apenas un 0,8%. Es decir, su contribución se limita a 0,02 puntos porcentuales, un 0,6% del crecimiento del VAB añadido estimado para la Ciudad de Madrid (recuérdese que se valora en un 2,95%), frente al 1,6% con el que se valora su aportación al avance de la economía española (establecido en un 2,2%), aunque sus crecimientos se muestran parejos, fruto de la existencia de una notable distancia en términos de cuota de actividad de este segmento entre ambas economías.

Esta circunstancia se reproduce en otros sectores y mercados, haciendo que incluso actividades que destacan por sus notables ritmos de crecimiento intervengan de manera claramente más discreta y, en ocasiones, por debajo de las aportaciones de otras que han presentado perfiles de crecimiento menos sobresalientes, restándoles protagonismo. Por ello, el estudio de las aportaciones puede y debe realizarse vertical y horizontalmente, es decir, atendiendo a las estructuras productoras en cada espacio económico concreto y, además, detectando la diversidad de cada mercado/segmento/sector en cada localización, de forma que resulta casi inmediata la localización del origen de sus diferenciales de crecimiento.

En este contexto, es destacable el hecho de que en la Ciudad de Madrid se cuenta con un tejido empresarial más dinámico, en términos relativos a la media del país y también con una concentración de la actividad superior en el entorno de los servicios y equipamientos ligados a las tecnologías de la información y de las comunicaciones, dos factores que juegan en paralelo para determinar que, previsiblemente, más del 13,3% del crecimiento de la economía madrileña se habría gestado en este segmento, un porcentaje que para la economía española y el año 2019 se cuantificaría en torno al 5,0%.

Abordando las perspectivas de este mercado a medio plazo, comenzaremos con la consideración de que en él se integran los sectores cuya actividad da respuesta a los requerimientos de las empresas que precisan o bien renovar o bien fortalecer su capacidad productiva, incorporando unos equipamientos que contarán, en mayor o menor medida, con mejoras tecnológicas ligadas a las tecnologías de la información, al que se une la actividad constructora como responsable de dar respuesta a las demandas habitacionales de la población y de infraestructuras a empresas y administración pública. En definitiva, todos los sectores que componen este mercado, con independencia de su ubicación, guardan una estrecha relación con los procesos de capitalización e innovación de la economía.

Su presencia en la economía madrileña, atendiendo a las últimas cifras oficiales disponibles de la Contabilidad Municipal correspondientes al cierre del ejercicio 2018, revisadas hace tan sólo unos días, se establece en un 14,1% de la actividad económica madrileña, frente al 10,9% avanzado para el conjunto de la economía española, según las cifras contempladas en la Contabilidad Regional generada por el INE y tres décimas por debajo de las estimaciones que sobre su representatividad se barajan para 2019. En consecuencia, no parece que la estructura productiva de ambos enclaves diste en términos significativos. Sin embargo, el detalle sectorial incorporado permite discernir la peculiaridad de la economía municipal que no es otra que su alto componente innovador, tal y como venimos adelantando. Tal afirmación se concreta en las valoraciones que se desprenden de las últimas cifras disponibles. Así, se identifica que cerca del 71% del valor añadido generado a lo largo de 2019 por las actividades que integran este mercado de inversión en la Ciudad de Madrid, según nuestras estimaciones, ha sido ejecutado en los sectores integrantes del segmento TIC (una contribución de 0,39 puntos porcentuales sobre un total de 0,55), y este porcentaje se limita al 29,2% en el conjunto de la economía española, haciéndose eco de la caracterización reiterada de la economía municipal como especialmente vinculada al desarrollo de las tecnologías y de las comunicaciones.

Evidentemente, esta elevada concentración margina la importancia relativa del equipamiento No Tic y asigna al sector de la construcción y la industria directamente vinculada a él una aportación que, aunque importante, se aleja del referente nacional, al establecerse en un 25,6% -36 puntos inferior al referente global de la economía española- y, en consecuencia, dejan al descubierto la importante heterogeneidad en la composición interna del mercado de inversión en ambos enclaves.

El origen de esta caracterización dispar del mercado de inversión podría establecerse en el diferente modelo económico aplicado en la Ciudad de Madrid, que cuenta con limitaciones de suelo, infraestructuras renovadas y equipamientos civiles en sintonía con el hecho de ser la capital del país y, por tanto, mejor dotada o al menos con unos niveles aceptables que permiten dirigir los esfuerzos inversores hacia otros destinos. Por ello se le asigna una clara vocación innovadora de la que vienen dando cuenta sus niveles de especialización y de manera aún más explícita a la vista de la distribución sectorial que define a su mercado de inversión, en presente y según nuestras estimaciones, recogidas en el cuadro 3.21, en los próximos cuatro años.

Cuadro 3.21

| Mercados, Segmentos y Sectores: Tasas de variación | 2019 | | 2020 | | 2021 | | 2022 | | 2023 | |
|---|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|
| | España | Ciudad de Madrid |
| MERCADOS DE INVERSIÓN | 3,45 | 3,83 | 1,42 | 2,59 | 2,83 | 2,80 | 3,30 | 3,02 | 3,03 | 3,07 |
| CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES | 3,44 | 3,30 | 0,62 | 0,81 | 3,25 | 3,26 | 3,88 | 3,45 | 3,48 | 3,06 |
| Construcción | 3,73 | 3,33 | 0,95 | 0,85 | 3,71 | 3,31 | 3,84 | 3,43 | 3,40 | 3,04 |
| Fabricación de otros productos minerales no metálicos | 0,12 | 0,13 | -3,52 | -4,10 | -2,65 | -3,08 | 4,33 | 4,68 | 4,57 | 4,94 |
| EQUIPO Y SERVICIOS TIC | 4,10 | 4,21 | 3,10 | 3,43 | 2,19 | 2,62 | 2,22 | 2,81 | 2,04 | 3,04 |
| Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos | 1,55 | 1,80 | 1,53 | 1,78 | 1,36 | 1,57 | -0,40 | -0,54 | -0,03 | -0,05 |
| Investigación científica y desarrollo | 3,71 | 4,25 | 2,79 | 3,20 | 2,95 | 3,38 | 3,70 | 4,24 | 3,42 | 3,92 |
| Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática; servicios de | 4,61 | 4,99 | 3,27 | 3,55 | 1,90 | 2,06 | 1,80 | 1,95 | 1,32 | 1,43 |
| Otras actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades veterinarias | 3,60 | 3,77 | 3,27 | 3,43 | 2,74 | 2,88 | 3,06 | 3,21 | 3,79 | 3,97 |
| EQUIPO NO TIC | 2,30 | 2,37 | 2,19 | 2,44 | 1,97 | 2,52 | 2,42 | 3,08 | 2,56 | 3,48 |
| Fabricación de maquinaria y equipo | 1,86 | 2,13 | 0,89 | 1,02 | 0,01 | 0,01 | 0,58 | 0,66 | 1,16 | 1,33 |
| Fabricación de material y equipo eléctrico | 2,99 | 3,37 | 3,67 | 4,13 | 3,75 | 4,23 | 3,97 | 4,47 | 3,22 | 3,63 |
| Fabricación de otro material de transporte | 2,24 | 2,36 | 2,69 | 2,84 | 3,17 | 3,35 | 3,70 | 3,90 | 4,08 | 4,31 |
| TOTAL MERCADOS | 2,20 | 2,95 | 1,70 | 2,15 | 1,87 | 2,18 | 1,83 | 2,07 | 1,60 | 1,79 |

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

En particular, las previsiones determinan, en términos globales para este mercado, procesos inversores sólidos, donde los ritmos de crecimiento mínimos se aproximan al 2,6%, por encima de los esperados para ese mismo mercado en el conjunto de la economía española -a saber, ligeramente superior al 1,4%- y ubicada en el ejercicio de 2020.

Hacer frente a los objetivos medioambientales, especialmente en lo relativo a las emisiones, se plantea como una necesidad urgente que, previsiblemente será el origen de una ampliación de sus infraestructuras, especialmente del transporte, del mismo modo que la transformación tecnológica inducida con la incorporación de los medios TIC y el avance de la eficiencia que representan los procesos de renovación de los equipamientos no TIC se airean como argumentos que definen un marco de crecimientos sostenidos y sostenibles a medio y largo plazo, cifrados para la economía municipal y en promedio para el periodo 2020-2023 en un 2,9%, dos décimas por encima de lo esperado para la economía española para idéntico periodo.

Aun así, los factores a los que responden estas dinámicas de crecimiento no pueden alejarse de los condicionantes clásicos que incentivan la inversión, de ahí su denominación, y la creencia de que los todavía reducidos tipos de interés, la disponibilidad de liquidez, el acceso al crédito o la evolución de la cuenta de resultados de las empresas justifican su evolución. Sin embargo, las actividades integradas en este mercado, a su vez y gracias a la notable competitividad alcanzada y a la mejora de la eficiencia productiva acumulada, ha ido ganando posiciones en el contexto internacional. Por ello, el contexto macroeconómico europeo e incluso mundial también se integra entre los condicionantes que sustentan sus valoraciones de futuro, entrando a formar parte de éstos la trayectoria esperada del tipo de cambio, especialmente del euro/dólar e incluso la política proteccionista con la que podría desarrollarse el comercio internacional a lo largo de los próximos cuatro años.

La trayectoria anticipada para este mercado permite detectar el impacto negativo que sobre sus dinámicas genera un escenario económico más adverso o cuanto menos de dinámicas ralentizadas, recortando la intensidad del crecimiento que habría caracterizado el ejercicio de 2019. Aun así, también se advierte que la misma ralentización de la economía podría convertirse en un aliciente para procurar mantener a buen ritmo las actuaciones inversoras, considerando que sólo los procesos de capitalización serán capaces de hacer frente a un entorno macroeconómico menos favorable, como denota el hecho de que este mercado supere las tasas de crecimiento previstas para el conjunto de la economía tanto a nivel país como local, con aportaciones positivas aunque de diferente intensidad de los tres segmentos que lo integran.

Así, la economía municipal habría contado con el segmento de equipamiento TIC como principal impulsor de su actividad, dado que se trata de un segmento en el que se acumulan importantes avances, superiores al 4,2% en 2019, que darían paso a crecimientos menos intensos pero de cuantía significativa a lo largo del siguiente trienio, establecidos en una media cercana al 3,0%, es decir, más de 1,2 puntos porcentuales por debajo de las valoraciones previstas para el pasado año, arrastrando en su desaceleración al grueso del Mercado de Inversión madrileño, dada su elevada representatividad.

En este perfil desacelerado intervienen mayoritariamente el comportamiento esperado en el sector de programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática, inmersos en una plena transformación en los que la inteligencia artificial, la mecanización de los procesos y un mayor grado de autonomía en el tratamiento de la información, tanto del tejido empresarial como del conjunto de las Administraciones Públicas, podrían reconducir sus niveles de actividad hacia perfiles de crecimiento menos intensos.

En este escenario de cambios singulares, además, la capacidad de financiación de las empresas y la política presupuestaria pública se presentan como elementos que inciden en la trayectoria de su actividad, de la misma forma que lo harían sobre el sector de I+D, aunque en proporciones menos intensas al representar, en el conjunto de la economía de la Ciudad de Madrid pesos relativos del 3,2% y por debajo del 0,7%, respectivamente. Su trayectoria futura, con crecimientos del orden del orden del 2,2% y del 3,7%, respectivamente, en promedio para el periodo 2020-2023, hacen previsible el continuismo de la apuesta innovadora de la economía municipal, aunque adaptada a un nuevo escenario en el que la brecha innovadora, con relación a otras economías regionales e internacionales, se habría acortado de forma significativa.

Junto a estas dos ramas de actividad, la industria generadora de material y equipo electrónico, óptico y de precisión, que cuenta con una participación sobre la economía de la Ciudad de Madrid de tan sólo el 0,1% (un 0,7% de la cifra global del mercado de inversión madrileño), cierra el apartado de inversión tecnológica. De la trayectoria estimada en sus ritmos de crecimiento -los más tenues del segmento con valores medias que se aproximan 0,7%- se deduce la importancia que porían seguir manteniendo en el corto plazo, aunque la fuerte competencia internacional, los avances de soportes virtuales y la globalización dominante en los planteamientos informáticos hacen previsible que el crecimiento de su actividad se muestre especialmente vulnerable a partir del año 2022. Un ejercicio para el que se anticipa que podría ser el inicio de una nueva etapa en la que su actividad podría incluso verse ligeramente reducida, compartiendo las tendencias que también se pronostican para el conjunto de la economía española.

También el segmento de equipamiento No TIC, pese a que dada su reducida participación en el conjunto de la economía madrileña - con un peso que se establece en un 0,83% en 2018 y con crecimientos inferiores a los avances previstos en el mercado de inversión hasta el año 2022, testifican la pérdida de contenido industrial por la que transcurrirá la economía madrileña, aunque añade relativas dosis de contenido innovador al futuro económico de la Ciudad. En sus perfiles de crecimiento intervienen tres sectores, a saber, maquinaria, material eléctrico y fabricación de otro material de transporte, siendo el primero del que se esperan trayectorias más débiles de actividad como consecuencia de una menor presencia internacional y una demanda interna debilitada, fundamentalmente tras la notoria demanda que ha sido satisfecha en el trienio 2017-2019. Tal tendencia cubre los necesarios procesos de amortización en los bienes de equipo de reciente adquisición y, en un contexto de enfriamiento de las expectativas del crecimiento global de la economía podrían incluso extenderse o prolongarse en el tiempo.

Por el contrario, comparten una tendencia que dibuja un perfil de crecimientos intensos las otras dos ramas de actividad, equipos eléctricos y otro material de transporte, inmersas en un proceso de creatividad en el que juega un papel principal el cambio tecnológico que representa la penetración y generalización de los vehículos eléctricos y/o híbridos. También el desarrollo de la llamada construcción inteligente, tanto al de la edificación residencial como la de carácter productivo o empresarial, se presenta como una oportunidad de negocio que justifica unos crecimientos medios en torno al 4,1% y al 3,6%, respectivamente, en el periodo 2020-2023.

Estas favorables perspectivas superan en intensidad tanto al comportamiento esperado para el mercado de inversión en el contexto municipal como en el ámbito nacional a sus respectivas ramas de actividad, dejando entrever que la capacidad de estas industrias madrileñas para captar nuevas cuotas de mercado nacional e internacional podría ampliarse, recuperando en forma de mejoras de sus niveles de producción, los notables esfuerzos realizados para elevar sus estándares de calidad y eficiencia.

Los replanteamientos tecnológicos que están siendo incorporados en la actividad constructora, a los que ya se ha aludido al contextualizar las previsiones del segmento de material y equipo eléctrico, se conforman como un factor decisivo para que el agregado de la construcción y sus materiales, el tercer segmento del mercado de la inversión, retornen hacia dinámicas más alineadas con una economía que precisa de continuas renovaciones, rehabilitaciones y mejoras para facilitar su desarrollo económico y social. De hecho, los crecimientos que se establecen en 2019 definen un antes y un después del sector. El “antes” de tener que superar un vacío de actividad que reconduciría sus tasas de crecimiento hacia niveles que penalizarán el crecimiento del empleo, especialmente de aquel que cuente con menor nivel de formación, como el previsto para el ejercicio de 2020. En particular, la ausencia de unos nuevos presupuestos limita la capacidad de afrontar proyectos de envergadura en el contexto de la obra pública y, en el campo privado, la ralentización del empleo, la austeridad en el comportamiento del gasto de las familias ante un contexto adverso estaría diseñando un escenario de fuerte contención en los ritmos de actividad del sector de la construcción a lo largo de dicho ejercicio, tal y como definen nuestras estimaciones.

Si a esta adversidad se le une la relativa paralización de proyectos de alcance internacional, consecuencia de la debilidad que previsiblemente seguirán mostrando las economías más desarrolladas, los resultados no podrían ser más explícitos, induciendo comportamientos incluso en términos de declive en los ritmos de actividad del sector de minerales no metálicos que perduran hasta el ejercicio de 2021. Esta industria, se muestra especialmente condicionada por el comportamiento de la actividad constructora, de ahí que se incorporen como un segmento que comparten trayectorias. Pero también ejerce una clara incidencia sobre las tendencias de su actividad las mermas que viene acumulando en términos de ventas externas y, un nuevo elemento que ha de ser considerado como una restricción de futuro, definido como la transformación técnica que está siendo incorporada en los procesos de construcción y, especialmente en los procedimientos de edificación, en los que la participación del componente de minerales no metálicos está abogada a una paulatina reducción, en favor de otros materiales más acordes con formulaciones que encajan en planteamientos habitacionales de menor duración temporal en su desarrollo y uso de paneles y estructuras que precisan de menor cuantía de factores o elementos adhesivos. No obstante, las importantes ganancias de productividad y competitividad alcanzados hacen que se superen los episodios de decrecimiento con los que previsiblemente se haya saldado el ejercicio de 2018, pero podrían resultar insuficientes para elevar su actividad más allá del 0,6-0,7% con el que se valora el crecimiento medio obtenido para el periodo 2020-2023.

A partir del próximo año, es decir, en 2021, comenzaría el “después” de este segmento denominado como Construcción y sus materiales. Crecimientos en torno al 3,3% alineados con las trayectorias previstas en el conjunto de la economía española devuelven su protagonismo a esta actividad. Si bien, en el contexto madrileño esta mejora anticipada no parece que se formulen con la intensidad suficiente como para alterar de forma notable su participación en la economía del municipio, aunque sí contribuir a que su desaceleración se muestre más comedida. No en vano, la construcción representa un 4,3 de la actividad económica madrileña, y cerca del 30% del mercado inversor, siendo estos los referentes que permiten aproximar su importancia relativa sobre el crecimiento de la Ciudad, más allá del reconocimiento que se le otorga en materia de generación de empleo y sus implicaciones sobre los niveles de renta y capacidad de gasto de los hogares.

En este nuevo escenario, el componente exportador, especialmente de los servicios de ingeniería y fundamentalmente los vinculados a obra pública e infraestructuras podrían reconducirse hacia territorios que se encuentran en fase de desarrollo y menos hacia economías más avanzadas, actuando como un pivote sobre el que consolidar sus crecimientos, también avalados por la recuperación de la obra pública que, necesariamente, deberá ser abordada ante los requerimientos que formulan los planteamientos de una economía sostenible, solidaria y respetuosa con el medio ambiente.

En suma, podríamos asistir al resurgimiento de un sector renovado, integrador de nuevas concepciones en diseño y procesos de elaboración y gestión de su actividad que se convertirían en la garantía de ganancias de productividad empresarial, reducción de los periodos medios de entrega y en mayor medida vinculados a planteamientos innovadores como el de ciudades y edificios inteligentes que garanticen balances energéticos y ecosistemas viables en términos de costes medioambientales, pero también a una desaceleración del empleo directo generado y, por ende, de los ritmos de crecimiento de su valor añadido, puesto que el factor trabajo ha sido tradicionalmente el componente que ha hecho elevar, en mayor medida, sus valoraciones. Para un sector consolidado como el de la construcción, la innovación se presenta como la baza que recomponga los vaivenes de su actividad y se conforma como otro de los alicientes que permiten aventurar un importante ascenso en sus ritmos de actividad directamente vinculados con el avance tecnológico, fundamentalmente a partir de 2021.

Ni que decir tiene que este carácter tecnológico también se presenta como un promotor de la actividad de gran parte de las ramas productivas que conforman el Mercado de Consumo Empresarial (véase cuadro 3.22). Éste queda definido como aquel en el que se integran un amplio conjunto de sectores en los que la trayectoria global del sistema productivo, sin distinción de su carácter nacional y/o internacional, son la base de su actividad. En particular, los diferentes modos de transporte, los servicios financieros y el sector inmobiliario se integran en este mercado, específicamente en el segmento denominado como “servicios mixtos” y junto a este segmento se presentan sectores suministradores de inputs productivos, diferenciando entre aquellos que cuentan con un claro contenido energético (segmento de suministros), de aquellos que adquieren la condición de materia prima o inputs productivos integrados en la cadena de valor de la industria (sector primario y segmento de productos interindustriales) y, finalmente, dan contenido a este Mercado, el agregado de información y comunicaciones, las actividades profesionales, científicas y técnicas y la edición, entre otros, presentados bajo la denominación de servicios a empresas

La aparente heterogeneidad de este mercado se disipa parcialmente al incorporar una notable diferenciación por segmentos o submercados. Aunque es evidente que en la medida en que la actividad industrial española vaya perdiendo fortaleza (aunque lo haga de forma gradual y desigual en las diferentes ramas) y que los servicios empresariales mantengan su protagonismo al estar en gran medida alineados con la trayectoria innovadora por la que discurre el futuro desarrollo económico y social (aunque enmarcados en un contexto macroeconómico de crecimientos más endebles), la economía madrileña deberá hacer frente a una merma de dinamismo sujeto a este mercado que representa cerca del 47% de su estructura productiva, por encima de la presencia que le define en términos globales para el conjunto de la economía española, cifrada en un 41,7%.

Al tratarse de un conjunto de sectores generadores de bienes de carácter industrial y de un amplio número de servicios que dan cobertura a la demanda intersectorial, aunque también integran las necesidades de los consumidores privados, los efectos en términos de crecimiento agregado del descenso relativo de los ritmos de crecimiento económico en la Ciudad de Madrid se podrían ver amplificadas, al seguir siendo el mercado que acumula la mayor parte de su estructura productiva, dejando que sea el desarrollo de la industria 4.0 la que permita albergar mejores previsiones que de otro modo serían inconcebibles. A esta circunstancia se une el hecho de que la Ciudad de Madrid cuenta ya con un nivel de infraestructuras y equipamientos tecnológicos suficientemente consolidados como para que una limitación en los ritmos de actividad de este mercado, especialmente del segmento de servicios a empresas, tenga cabida incluso de forma más intensa de lo que se prevé para el conjunto de la economía. Así, y aunque en ningún caso las estimaciones determinen la pérdida de su liderazgo, si anticipan una evolución más dinámica en otros territorios que cuentan con una brecha negativa especialmente intensa en los niveles de actividad de los sectores más tecnológicos que componen este Mercado.

Las cifras recogidas en el cuadro 3.22 dan cuenta de estas previsiones, es decir, revelan que pese a mantener el calificativo de progresión positiva en sus ritmos de actividad -superando el crecimiento medio esperado por el conjunto de la economía madrileña a lo largo del trienio 2020-2023, salvo en el año 2022- este mercado podría reducir su dinamismo en 1,1 puntos porcentuales, frente a un proceso de ralentización más comedido, próximo a 0,8 puntos porcentuales como el descrito por las actuales predicciones en el ámbito de la economía española.

Cuadro 3.22

| Mercados, Segmentos y Sectores: Tasas de variación | 2019 | | 2020 | | 2021 | | 2022 | | 2023 | |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| | España | Ciudad de | España | Ciudad de | España | Ciudad de | España | Ciudad de | España | Ciudad de |
| MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL | 2,03 | 3,19 | 2,00 | 2,56 | 1,86 | 2,29 | 1,55 | 1,93 | 1,21 | 1,46 |
| SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES | 2,65 | 3,32 | 1,88 | 2,41 | 2,03 | 2,34 | 1,73 | 2,00 | 1,38 | 1,56 |
| Actividades postales y de mensajería | 1,56 | 1,51 | 1,62 | 1,56 | 1,24 | 1,20 | 1,27 | 1,23 | 0,87 | 0,84 |
| Telecomunicaciones | 5,22 | 6,49 | 4,35 | 5,40 | 3,58 | 4,45 | 3,24 | 4,03 | 2,47 | 3,07 |
| Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones | 3,05 | 3,17 | 2,30 | 2,39 | 1,84 | 1,91 | 1,30 | 1,35 | 0,90 | 0,94 |
| Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto seguridad social obligatoria | -2,44 | -2,80 | -3,20 | -3,66 | -3,48 | -3,98 | -3,85 | -4,41 | -4,09 | -4,68 |
| Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros | 3,70 | 4,35 | 2,39 | 2,82 | 2,25 | 2,65 | 1,76 | 2,07 | 1,35 | 1,59 |
| Actividades inmobiliarias | 2,34 | 2,50 | 1,64 | 1,75 | 2,28 | 2,43 | 2,11 | 2,25 | 1,90 | 2,03 |
| Transporte terrestre y por tubería | 3,24 | 3,69 | 2,18 | 2,47 | 1,53 | 1,74 | 1,09 | 1,24 | 0,62 | 0,70 |
| Transporte marítimo y por vías navegables interiores | 3,78 | 2,39 | 2,68 | 1,69 | 2,24 | 1,42 | 2,03 | 1,28 | 1,21 | 0,77 |
| Transporte aéreo | 2,74 | 2,28 | 1,57 | 1,31 | 1,29 | 1,08 | 1,35 | 1,12 | 0,74 | 0,62 |
| Almacenamiento y actividades anexas a los transportes | 3,49 | 3,61 | 2,23 | 2,31 | 2,20 | 2,28 | 1,78 | 1,85 | 1,13 | 1,17 |
| Actividades de alquiler | 1,56 | 1,58 | 2,00 | 2,03 | 2,48 | 2,51 | 1,66 | 1,68 | 1,08 | 1,09 |
| Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos, servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos | 2,18 | 2,13 | 1,90 | 1,86 | 1,30 | 1,27 | 0,93 | 0,91 | 1,06 | 1,04 |
| SERVICIOS A EMPRESAS | 2,33 | 3,18 | 1,95 | 2,45 | 1,68 | 1,95 | 1,26 | 1,60 | 0,91 | 1,11 |
| Edición | 3,24 | 4,09 | 2,57 | 3,24 | 1,84 | 2,33 | 1,44 | 1,81 | 1,08 | 1,37 |
| Artes gráficas y reproducción de soportes grabados | -0,46 | -0,67 | 0,23 | 0,15 | 0,41 | 0,28 | 0,99 | 0,67 | 1,49 | 1,02 |
| Actividades de producción cinematográfica, de video y programas de Televisión, grabación de sonido y edición musical; actividades de programación y emisión de radio y televisión | 3,38 | 3,97 | 1,99 | 2,33 | 1,38 | 1,62 | 1,91 | 2,24 | 1,52 | 1,78 |
| Actividades jurídicas y de contabilidad; actividades de las sedes centrales; consultoría de gestión empresarial | 1,82 | 2,07 | 1,62 | 1,84 | 0,98 | 1,11 | 0,58 | 0,65 | 0,07 | 0,08 |
| Publicidad y estudios de mercado | 3,56 | 4,04 | 3,06 | 3,47 | 2,50 | 2,84 | 2,20 | 2,49 | 1,66 | 1,88 |
| Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos | 3,56 | 3,51 | 3,16 | 3,12 | 3,42 | 3,38 | 3,23 | 3,19 | 3,34 | 3,29 |
| Reparación e instalación de maquinaria y equipo | 0,88 | 0,93 | 1,44 | 1,52 | 2,52 | 2,66 | 2,15 | 2,27 | 2,43 | 2,56 |
| Actividades relacionadas con el empleo | 1,10 | 1,30 | 2,19 | 2,58 | 3,02 | 3,57 | 2,06 | 2,43 | 1,38 | 1,63 |
| Actividades de seguridad e investigación; servicios a edificios y actividades de jardinería; actividades administrativas de oficina y auxiliares a las empresas | 2,48 | 2,89 | 1,61 | 1,88 | 0,99 | 1,15 | 0,28 | 0,32 | -0,24 | -0,37 |
| SUMINISTROS | 1,99 | 2,44 | 4,08 | 4,93 | 3,06 | 3,59 | 2,51 | 2,81 | 1,76 | 1,91 |
| Industrias extractivas | -9,70 | -16,13 | 0,03 | 0,04 | -2,44 | -4,05 | -7,58 | -12,61 | -9,01 | -14,98 |
| Coquerías y refino de petróleo | 11,50 | 14,06 | 10,66 | 13,04 | 10,48 | 12,82 | 10,26 | 12,54 | 9,55 | 11,68 |
| Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado | 1,61 | 1,83 | 3,62 | 4,12 | 2,63 | 2,99 | 2,57 | 2,92 | 1,80 | 2,05 |
| Captación, depuración y distribución de agua | 2,02 | 3,10 | 2,85 | 4,37 | 1,79 | 2,74 | 1,35 | 2,07 | 0,94 | 1,44 |
| SECTOR PRIMARIO | -1,59 | -2,06 | 1,40 | 2,75 | 0,44 | 0,87 | 0,22 | 0,43 | -0,17 | -0,23 |
| PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES | 0,84 | 1,90 | 1,61 | 2,31 | 1,37 | 2,02 | 1,41 | 1,88 | 1,41 | 1,63 |
| Industria de la madera y el corcho, excepto muebles; cestería y espartería | -1,93 | -2,46 | -1,27 | -1,62 | -0,91 | -1,15 | -0,77 | -0,98 | -0,23 | -0,29 |
| Industria del papel | -5,59 | -6,74 | -2,80 | -3,37 | -2,40 | -2,89 | -2,31 | -2,78 | -2,49 | -3,00 |
| Industria química | 1,57 | 1,82 | 2,64 | 3,05 | 2,05 | 2,38 | 1,59 | 1,84 | 0,97 | 1,12 |
| Fabricación de productos farmacéuticos | 5,45 | 4,78 | 4,41 | 3,87 | 4,01 | 3,52 | 3,89 | 3,41 | 3,67 | 3,21 |
| Fabricación de productos de caucho y plástico | -0,36 | -0,48 | 0,52 | 0,51 | -0,05 | -0,07 | 0,27 | 0,26 | -0,03 | -0,04 |
| Fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones | 0,99 | 0,77 | 1,93 | 1,50 | 1,44 | 1,12 | 0,99 | 0,77 | 1,42 | 1,10 |
| Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo | 0,67 | 0,61 | 1,41 | 1,30 | 1,54 | 1,41 | 2,21 | 2,02 | 2,72 | 2,49 |
| TOTAL MERCADOS | 2,20 | 2,95 | 1,70 | 2,15 | 1,87 | 2,18 | 1,83 | 2,07 | 1,60 | 1,79 |

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

Se estima que el principal componente de este nuevo perfil de crecimiento se centra en el segmento de servicios mixtos y, en particular, en el sector telecomunicaciones, que partiendo de avances cifrados en torno al 6,5% en 2019, atendiendo a las cifras aportadas por la Contabilidad Municipal, podría mantener su perfil creciente, pero a ritmos que en 2023 se plantean en torno al 3,1%. Pero no sólo este segmento presenta rasgos diferenciales que merecen atención. En concreto, en la economía del municipio han tenido cabida crecimientos significativamente más elevados en cuatro de los cinco segmentos que definen al Mercado Empresarial –con el sector primario actuando como exclusión- y cuentan con rasgos claramente identificables con un buen posicionamiento tecnológico habiendo actuado como segmentos en los que o bien se generan (tal es el caso de telecomunicaciones, o los servicios y análisis técnicos, la publicidad y estudios de mercado) o bien se materializan (claros ejemplos de ello son el sector del transporte en todos sus modos o en el sector financiero en sentido amplio, entre otros) los logros en materia de innovación.

Previsiblemente, asociados a tales logros, las ganancias de eficiencia productiva y el avance de la competitividad se han instaurado como factores capaces de crear el marco más propicio para que a lo largo de los próximos años, tal y como anticipan nuestras predicciones, sus dinámicas de crecimiento destaquen por su intensidad. Con ello, podría surgir, adicionalmente, un efecto llamada hacia la Ciudad de Madrid como localización de empresas nacionales e internacionales ya consolidadas y de nueva creación, creando la posibilidad de crecimientos de empleo con un elevado componente de formación y cualificación, naturalmente asociado a niveles de remuneración superiores a la media.

Por tanto, podría convertirse, además, en un condicionante para el buen desempeño de las actividad productiva de los sectores que se integran en el Mercado de Consumo Familiar, cuyo comportamiento muestra claras vinculaciones con niveles de empleo y rentas y dentro de éste, de manera especialmente significativa, en los segmentos definidos como no cíclico. De hecho, un crecimiento diferencial en la Ciudad de Madrid, como el que describen nuestras previsiones, aboga la posibilidad de que se generen movimientos en cadena sustentados en un crecimiento de la población, máxime si como se presupone ésta estará concentrada en el tramo de edad con el que se identifica el punto álgido de la trayectoria laboral. Por tanto, se plantea como factible que sea capaz de estimular al crecimiento de los servicios inmobiliarios, tanto por compra como por alquiler, aumentar la necesidad de desarrollar nuevas infraestructuras del transporte terrestre y la mejora de este servicio, elevando las perspectivas del mercado empresarial, pero también de servicios sanitarios y de educación, a las que se unirían una significativa mejora de la actividad comercial, de los servicios personales y asistenciales (empleados de hogar), y de los servicios de alojamiento y restauración a lo largo de los próximos cuatro años, un nuevo escenario del que también se hará partícipe la Comunidad de Madrid, con diferenciales de crecimiento positivo con relación al conjunto de la economía española, pero esta vez ubicados en el Mercado de Consumo Familiar.

En suma, el perfil de crecimiento previsto -girando sobre los servicios como su principal impulsor-, alberga la posibilidad de generar una nueva composición interna de la economía madrileña, más diversificada y tecnológicamente avanzada. Muestra de ello son los crecimientos previstos en el sector de las telecomunicaciones, cercanos al 6,5% en 2019 y por encima del 4,0% de manera continuada hasta el año 2023, el anticipado para los servicios técnicos de arquitectura, ingeniería y ensayos y análisis técnicos que mantienen una senda de crecimiento medio en torno al 3,2% a lo largo de todo el horizonte de predicción, esto es en media para el periodo 2020-2014, como principales exponentes de los segmentos de servicios mixtos y servicios empresariales.

Junto a ellos, los avances estimados para edición, publicidad y estudios de mercado, aunque con un carácter menos intenso pero estable y en progresión creciente y continuada, hacen de estos segmentos la clave fundamental del futuro económico de la Capital, aglutinando de forma conjunta más del 43% de su estructura productiva y como mínimo el 34,4% del crecimiento esperado, una cuantía que se establece para el año 2023 habiendo llegado a suponer en 2020 más del 48,4% del avance estimado para el conjunto de la economía madrileña.

También la visible recuperación de la intermediación financiera y de seguros - que eleva su actividad desde la estabilidad registrada en 2018 (ritmos de crecimiento que apenas alcanzan el 0,2%) a valoraciones que se establecen en el entorno del 3,5% estimadas para 2019- junto con significativas mejoras en transporte y logística apoyan la especialización de la economía madrileña en servicios de demanda múltiple (empresas y particulares) hasta convertirla en un referente tanto para los agentes nacionales como internacionales. En este sentido es previsible que su apertura internacional se convierta, adicionalmente en un rasgo de garantía de su buen posicionamiento.

Las nuevas estimaciones también anticipan que, previsiblemente, serán las actividades incorporadas en el segmento de productos interindustriales las que jueguen un papel menos activo, aunque loable en el crecimiento agregado del Mercado Empresarial a lo largo de los próximos años. Su razón de ser podría concretarse en dar cobertura, a las demandas habitacionales -tanto por mobiliario como por sus componentes de madera y corcho-, a los requerimientos de los servicios empresariales -de la mano del papel y en detrimento del plástico-, en su rol como abastecedor del comercio -cada vez más integrado en los procesos de compras virtuales- y a las necesidades sanitarias de productos farmacéuticos -que implican tanto al previsible envejecimiento de la población como al aumento de la natalidad si se consolidan ritmos de empleo y un entorno favorable, desde varias perspectivas, entre ellas la social, la cultural, la medioambiental y, evidentemente la económica, hacia la que apuntan nuestras actuales previsiones.

Aun así, para el mercado empresarial, las previsiones perfilan una nueva situación a la que será preciso hacer frente, definida como de demanda contenida y fuerte competencia, donde la respuesta mayoritaria pasará inexorablemente por la aplicación de políticas de precios notablemente restrictivas, similares a las que se han venido aplicando en los últimos ejercicios. En concreto, la importante penetración de importaciones, un incremento de la presión fiscal, la elevación salarial prevista, marcadas dosis de proteccionismo y la pérdida continuada de la presencia de la industria en la estructura productiva de la economía española y madrileña son las claves que justifican la brecha negativa de precios que, previsiblemente, se mantenga, con relación a los niveles alcanzados en 2010, un significativo grupo de actividades, no tanto por su número como por su notable presencia en el tejido empresarial.

Sin embargo, esta misma estrategia de precios es definida como un factor que ha resultado decisivo para aumentar su eficiencia productiva haciendo posible fidelizar mercados y, con ello, justifican la mejora estimada de su actividad en 2020, en especial -aunque no de forma exclusiva-, para el segmento de productos interindustriales. Las industrias integradas en este segmento seguirán acumulando crecimientos razonables y en sintonía con el desarrollo previsto en el conjunto de la economía española, siempre a ritmos que lo superan y que se establecen en términos medios para el periodo 2020-2023 próximos al 2,0% y por debajo del 1,5% en la Ciudad y en España, respectivamente, aunque comparten la desaceleración propiciada por la recurrente aunque moderada destrucción de tejido industrial que, probablemente, se mantenga a lo largo de los próximos años.

Ahora bien, precisamente desde la perspectiva medioambiental, el segmento de suministros podría entrar de lleno en un proceso de ganancias de eficiencia. Concretamente, las industrias extractivas podrían perpetuar su ruta de contracción y limitar su actividad de forma continuada, generando un proceso de sustitución energético en el que la apuesta por las energías limpias se vincula a crecimientos más elevados en energía eléctrica, gas, vapor y petróleo, más propios de una economía terciaria, en los que los consumos energéticos se enlazan con el uso de equipamientos tecnológicos y el comercio amplía sus conexiones con los servicios de transporte. En principio, una actividad que concentra una parcela notable de la demanda de refino de petróleo y, en un futuro de electricidad e incluso de hidrógeno, por lo que podría constituirse como un nuevo campo que amplía las posibilidades de crecimiento del sector químico y del sector metalúrgico y de productos metálicos, entre otros. Finalmente, aunque el segmento agrario se muestra muy volátil, los esfuerzos por crear una firma imagen de marca se convierten en su estímulo de supervivencia, aunque sus dinámicas apenas modificarán el carácter residual con el que cuentan en términos de representatividad sectorial.

El Mercado de Consumo Empresarial habrá concentrado en el ejercicio de 2019 en torno al 51,0% del crecimiento global esperado, alcanzando un crecimiento del orden del 3,2%, más de un punto adicional al establecido para el conjunto de la economía española y mantenerse como un referente nacional de especialización, competencia y buen desarrollo de su actividad, a lo largo de los próximos años. Concretamente, su perfil establece unas dinámicas que trascurren desde el 2,6% como el estimado para 2020 y el 1,46% con el que se daría cierre al año 2023, en ambos casos y de forma similar en los periodos intermedios, crecimientos superiores a los adelantados en el conjunto de la economía española (véase cuadro 3.23). Es más, se advierte que en el conjunto de la economía española la contribución porcentual del segmento de servicios mixtos y de servicios empresariales se establece en un 31,1%% (cerca de 12 puntos porcentuales por debajo de los registros madrileños, que se contabilizan en un 43,1%), y en dicho resultado intervienen la tónica de crecimiento compartida por ambos espacios geográficos, pero niveles de especialización que favorecen de forma notable a la economía local. Así, 1,4 puntos porcentuales de los 2,95 con los que se valora el crecimiento global de la economía madrileña han sido generados en estos dos segmentos, frente a 0,8 de los 2,2 puntos porcentuales con los que se cuantifica el crecimiento conjunto de la economía nacional. En suma, la economía de la Ciudad de Madrid se identifica con actividades dotadas de un notable componente tecnológico e innovador que perdura en el escenario previsto para los próximos años.

Adicionalmente, el denominado efecto sede -con la consiguiente presencia ampliada de grandes empresas y corporaciones nacionales e internacionales-, niveles de renta per cápita que superan la media de la economía española, infraestructuras tecnológicas y físicas que facilitan la movilidad, la integración y la generación de empleo en otras zonas limítrofes, así como la visibilidad internacional de la que hace gala desde una perspectiva tanto turística como de centro de negocios, está consolidando la percepción de Madrid como una de las principales capitales de la Europa más desarrollada e innovadora.

Todos estos elementos vuelven a favorecer su crecimiento económico, de la mano del previsible avance del Mercado de Consumo Familiar que se une a las positivas injerencias que, en materia de innovación le propicia el avance de las actividades integradas en el Mercado Empresarial, tal y como se ha señalado con anterioridad. Es más, los referentes, que justifican el nuevo avance de la actividad productiva del tejido empresarial madrileño ubicado en este mercado, giran en torno a la evolución prevista en dicho componente de la demanda final, entendiendo como tal a las demandas efectuadas por las familias de dentro y fuera del contexto económico analizado, es decir, incorporando las exportaciones de bienes y servicios y el efecto sustitución atribuible a las importaciones.

| Cuadro 3.23 | | | | | | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Mercados, Segmentos y Sectores: Tasas de variación | 2019 | | 2020 | | 2021 | | 2022 | | 2023 | |
| | España | Ciudad de | España | Ciudad de | España | Ciudad de | España | Ciudad de | España | Ciudad de |
| MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR | 2,07 | 2,32 | 1,51 | 1,50 | 1,66 | 1,80 | 1,71 | 1,89 | 1,59 | 1,71 |
| CONSUMO NO CÍCLICO | 1,80 | 2,43 | 1,36 | 1,51 | 1,99 | 2,33 | 2,13 | 2,47 | 2,02 | 2,29 |
| Industrias de la alimentación, fabricación de bebidas e industria del tabaco | -2,88 | -2,94 | -0,03 | -0,03 | 0,65 | 0,86 | 0,68 | 0,89 | 0,86 | 1,13 |
| Educación | 2,34 | 2,86 | 1,47 | 1,79 | 2,31 | 2,82 | 2,58 | 3,16 | 2,48 | 3,03 |
| Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria | 2,10 | 2,04 | 0,96 | 0,94 | 1,80 | 1,75 | 1,86 | 1,81 | 1,75 | 1,70 |
| Actividades sanitarias | 1,06 | 1,13 | 0,70 | 0,75 | 1,81 | 1,93 | 2,11 | 2,26 | 2,01 | 2,15 |
| Actividades de servicios sociales | 2,91 | 3,22 | 2,23 | 1,92 | 2,86 | 3,16 | 2,92 | 3,23 | 2,43 | 2,68 |
| Recogida y tratamiento de aguas residuales; recogida, tratamiento y eliminación de residuos; actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos | 6,90 | 6,48 | 4,31 | 4,04 | 2,67 | 2,50 | 2,15 | 2,02 | 2,52 | 2,36 |
| Actividades de creación artística y espectáculos; actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales; actividades de juegos de azar y apuestas | 2,20 | 2,44 | 1,41 | 1,57 | 1,78 | 1,98 | 2,04 | 2,27 | 2,18 | 2,42 |
| Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento | 4,55 | 5,48 | 4,26 | 5,12 | 4,23 | 5,09 | 4,21 | 5,06 | 3,36 | 4,04 |
| Actividades asociativas | 3,98 | 4,17 | 3,66 | 3,83 | 1,79 | 1,88 | 1,67 | 1,76 | 1,50 | 1,57 |
| Reparación de ordenadores; efectos personales y artículos de uso doméstico | 0,89 | 1,03 | 0,82 | 0,94 | 0,80 | 0,93 | 1,35 | 1,56 | 1,09 | 1,29 |
| CONSUMO CÍCLICO DE BIENES | 0,56 | 0,71 | 0,54 | 0,89 | -0,37 | 0,66 | -0,52 | 0,86 | -0,60 | 0,77 |
| Industria textil, confección de prendas de vestir e industria del cuero y del calzado | 0,17 | 0,13 | -0,22 | -0,21 | -3,19 | -3,01 | -4,35 | -4,10 | -4,44 | -4,19 |
| Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques | 0,89 | 0,95 | 0,65 | 0,69 | 0,98 | 1,04 | 1,41 | 1,50 | 1,18 | 1,26 |
| Fabricación de muebles, otras industrias manufactureras | 0,48 | 0,55 | 1,87 | 2,13 | 1,97 | 2,25 | 2,39 | 2,72 | 2,64 | 3,00 |
| CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS | 2,54 | 2,32 | 1,79 | 1,53 | 1,51 | 1,39 | 1,46 | 1,41 | 1,33 | 1,23 |
| Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas | 4,02 | 4,15 | 1,96 | 2,02 | 1,56 | 1,61 | 1,55 | 1,60 | 1,28 | 1,32 |
| Comercio al por mayor e intermediarios, excepto vehículos de motor y motocicletas | 2,94 | 2,76 | 1,91 | 1,79 | 1,48 | 1,39 | 1,32 | 1,23 | 1,18 | 1,10 |
| Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas | 2,82 | 2,84 | 1,65 | 1,67 | 1,20 | 1,21 | 1,41 | 1,43 | 0,94 | 0,95 |
| Servicios de alojamiento; servicios de comidas y bebidas | 2,01 | 2,18 | 2,19 | 2,38 | 1,98 | 2,16 | 1,76 | 1,91 | 1,88 | 2,05 |
| Otros servicios personales | 1,46 | 1,70 | 0,80 | 0,93 | 1,34 | 1,56 | 1,37 | 1,60 | 1,65 | 1,92 |
| Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico o como productores de bienes y servicios para uso propio | 0,10 | 0,12 | -0,47 | -0,55 | 0,33 | 0,39 | 0,67 | 0,80 | 0,44 | 0,53 |
| TOTAL MERCADOS | 2,20 | 2,95 | 1,70 | 2,15 | 1,87 | 2,18 | 1,83 | 2,07 | 1,60 | 1,79 |

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

Este Mercado habría presentado crecimientos significativos, ligeramente más intensos de los que se anticipan para la economía española, pero por debajo del crecimiento global de la zona en 2019, unos resultados en los que el segmento cíclico de servicios se identifica como el único, de los tres que lo componen, en los que la dinámica de su actividad se ha mostrado menos intenso que en el conjunto de la economía española. La notable incidencia del comercio al por menor que sigue ostentando la capital como escaparate de las grandes tendencias y marcas de moda, su consideración como stand de primera línea de productos de calidad y de diseño ligados a grandes maestros de la cocina y la amplia oferta de servicios personales, no han logrado saldar el menor crecimiento registrado en el comercio mayorista, con una amplia tradición y peso notable en su estructura productiva, generando un crecimiento del segmento ligeramente inferior a los registros estimados para el conjunto de la economía española y cifrado en un 2,3%, frente al 2,5% con el que se daría por cerrado el ejercicio de 2019.

Adicionalmente, el segmento cíclico de servicios no se muestra ajeno a la pérdida de capacidad de gasto asociada a la ralentización del empleo. Aun así, la permeabilidad que han logrado las mejoras de productividad y la exclusividad en el sector comercial minorista y un comportamiento positivo para el sector turístico que, aunque más moderado en el que se descuenta el impacto del Brexit en las cuentas de resultados de la hostelería y la restauración, suavizan el impacto negativo de un contexto macroeconómico convulso y lo posicionan como el segundo más dinámico de los tres segmentos que integran el mercado de consumo familiar, tras el segmento de consumo no cíclico.

En particular, alojamiento y restauración, incluso compartiendo con el resto de la economía un proceso de ralentización a lo largo del horizonte de predicción, no abandonará una ventajosa posición con relación a las cifras previstas para la economía del país, según nuestras estimaciones en los próximos cuatro ejercicios. A las razones de empleo y rentas se une el favorable comportamiento que se anticipa para su actividad turística, generada tanto por su mayor consideración como centro neurálgico de eventos profesionales como por el atractivo internacional reconocido que le confiere ser una de las capitales más representativas de la vieja Europa. También la actividad comercial, que cuenta con una cuota de participación en la estructura productiva madrileña en torno al 9,9% –considerando de forma conjunta el comercio al por mayor y el minorista–, podría seguir contribuyendo a la mejora de este segmento, aunque se prevé que sus crecimientos se alineen con las dinámicas previstas en el conjunto del país, en respuesta a mayores niveles de internacionalización e implementación de la actividad comercial en el campo de las nuevas tecnologías. De hecho, buena parte del crecimiento atribuible al sector de logística, al de información y comunicaciones y al de actividades profesionales y técnicas provienen del cambio en el que está inmerso el modelo de negocio de la distribución comercial. Un servicio que podría pasar en tan sólo 4 años de registrar crecimientos de actividad próximos al 3,0%, como los previstos en 2019, a valoraciones que apenas alcanzarían el 1,0% en 2023.

Por el contrario, en el perfil de actividad que describe el segmento de bienes y servicios no cíclicos se plasma la ejecución de una política comprometida con el bienestar social de sus ciudadanos. En particular, con el impulso de la cultura -que se traduce en un aumento de la oferta de actividades y espectáculos de amplio espectro temático con el que dar cabida a propios y visitantes-, con la problemática del medio ambiente -facilitando e incentivando las actividades de recogida y tratamiento de residuos-, con los movimientos sociales -promoviendo las asociaciones de toda índole-, con la problemática social de la tercera edad y del colectivo de menores recursos -ampliando la cobertura de los servicios sociales y mejorando la calidad y capacidad de su sistema sanitario-y, especialmente concentrando un gran esfuerzo en la mejora de la educación -aunque ésta se instrumentalice parcialmente a través de educación concertada/privada, un sistema que no cuenta con el beneplácito general de la población-, hacen factible el mantenimiento de significativas dinámicas diferenciales sobre su comportamiento anticipado en el conjunto de la economía española.

Por todo ello, los crecimientos estimados para este segmento superan los pronósticos que sobre el mismo se plantean para el conjunto de la economía española, con crecimientos de intensidad y contribución a las perspectivas de este mercado positivas y notablemente significativas, cuantificadas en 0,44 puntos porcentuales en 2019. Es decir, cerca del 15% del crecimiento de la economía madrileña ha sido generada por estas actividades que, en el ámbito nacional representan prácticamente el 19,7% de su dinámica global, pese a que se habrían generado avances menos fluidos y, por tanto, reflejo de la mayor representatividad estructural con la que cuentan en el país. Es más, en este segmento encuentran acomodo la industria alimentaria, junto con gran parte de los servicios ofertados por la Administración Pública, y las estimaciones arrojan unos resultados que acomodan sus ritmos de actividad a un escenario con altas dosis de prudencia. Las presiones por el ajuste presupuestario siguen estando presentes, aunque la necesidad de hacer frente a los compromisos en los ámbitos sociales, sanitarios y educativos y, fundamentalmente, los ligados al medio ambiente exigen mantener a ritmos estables el avance de la actividad de este segmento, cuya valoración queda establecida en un 2,4% para 2019, aunque se anticipa que en el ejercicio actual (2020), el peso presupuestario y un mercado laboral debilitado redirijan sus ritmos de actividad hacia un entorno de apenas el 1,5%.

Este perfil desacelerado y compartido con las expectativas que se plantean para el conjunto de la economía española podría recuperar ritmo a partir del año 2021, apoyándose en la mejora significativa de la industria alimentaria que contaría con un doble resorte para reactivar sus ritmos de actividad. El primero, vinculado al comportamiento de los hogares, es decir, al del componente demográfico resultante de una creación de empleo más intensa y determinante de la mayor intensidad en términos relativos y comparados con el crecimiento previsto en la economía española. Es decir, sus ritmos de actividad se acomodan a una demanda interna local que responde a mayores niveles de renta per cápita -consecuencia de ritmos de crecimiento del empleo superiores a los esperados en el conjunto del país y, fundamentalmente, a remuneraciones acordes con los niveles de cualificación que precisa su cuadro de especialización productiva-.

El segundo factor determinante de su reactivación viene asociado al alto nivel de apertura externa de productos de calidad que han encontrado en la denominación de origen una brecha para seguir captando nuevas cotas de mercado. Es más, considerando que los empresarios madrileños se han unido a esta estrategia de manera relativamente reciente, sus actuaciones podrían comenzar a dar frutos una vez asentada la imagen de marca de los productos realizados dentro de su entorno geográfico. Aun así, al considerar la reducida representatividad de esta industria en su entramado productivo es evidente que otras actividades inscritas en este segmento también han de procurar su revitalización. En este ámbito, parece evidente que las posibilidades de consolidación del crecimiento y del diferencial que se anticipa con relación al conjunto de la economía española, pasan por definir la estrategia de política económica aplicada, necesariamente diferencial y acorde con las ventajas de las que dispone cada ámbito geo-económico.

En este sentido, es decir, atendiendo precisamente a las ventajas comparativas, se plantea que la dotación de factores productivos que caracterizan a cada una de las actividades económicas encauzará su crecimiento y, por ello, el componente sede de la Administración General del Estado resulta un determinante efectivo del avance previsto en las ramas de actividad vinculadas con el sector público. Un posicionamiento que también hace hincapié en los niveles y calidad del empleo diferencial con el que cuenta la economía municipal haciendo previsible avances en el valor del capital humano y del capital intangible y niveles de retribución de los ocupados diferentes, que responde a ratios de productividad heterogéneos y cambiantes a lo largo del horizonte de predicción en cada uno de los ámbitos geográficos analizados.

Sus efectos se plantean en términos de actividad para los sectores de reciclaje, servicios recreativos, educación y sanidad, aunque para los tres últimos las actuaciones en materia de política social también serán señas de identidad del crecimiento diferencial previsto, dejando que sean los criterios de austeridad y control del déficit los que delimiten el crecimiento del consumo público, en especial de los ritmos de actividad anticipados para el sector de las Administraciones Públicas. Estas trayectorias resultan indicativas de las prioridades sociales con las que se identifica la política económica que, previsiblemente, pueda ser aplicada en la Ciudad de Madrid, con crecimientos en los ámbitos sanitarios y fundamentalmente, educacionales, en los que cultura y, especialmente, medioambiente podrían incluso superar los umbrales de crecimiento previstos para el conjunto del país.

También en términos estructurales debe valorarse la reducida contribución que el segmento de consumo cíclico de bienes realiza al desarrollo de la economía madrileña. Al menos en 2019 las estimaciones para este segmento lo valoran entre los que, en mayor medida, han presentado un perfil acorde con el escenario macroeconómico, habida cuenta de que es en este sector en el que se ubican la fabricación de vehículos, la industria textil y la industria del mueble, especialmente vinculados a condicionantes de incertidumbre, falta de confianza o exceso de cautela. Así, en el primero de ellos, pese a mantener el signo positivo de su variación, se define en un escenario de mayor estabilidad, una vez superadas las significativas incidencias que sobre el sector del automóvil han tenido la merma de las exportaciones, especialmente al área UE, y el deterioro de la demanda interna. Argumentos, entre otros, como información poco precisa sobre el devenir del automóvil eléctrico, el futuro del diésel y la apuesta por el sistema de hidrógeno son destacados para explicar estos ritmos de actividad, precisiones a las que se une una evolución del empleo menos favorable que afectaría no solo a este segmento sino, en mayor o menor medida, a todas las actividades vinculadas con el comportamiento de las familias.

También, nuestras estimaciones apuntan a que será un mercado en el que se registrarían diferenciales de crecimiento positivos con relación al conjunto de la economía española, compartidas por las tres industrias que incorpora, aunque no de forma sincronizada ni especialmente significativas. Dicho resultado resulta ilustrativo del importante nivel de penetración de importaciones esperado en el sector textil -en un contexto en el que la capacidad de compra vía telemática seguirá acumulando cuotas de mercado exterior y mermas de actividad local-, limitando su crecimiento que, según nuestras estimaciones confiere un carácter regresivo a la industria textil.

Por su parte, en el sector del mueble y otras manufacturas, en el que las innovaciones incorporadas y niveles de precios competitivos aumentan el atractivo de la fabricación asiática, los resultados se presentan más optimistas. La calidad, el diseño y una amplia oferta mejoran su posición nacional e internacional y, tras varios ejercicios en los que la escasa creación de nuevos hogares creó en esta industria un perfil plano, la presencia de nuevos empleos, estables y de calidad argumentan los avances estimados.

La unión de los resultados previstos en los tres segmentos, especialmente dada sus contribuciones más destacables: segmentos de consumo no cíclico y de consumo cíclico de servicios (superiores e inferiores respectivamente a las estimadas para el conjunto de la economía española), ponen de manifiesto que las industrias y servicios que forman parte del Mercado de consumo familiar, con independencia del segmento en el que se ubiquen, comparten tendencias positivas aunque moderando su intensidad y se esperan diferencias de crecimiento entre 2019 y 2023 en torno a 0,6 puntos porcentuales en el ámbito local y de -0,5 puntos en el espacio nacional, manteniéndose en su trayectoria un saldo positivo para la Ciudad de Madrid cuantificado, en promedio para dicho periodo 2020-2023 alrededor de 0,11 puntos porcentuales.

En definitiva, nuestras estimaciones parecen determinar que el modelo económico que imperará en la economía madrileña, y al que también previsiblemente se reconduce el conjunto de la economía española aunque con menor dedicación, estará formalizado sobre una amplia base tecnológica capaz de transformar las formas y procedimientos de actuación de sus respectivos tejidos productivos, focalizándose la intensidad de sus crecimientos en actividades terciarias y en las industrias que le dan soporte. Una actividad productiva modificada por la concepción de nuevo negocio y cultura empresarial, en el que innovación y competitividad serán la apuesta sobre la que actuar para mantener ritmos de crecimientos estables y sostenidos.

Visualizan esta apreciación y dan cierre a este apartado las cifras contenidas en el cuadro 3.24 que, a modo de resumen, presentan no sólo las dinámicas comentadas en las páginas precedentes, sino las estimaciones realizadas para la economía de la región –objeto intermedio de este análisis, pero de obligada ejecución para contextualizar adecuadamente las trayectorias de la economía de la Ciudad-.

De esta forma, pueden incorporarse a las conclusiones un pronóstico favorable para la economía madrileña, capaz de aproximar e incluso superar las dinámicas de crecimiento previstas para el conjunto de la Comunidad Autónoma de Madrid, fiel reflejo de la apuesta de los agentes económicos y públicos de atender de forma ejemplar las necesidades de una población joven, bien formada, con notables habilidades tecnológicas, innovadora, exigente y comprometida con el medioambiente y con el bienestar social, una sociedad moderna y referente de la nueva era del conocimiento, aunque añadiendo en su trayectoria de esfuerzo el compromiso por cubrir las demandas de los colectivos más vulnerables, en particular de la tercera edad y de los activos con mayores dificultades para acceder al empleo.

Cuadro 3.24 Crecimiento del VAB por Mercados en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2020-2023

| Valor Añadido Bruto (VAB), tasas de variación interanual | | | | | | | | | | | | |
|--|------------------|---------------------|-------------|------------------|---------------------|-------------|------------------|---------------------|-------------|------------------|---------------------|-------------|
| MERCADOS | 2020 | | | 2021 | | | 2022 | | | 2023 | | |
| | Ciudad de Madrid | Comunidad de Madrid | España | Ciudad de Madrid | Comunidad de Madrid | España | Ciudad de Madrid | Comunidad de Madrid | España | Ciudad de Madrid | Comunidad de Madrid | España |
| Consumo Familiar | 1,50 | 1,79 | 1,51 | 1,80 | 1,91 | 1,66 | 1,89 | 1,90 | 1,71 | 1,71 | 1,75 | 1,59 |
| No cíclico | 1,51 | 1,50 | 1,36 | 2,33 | 2,17 | 1,99 | 2,47 | 2,26 | 2,13 | 2,29 | 2,11 | 2,02 |
| Cíclico de bienes | 0,89 | 1,08 | 0,54 | 0,66 | 0,94 | -0,37 | 0,86 | 1,26 | -0,52 | 0,77 | 1,62 | -0,60 |
| Cíclico de servicios | 1,53 | 2,09 | 1,79 | 1,39 | 1,73 | 1,51 | 1,41 | 1,62 | 1,46 | 1,23 | 1,42 | 1,33 |
| Consumo Empresarial | 2,56 | 2,45 | 2,00 | 2,29 | 2,19 | 1,86 | 1,93 | 1,83 | 1,55 | 1,46 | 1,44 | 1,21 |
| Servicios mixtos | 2,41 | 2,25 | 1,88 | 2,34 | 2,27 | 2,03 | 2,00 | 1,97 | 1,73 | 1,56 | 1,55 | 1,38 |
| Servicios a empresas | 2,45 | 2,77 | 1,95 | 1,95 | 2,20 | 1,68 | 1,60 | 1,68 | 1,26 | 1,11 | 1,32 | 0,91 |
| Suministros | 4,93 | 3,07 | 4,08 | 3,59 | 1,93 | 3,06 | 2,81 | 1,52 | 2,51 | 1,91 | 1,06 | 1,76 |
| Agricultura | 2,75 | 1,92 | 1,40 | 0,87 | 0,61 | 0,44 | 0,43 | 0,30 | 0,22 | -0,23 | -0,24 | -0,17 |
| Productos Interindustriales | 2,31 | 1,38 | 1,61 | 2,02 | 1,40 | 1,37 | 1,88 | 1,74 | 1,41 | 1,63 | 1,48 | 1,41 |
| Inversión | 2,59 | 2,17 | 1,42 | 2,80 | 2,86 | 2,83 | 3,02 | 2,95 | 3,30 | 3,07 | 2,51 | 3,03 |
| Construcción y sus materiales | 0,81 | 0,92 | 0,62 | 3,26 | 3,51 | 3,25 | 3,45 | 3,66 | 3,88 | 3,06 | 3,23 | 3,48 |
| Equipos y servicios TIC | 3,43 | 3,53 | 3,10 | 2,62 | 2,46 | 2,19 | 2,81 | 2,47 | 2,22 | 3,04 | 1,93 | 2,04 |
| Equipos no TIC | 2,44 | 1,53 | 2,19 | 2,52 | 1,44 | 1,97 | 3,08 | 1,70 | 2,42 | 3,48 | 1,70 | 2,56 |
| Total ECONOMIA | 2,15 | 2,14 | 1,70 | 2,18 | 2,15 | 1,87 | 2,07 | 1,99 | 1,83 | 1,79 | 1,69 | 1,60 |

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

3.4. Predicciones de evolución del empleo

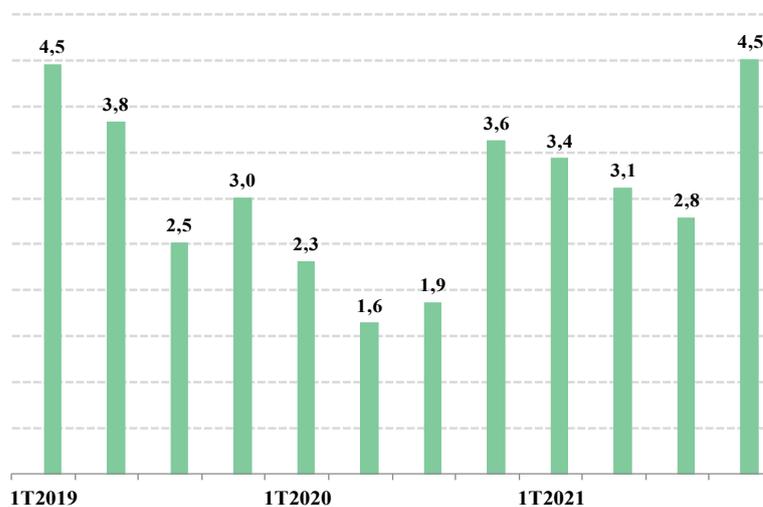
Las perspectivas económicas de la Ciudad de Madrid se completan con el análisis de la evolución y predicciones del empleo, en términos de afiliación a la Seguridad Social y paro registrado. El mercado laboral en la Ciudad de Madrid presenta desde el año 2014 una paulatina mejora y recuperación, refrendada por las tasas de crecimiento en los registros de ocupación, con significativo aumento de los Afiliados a la Seguridad Social, y retorno a tasas negativas de variación en la evolución del desempleo, fundamentadas en un decidido descenso del paro registrado gracias a la mejora en la actividad económica productiva. Este cambio de tendencia viene a contrarrestar las consecuencias de la crisis económica, patentes en el mercado de trabajo con similar intensidad a la acontecida en el caso de la Comunidad de Madrid y en el conjunto del territorio nacional, aunque aún no se han conseguido mitigar del todo los efectos dañinos.

Los últimos datos publicados de afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid, referidos al cuarto trimestre de 2019, reflejan un aumento en la Ciudad de Madrid del 3,0%, respecto al mismo trimestre de 2019, alcanzando la cifra de 2.054.635 afiliados, el valor más alto de la serie temporal. Una tasa de variación que supera la contabilizada para la Comunidad de Madrid (2,7%) y, con mayor distancia, la nacional (1,8%).

Para el promedio del año 2020, el crecimiento de los afiliados se pronostica en el 4,4%, reflejo de una notoria dinámica en la ocupación laboral. Es importante señalar que esta variación interanual es más dinámica que la estimación que habíamos realizado en el informe del semestre previo (3,6%). En todo caso, se trata de una variación interanual que contabiliza ya veintidós trimestres consecutivos en tasas interanuales positivas, reflejo de una señal de recuperación en el ámbito laboral. En este contexto, estimamos una previsión de crecimiento de los datos de afiliados a la seguridad social en la Ciudad de Madrid con un incremento del 3,1% en el periodo 2020-2021 (cuadro 3.25).

Cuadro 3.25 Evolución y previsiones de empleo en la Ciudad de Madrid: Afiliados a la Seguridad Social

| Años | Miles de personas | Tasa variación anual |
|------|-------------------|----------------------|
| 2010 | 1.744 | -2,5 |
| 2011 | 1.721 | -1,3 |
| 2012 | 1.698 | -1,3 |
| 2013 | 1.657 | -2,4 |
| 2014 | 1.686 | 1,8 |
| 2015 | 1.748 | 3,7 |
| 2016 | 1.805 | 3,3 |
| 2017 | 1.871 | 3,7 |
| 2018 | 1.953 | 4,4 |
| 2019 | 2.021 | 3,5 |
| 2020 | 2.069 | 2,4 |
| 2021 | 2.141 | 3,5 |
| 2022 | 2.231 | 4,2 |

Afiliados SS, tasa de variación interanual

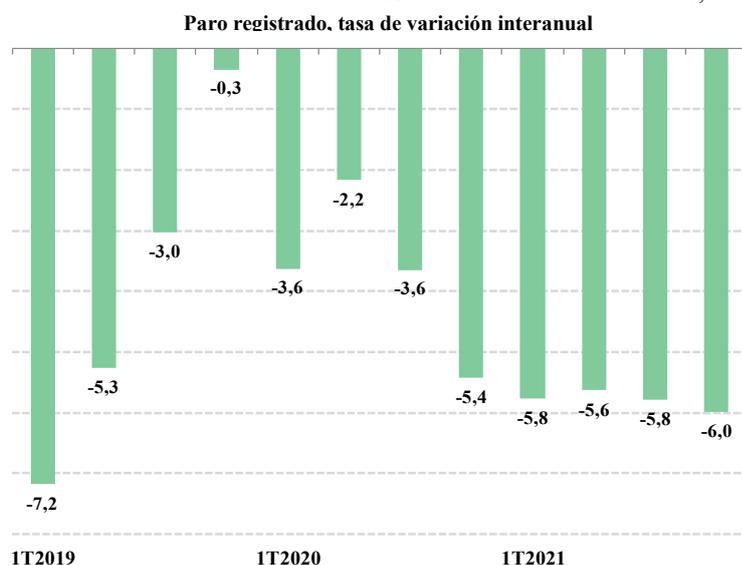
Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, enero 2020.

Respecto a la contrapartida, el desempleo, se trabaja con los datos de evolución del paro registrado en la Ciudad de Madrid, serie ajustada al criterio de selección de demandantes de empleo que aplica el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) donde se selecciona a los demandantes cuyo municipio del domicilio de residencia sea la Ciudad de Madrid. Los últimos datos disponibles, referidos al mes de enero de 2020, contabilizan 166.337 personas paradas en la Ciudad de Madrid lo que supone 5.382 personas más que el mes anterior (un 3,3% de aumento) y 426 personas más que hace un año (un 0,3% más).

El pronóstico actual para el conjunto de 2020 y después del brusco giro inesperado en 2019, donde cabía esperar a priori un descenso mayor del paro, es una tasa de variación del -3,7% confiando en que la incertidumbre en la situación económica se afiance. De este modo, se cifra el número de parados en 157.447 personas, continuando, en todo caso, la evolución paulatina de principios de año. Según el contexto económico actual, descrito en los epígrafes anteriores, estimamos, en este momento, una previsión de descenso de los parados en el periodo 2021-2022 del 5,9%, donde se alcanzarían cifras por debajo de las 144 mil personas (cuadro 3.26). Como siempre, señalamos que conviene considerar con cierta cautela estas previsiones, dada la excesiva volatilidad que presentan los datos de paro registrado que añade una dificultad adicional a la precisión de los modelos de predicción empleados.

Cuadro 3.26 Evolución y previsiones de empleo en la Ciudad de Madrid: Paro registrado

| Años | Miles de personas | Tasa variación anual |
|------|-------------------|----------------------|
| 2010 | 217 | 12,6 |
| 2011 | 220 | 1,3 |
| 2012 | 242 | 10,0 |
| 2013 | 251 | 3,9 |
| 2014 | 237 | -5,9 |
| 2015 | 218 | -7,7 |
| 2016 | 201 | -8,0 |
| 2017 | 184 | -8,5 |
| 2018 | 170 | -7,2 |
| 2019 | 164 | -4,0 |
| 2020 | 157 | -3,7 |
| 2021 | 148 | -5,8 |
| 2022 | 139 | -6,1 |



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, enero 2020.

Resumen

Predicciones

- ◆ En 2019 la Ciudad de Madrid ha registrado un crecimiento en torno al 2,7%, según nuestras estimaciones, resultando un diferencial positivo respecto a España generado, principalmente, por el sector servicios y, dentro de éste, en gran medida por el sector de información y comunicación.
- ◆ En el detalle sectorial, las predicciones económicas de la Ciudad de Madrid reflejan que los principales dinamos sectoriales en 2020 se encuentran en la energía e industria y en los servicios de mercado, que sustentan una evolución positiva e intensa. En el caso de la construcción, se perfila un comportamiento en 2020 menos dinámico que en 2019, motivado por el parón de la obra pública que afecta a importantes proyectos en la Ciudad.
- ◆ En el periodo 2020-2023, se dibuja una evolución sólida en la recuperación económica, aunque a menor ritmo que el pronóstico realizado para 2019 y años previos, acercándose a tasas del orden del 1,7% en promedio para España, y cercanas al 2,1% para la Ciudad de Madrid, alentado por diversos factores coyunturales. La valoración de los diferentes desequilibrios que han tenido que ser abordados, los niveles de renta medios de su población asociados a los niveles de empleo y la cualificación de su masa laboral condicionan las perspectivas económicas presentadas en este informe.
- ◆ La tendencia de un diferencial positivo a favor de la Ciudad de Madrid continuará para el horizonte 2020-2023, aunque con una clara pauta de contención partiendo del 0,63 en 2019 hasta situarse en torno al 0,14 en 2023. Esta reducción del diferencial será producida por una pérdida de protagonismo del sector servicios, aunque seguirá siendo el gran valedor de la Ciudad. Respecto al resto de sectores, la industria continuará con un diferencial ligeramente positivo, mientras que la construcción seguirá con su diferencial negativo en el horizonte analizado.
- ◆ El hecho de que en la Ciudad de Madrid se cuenta con un tejido empresarial más dinámico, en términos relativos a la media del país y también con una concentración de la actividad superior en el entorno de los servicios y equipamientos ligados a las tecnologías de la información y de las comunicaciones, son dos factores que juegan en paralelo para determinar que, previsiblemente, más del 13,3% del crecimiento de la economía madrileña se habría gestado en este segmento, un porcentaje que para la economía española y el año 2019 se cuantificaría en torno al 5,0%.
- ◆ El modelo económico que imperará en la economía madrileña estará formalizado sobre una amplia base tecnológica capaz de transformar las formas y procedimientos de actuación de sus respectivos tejidos productivos, focalizándose la intensidad de sus crecimientos en actividades terciarias y en las industrias que le dan soporte.
- ◆ En términos de empleo, para el promedio del año 2020, el crecimiento de los afiliados a la seguridad social en la Ciudad de Madrid se pronostica en el 2,4%, tasa que se elevaría en los dos años siguientes. A pesar de los ligeros aumentos interanuales últimos, se prevé un descenso del paro registrado en la Ciudad de Madrid del 3,7% en 2020, continuando 2021 y 2022 con mayores reducciones.