

### III. Perspectivas de crecimiento económico en la Ciudad de Madrid

---

# 3. Perspectivas de crecimiento económico en la Ciudad de Madrid

## 1. Los factores de crecimiento de la economía de la Ciudad de Madrid

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

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

En particular, la mayoría de los sectores industriales que están reduciendo empleo en España, lo están haciendo aún a mayor ritmo en la capital. Posiblemente, esto es indicativo de un proceso de eliminación de empleos en actividades poco dinámicas a las que no resulta especialmente favorable su localización dentro de los límites de una gran Ciudad.

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

Utilizando datos de crecimiento del empleo (afiliados), y de ganancias de productividad, hemos calculado (cuadro A.6 del Anexo) las elasticidades sectoriales de crecimiento entre Madrid-Ciudad y España, cuyo resumen incluimos en el cuadro 3.1, clasificadas según su valor sea superior a uno (crecimiento diferencial favorable a la Ciudad de Madrid por su efecto conjunto) o inferior a la unidad. Como norma general, no se han calculado elasticidades cuando las tasas son reducidas (menores del 1%), en el caso de signos opuestos entre Madrid-Ciudad y España o cuando ambas tasas son negativas (en este caso la elasticidad debe jugar en sentido inverso). Por supuesto, reconocemos que la asignación definitiva de elasticidad tiene una importante componente subjetiva, aunque posibles alteraciones razonables, no alteran los resultados finales sobre crecimiento excepto en el caso de los sectores de mayor peso para la Ciudad de Madrid (como servicios empresariales o intermediación financiera).

Si añadimos que algunos de los sectores de mayor participación en el VAB de la Ciudad presentan elasticidades por debajo de la unidad, podría pensarse que esta situación llevaría a un crecimiento de la economía de la Ciudad de Madrid previsiblemente por debajo del promedio nacional.

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

Los cálculos detallados para 2006-2009 se incluyen en los cuadros siguientes (3.2 a 3.5). Las tasas de variación del VAB sectorial en constantes proceden de la última predicción de CEPREDE (noviembre 2007), las elasticidades se han estimado según se ha indicado anteriormente y los pesos se han recogido del último cálculo realizado para 2005 por la Oficina de Estadística del Ayuntamiento (y se han actualizado utilizando las tasas sectoriales relativas año a año).

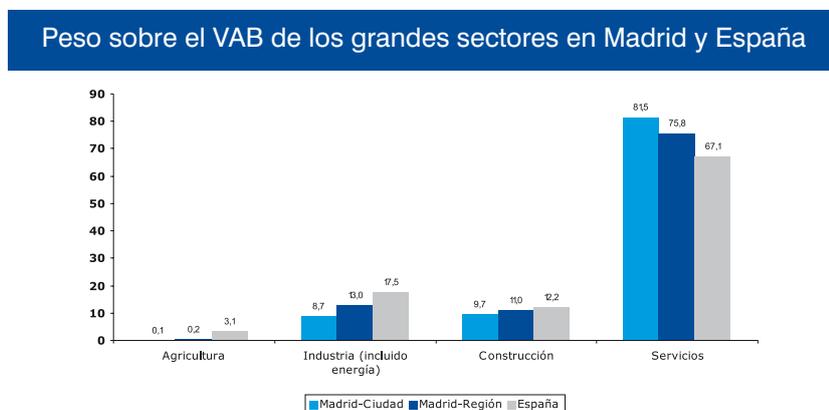
El PIB de la Ciudad de Madrid estimamos que ha crecido en el entorno del 4% en 2006-2007 y puede reducirse por debajo del 3% en 2008-2009

Cuadro 3.1

Clasificación de los sectores de la Ciudad de Madrid según el efecto conjunto de creación de empleo y ganancias de productividad		
Elasticidad > 1	Elasticidad ≈ 1 (entre 0,99 y 1,00)	Elasticidad < 1
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Extracción de productos energéticos</li> <li>▪ Energía eléctrica, gas y agua</li> <li>▪ Industria textil, confección, cuero y calzado</li> <li>▪ Maquinaria y equipo mecánico</li> <li>▪ Fabricación de material de transporte</li> <li>▪ Industrias manufactureras diversas</li> <li>▪ Servicios de no mercado</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Agricultura, ganadería y pesca</li> <li>▪ Industria de la alimentación, bebidas y tabaco</li> <li>▪ Industria de la madera y el corcho</li> <li>▪ Construcción</li> <li>▪ Intermediación financiera</li> <li>▪ Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado</li> <li>▪ Otras actividades sociales y servicios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Industria del papel; edición y artes gráficas</li> <li>▪ Industria química</li> <li>▪ Industria del caucho y materias plásticas</li> <li>▪ Otros productos minerales no metálicos</li> <li>▪ Metalurgia y productos metálicos</li> <li>▪ Equipo eléctrico, electrónico y óptico</li> <li>▪ Comercio y reparación</li> <li>▪ Hostelería</li> <li>▪ Transporte y comunicaciones</li> <li>▪ Inmobiliarias y servicios empresariales</li> </ul>

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

Gráfico 3.1



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, con datos INE, CRE para 2006 (marzo 2007). Para Madrid-Ciudad estimaciones a partir de datos del Informe interno del Ayuntamiento, PIB 2006.

Cuadro 3.2

Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2006					
	Tasa variación España	Elasticidades Madrid-Ciudad/España	Tasa Variación Madrid-Ciudad	Pesos Madrid-Ciudad	Contribución = Tasa × Peso
<b>1. Agricultura, ganadería y pesca</b>	<b>2,37</b>	<b>1,00</b>	<b>2,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Energía</b>	<b>1,42</b>	<b>3,54</b>	<b>5,0</b>	<b>2,1</b>	<b>0,10</b>
Extracción de productos energéticos	-1,90	1,81	-1,1	0,2	0,00
Energía eléctrica, gas y agua	3,36	1,65	5,6	1,9	0,11
<b>3. Industria</b>	<b>2,86</b>	<b>1,23</b>	<b>3,5</b>	<b>6,6</b>	<b>0,23</b>
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	3,05	1,00	3,1	0,5	0,02
Industria textil, confección, cuero y calzado	-5,16	1,09	-4,7	0,4	-0,02
Industria de la madera y el corcho	1,82	1,95	3,5	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	3,94	1,00	3,9	2,3	0,09
Industria química	1,80	1,00	1,8	0,9	0,02
Industria del caucho y materias plásticas	0,34	1,00	0,3	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	3,24	0,62	2,0	0,2	0,00
Metalurgia y productos metálicos	3,66	1,00	3,7	0,3	0,01
Maquinaria y equipo mecánico	5,38	1,76	9,5	0,3	0,03
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	3,48	1,94	6,7	0,5	0,04
Fabricación de material de transporte	4,30	1,29	5,6	0,7	0,04
Industrias manufactureras diversas	3,22	1,04	3,4	0,3	0,01
<b>4. Construcción</b>	<b>4,99</b>	<b>1,19</b>	<b>5,9</b>	<b>9,5</b>	<b>0,57</b>
<b>5. Servicios de mercado</b>	<b>4,09</b>	<b>0,98</b>	<b>4,0</b>	<b>73,6</b>	<b>2,95</b>
Comercio y reparación	3,74	1,07	4,0	12,3	0,49
Hostelería	2,69	1,05	2,8	2,4	0,07
Transporte y comunicaciones	4,93	0,74	3,6	13,6	0,49
Intermediación financiera	7,89	0,98	7,8	10,8	0,84
Inmobiliarias y servicios empresariales	3,51	0,82	2,9	24,5	0,71
Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado	3,09	1,03	3,2	6,8	0,22
Otras actividades sociales y servicios	4,50	0,90	4,1	3,3	0,14
<b>6. Servicios de no mercado *</b>	<b>4,29</b>	<b>1,40</b>	<b>6,0</b>	<b>8,0</b>	<b>0,48</b>
<b>VALOR AÑADIDO BRUTO A PRECIOS BÁSICOS</b>	<b>4,03</b>	<b>1,07</b>	<b>4,33</b>	<b>100,0</b>	<b>4,33</b>

Fuente: Elaboración propia, predicciones Ceprede (noviembre 2007) para tasa de variación España.  
\* Incluye el sector N, Actv. Sanitarias y Servicios Sociales.

Cuadro 3.3

## Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2007

	Tasa variación España	Elasticidades Madrid-Ciudad/España	Tasa Variación Madrid-Ciudad	Pesos Madrid-Ciudad	Contribución = Tasa x Peso
<b>1. Agricultura, ganadería y pesca</b>	<b>5,6</b>	<b>1,00</b>	<b>5,63</b>	<b>0,1</b>	<b>0,01</b>
<b>2. Energía</b>	<b>2,0</b>	<b>2,45</b>	<b>4,78</b>	<b>2,1</b>	<b>0,10</b>
Extracción de productos energéticos	-3,4	1,81	-1,90	0,2	0,00
Energía eléctrica, gas y agua	3,2	1,65	5,36	1,9	0,10
<b>3. Industria</b>	<b>4,5</b>	<b>1,10</b>	<b>4,98</b>	<b>6,6</b>	<b>0,33</b>
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	3,3	1,00	3,27	0,5	0,02
Industria textil, confección, cuero y calzado	-3,3	1,09	-3,01	0,4	-0,01
Industria de la madera y el corcho	3,4	1,95	6,56	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	4,5	1,00	4,50	2,3	0,11
Industria química	4,1	1,00	4,06	0,9	0,04
Industria del caucho y materias plásticas	1,6	1,00	1,59	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	5,4	0,62	3,37	0,2	0,01
Metalurgia y productos metálicos	6,5	1,00	6,52	0,3	0,02
Maquinaria y equipo mecánico	7,7	1,76	13,59	0,3	0,05
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	4,5	1,94	8,70	0,5	0,05
Fabricación de material de transporte	6,0	1,29	7,70	0,7	0,05
Industrias manufactureras diversas	4,1	1,04	4,24	0,3	0,01
<b>4. Construcción</b>	<b>3,8</b>	<b>1,19</b>	<b>4,47</b>	<b>9,5</b>	<b>0,43</b>
<b>5. Servicios de mercado</b>	<b>3,7</b>	<b>0,98</b>	<b>3,66</b>	<b>73,6</b>	<b>2,69</b>
Comercio y reparación	3,4	1,07	3,67	12,3	0,45
Hostelería	2,9	1,05	3,08	2,4	0,07
Transporte y comunicaciones	3,9	0,74	2,88	13,6	0,39
Intermediación financiera	6,4	0,98	6,31	10,8	0,68
Inmobiliarias y servicios empresariales	3,6	0,82	2,96	24,5	0,72
Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado	3,9	1,03	4,01	6,8	0,27
Otras actividades sociales y servicios	3,4	0,90	3,06	3,3	0,10
<b>6. Servicios de no mercado *</b>	<b>4,1</b>	<b>1,40</b>	<b>5,72</b>	<b>8,0</b>	<b>0,46</b>
<b>VALOR AÑADIDO BRUTO A PRECIOS BÁSICOS</b>	<b>3,91</b>	<b>1,02</b>	<b>4,01</b>	<b>100,0</b>	<b>4,01</b>

Fuente: Elaboración propia, predicciones Ceprede (noviembre 2007) para tasa de variación España.  
\* Incluye el sector N, Actv. Sanitarias y Servicios Sociales.

Cuadro 3.4

Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2008					
	Tasa variación España	Elasticidades Madrid-Ciudad/España	Tasa Variación Madrid-Ciudad	Pesos Madrid-Ciudad	Contribución = Tasa x Peso
<b>1. Agricultura, ganadería y pesca</b>	<b>0,4</b>	<b>1,00</b>	<b>0,37</b>	<b>0,1</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Energía</b>	<b>1,8</b>	<b>2,54</b>	<b>4,69</b>	<b>2,1</b>	<b>0,10</b>
Extracción de productos energéticos	-1,9	1,81	-1,08	0,2	0,00
Energía eléctrica, gas y agua	3,1	1,65	5,19	1,9	0,10
<b>3. Industria</b>	<b>2,8</b>	<b>1,12</b>	<b>3,16</b>	<b>6,6</b>	<b>0,21</b>
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	2,4	1,00	2,41	0,5	0,01
Industria textil, confección, cuero y calzado	-3,6	1,09	-3,34	0,4	-0,01
Industria de la madera y el corcho	0,7	1,95	1,31	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	2,9	1,00	2,93	2,3	0,07
Industria química	2,3	1,00	2,33	0,9	0,02
Industria del caucho y materias plásticas	0,7	1,00	0,75	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	2,9	0,62	1,78	0,2	0,00
Metalurgia y productos metálicos	4,0	1,00	4,04	0,3	0,01
Maquinaria y equipo mecánico	4,8	1,76	8,50	0,3	0,03
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	2,8	1,94	5,43	0,5	0,03
Fabricación de material de transporte	4,7	1,29	6,09	0,7	0,04
Industrias manufactureras diversas	2,6	1,04	2,72	0,3	0,01
<b>4. Construcción</b>	<b>2,8</b>	<b>1,19</b>	<b>3,32</b>	<b>9,5</b>	<b>0,32</b>
<b>5. Servicios de mercado</b>	<b>2,6</b>	<b>0,95</b>	<b>2,47</b>	<b>73,6</b>	<b>1,8</b>
Comercio y reparación	2,7	1,07	2,89	12,3	0,35
Hostelería	2,3	1,05	2,45	2,4	0,06
Transporte y comunicaciones	3,7	0,74	2,70	13,6	0,37
Intermediación financiera	4,2	0,98	4,17	10,8	0,45
Inmobiliarias y servicios empresariales	2,1	0,82	1,74	24,5	0,43
Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado	1,7	1,03	1,79	6,8	0,12
Otras actividades sociales y servicios	1,5	0,90	1,32	3,3	0,04
<b>6. Servicios de no mercado *</b>	<b>3,3</b>	<b>1,40</b>	<b>4,66</b>	<b>8,0</b>	<b>0,37</b>
<b>VALOR AÑADIDO BRUTO A PRECIOS BÁSICOS</b>	<b>2,69</b>	<b>1,05</b>	<b>2,82</b>	<b>100,0</b>	<b>2,82</b>

Fuente: Elaboración propia, predicciones Ceprede (noviembre 2007) para tasa de variación España.  
\* Incluye el sector N, Actv. Sanitarias y Servicios Sociales.

Cuadro 3.5

## Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2009

	Tasa variación España	Elasticidades Madrid-Ciudad/España	Tasa Variación Madrid-Ciudad	Pesos Madrid-Ciudad	Contribución = Tasa × Peso
<b>1. Agricultura, ganadería y pesca</b>	1,7	1,00	1,68	0,1	0,00
<b>2. Energía</b>	1,8	2,41	4,28	2,1	0,09
Extracción de productos energéticos	-1,4	1,81	-0,76	0,2	0,00
Energía eléctrica, gas y agua	2,9	1,65	4,72	1,9	0,09
<b>3. Industria</b>	2,9	1,05	3,04	6,6	0,20
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	2,9	1,00	2,90	0,5	0,01
Industria textil, confección, cuero y calzado	-3,0	1,09	-2,78	0,4	-0,01
Industria de la madera y el corcho	1,7	1,95	3,36	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	2,6	1,00	2,62	2,3	0,06
Industria química	2,8	1,00	2,76	0,9	0,02
Industria del caucho y materias plásticas	1,7	1,00	1,67	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	3,3	0,62	2,04	0,2	0,00
Metalurgia y productos metálicos	4,0	1,00	4,01	0,3	0,01
Maquinaria y equipo mecánico	4,4	1,76	7,78	0,3	0,03
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	2,4	1,94	4,72	0,5	0,02
Fabricación de material de transporte	4,2	1,29	5,49	0,7	0,04
Industrias manufactureras diversas	2,4	1,04	2,46	0,3	0,01
<b>4. Construcción</b>	1,9	1,19	2,22	9,5	0,21
<b>5. Servicios de mercado</b>	2,2	0,92	2,06	73,6	1,52
Comercio y reparación	2,3	1,07	2,44	12,3	0,30
Hostelería	2,4	1,05	2,54	2,4	0,06
Transporte y comunicaciones	3,0	0,74	2,21	13,6	0,30
Intermediación financiera	2,9	0,98	2,81	10,8	0,30
Inmobiliarias y servicios empresariales	1,9	0,82	1,56	24,5	0,38
Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado	1,9	1,03	1,93	6,8	0,13
Otras actividades sociales y servicios	1,4	0,90	1,24	3,3	0,04
<b>6. Servicios de no mercado *</b>	2,7	1,40	3,73	8,0	0,30
<b>VALOR AÑADIDO BRUTO A PRECIOS BÁSICOS</b>	2,34	0,99	2,32	100,0	2,32

Fuente: Elaboración propia, predicciones Ceprede (noviembre 2007) para tasa de variación España.

\* Incluye el sector N, Actv. Sanitarias y Servicios Sociales.

Al crecimiento de la economía de la Ciudad de Madrid en el presente año contribuyen muy especialmente la intermediación financiera y los servicios empresariales (incluidas las inmobiliarias) así como el sector de transportes y comunicaciones y los servicios de no-mercado, que aportan más de la mitad del crecimiento esperado en 2007.

La composición sectorial explica el crecimiento diferencial favorable que estimamos está teniendo hasta ahora Madrid-Ciudad respecto a España, aunque no resulta tan evidente con relación a Madrid-Región. Para facilitar las comparaciones, hemos elaborado los cuadros 3.6 a 3.9 referidos a los años 2007 y 2008 y que permiten valorar las aportaciones sectoriales que marcan las diferencias entre Ciudad, Región y el conjunto de España.

Cuadro 3.6

Impacto diferencial en Madrid-Ciudad y España, tres sectores líderes en 2007							
Año 2007	ESPAÑA			MADRID-CIUDAD			Diferencia contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	3,59	16,39	0,59	2,96	24,47	0,72	0,13
Intermediación financiera	6,41	4,63	0,30	6,31	10,77	0,68	0,38
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,90	7,08	0,28	2,88	13,59	0,39	0,11
Servicios no mercado	4,09	14,49	0,59	5,72	8,00	0,46	-0,13
<b>Conjunto 4 sectores</b>	<b>4,12</b>	<b>42,59</b>	<b>1,75</b>	<b>3,96</b>	<b>56,83</b>	<b>2,25</b>	<b>0,50</b>
Complemento para igualar pesos en Servicios	3,91	14,24	0,56	..	..	..	-0,56
<b>Total compensado 4 sectores Servicios</b>	<b>4,07</b>	<b>56,83</b>	<b>2,31</b>				<b>-0,06</b>
Energía	1,95	2,43	0,05	4,78	2,07	0,10	0,05
Complemento para igual pesos en Energía	3,91	-0,37	-0,01				0,01
<b>Total compensado Energía</b>	<b>1,60</b>	<b>2,07</b>	<b>0,03</b>	<b>4,78</b>	<b>2,07</b>	<b>0,10</b>	<b>0,07</b>
Industria en conjunto	4,53	15,02	0,68	4,98	6,65	0,33	-0,35
Complemento para igualar pesos	3,91	-8,37	-0,33				0,33
<b>Total compensado Industria</b>	<b>5,31</b>	<b>6,65</b>	<b>0,35</b>	<b>4,98</b>	<b>6,65</b>	<b>0,33</b>	<b>-0,02</b>
Construcción	3,76	12,25	0,46	4,47	9,54	0,43	-0,03
Complemento para igualar pesos en Construcción	3,91	-2,70	-0,11				0,11
<b>Total compensado Construcción</b>	<b>3,71</b>	<b>9,54</b>	<b>0,35</b>	<b>4,47</b>	<b>9,54</b>	<b>0,43</b>	<b>0,07</b>
<b>Total compensado 4 Servicios + Energía+ Industria+ Construcción</b>	<b>4,02</b>	<b>75,09</b>	<b>3,02</b>	<b>4,14</b>	<b>75,09</b>	<b>3,11</b>	<b>0,06</b>

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

Cuadro 3.7

**Impacto diferencial en Madrid-Región y España, tres sectores líderes en 2007**

2007	España			Madrid Región			Diferencia Contribución
	Tasa	Peso	Contribución	Tasa	Peso	Contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	3,6	16,4	0,59	3,9	19,9	0,78	0,19
Intermediación financiera	6,4	4,6	0,30	6,5	7,5	0,49	0,19
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,9	7,1	0,28	4,4	11,1	0,49	0,21
<b>Conjunto 3 sectores</b>	<b>4,1</b>	<b>28,1</b>	<b>1,16</b>	<b>4,6</b>	<b>38,5</b>	<b>1,76</b>	<b>0,60</b>
Complemento para igualar pesos (tasa España)	3,9	10,4	0,41	..	..	..	-0,41
<b>Total compensado 3 sectores servicios</b>	<b>4,1</b>	<b>38,5</b>	<b>1,57</b>				<b>0,19</b>
Industria en conjunto	4,5	15,0	0,68	5,5	11,0	0,61	-0,07
Complemento industria	3,9	-4,0	-0,16				0,16
<b>Total compensado + industria</b>	<b>4,8</b>	<b>11,0</b>	<b>0,52</b>	<b>5,5</b>	<b>11,0</b>	<b>0,61</b>	<b>0,09</b>
<b>Total compensado 3 servicios + industria</b>	<b>4,2</b>	<b>49,5</b>	<b>2,09</b>	<b>4,8</b>	<b>49,5</b>	<b>2,37</b>	<b>0,28</b>

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

Cuadro 3.8

**Impacto diferencial en Madrid-Ciudad y España, tres sectores líderes en 2008**

Año 2008	ESPAÑA			MADRID-CIUDAD			Diferencia contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	2,11	16,27	0,34	1,74	24,47	0,43	0,08
Intermediación financiera	4,23	4,60	0,19	4,17	10,77	0,45	0,25
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,67	7,03	0,26	2,70	13,59	0,37	0,11
Servicios no mercado	3,33	14,52	0,48	4,66	8,00	0,37	-0,11
<b>Conjunto 4 sectores</b>	<b>3,02</b>	<b>42,43</b>	<b>1,28</b>	<b>2,84</b>	<b>56,83</b>	<b>1,61</b>	<b>0,33</b>
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,69	14,40	0,39	..	..	..	-0,39
<b>Total compensado 4 sectores Servicios</b>	<b>2,93</b>	<b>56,83</b>	<b>1,67</b>				<b>-0,05</b>
Energía	1,85	2,93	0,05	4,69	2,07	0,10	0,04
Complemento para igual pesos en Energía	2,69	-0,87	-0,02				0,02
<b>Total compensado Energía</b>	<b>1,49</b>	<b>2,07</b>	<b>0,03</b>	<b>4,69</b>	<b>2,07</b>	<b>0,10</b>	<b>0,07</b>
Industria en conjunto	2,81	15,30	0,43	3,16	6,65	0,21	-0,22
Complemento para igualar pesos	2,69	-8,65	-0,23				0,23
<b>Total compensado Industria</b>	<b>2,97</b>	<b>6,65</b>	<b>0,20</b>	<b>3,16</b>	<b>6,65</b>	<b>0,21</b>	<b>0,01</b>
Construcción	2,79	12,24	0,34	3,32	9,54	0,32	-0,02
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,69	-2,70	-0,07				0,07
<b>Total compensado Construcción</b>	<b>2,81</b>	<b>9,54</b>	<b>0,27</b>	<b>3,32</b>	<b>9,54</b>	<b>0,32</b>	<b>0,05</b>
<b>Total compensado 4 Servicios + Energía+ Industria+ Construcción</b>	<b>2,88</b>	<b>75,09</b>	<b>2,16</b>	<b>2,98</b>	<b>75,09</b>	<b>2,24</b>	<b>0,07</b>

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

Cuadro 3.9

Impacto diferencial en Madrid-Región y España, tres sectores líderes en 2008							
2008	España			Madrid Región			Diferencia Contribución
	Tasa	Peso	Contribución	Tasa	Peso	Contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	2,1	16,3	0,34	2,3	19,8	0,46	0,11
Intermediación financiera	4,2	4,6	0,19	4,3	7,7	0,33	0,14
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,7	7,0	0,26	4,1	11,1	0,46	0,20
Conjunto 3 sectores	2,9	27,9	0,80	3,2	38,6	1,25	0,45
Complemento para igualar pesos (tasa España)	2,7	10,7	0,29	..	..	..	-0,29
Total compensado 3 sectores servicios	2,8	38,6	1,09				0,16
Industria en conjunto	2,8	15,3	0,43	3,6	11,1	0,40	-0,03
Complemento industria	2,7	-4,2	-0,11				0,11
Total compensado + industria	2,9	11,1	0,32	3,6	11,1	0,40	0,08
Total compensado 3 servicios + industria	2,8	49,8	1,40	3,3	49,8	1,65	0,24

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

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

Cuadro 3.10

Pesos relativos en volumen respecto al VAB para Madrid y España, por grandes sectores (tantos por ciento 2000-2006)														
	Madrid							España						
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
1.- Agricultura, ganadería y pesca	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	4,0	3,9	3,6	3,6	3,4	2,9	2,8
2.- Energía	1,8	1,8	1,7	1,8	1,8	1,9	1,8	2,5	2,4	2,4	2,4	2,4	2,3	2,2
3.- Industria	12,8	12,3	11,5	10,9	10,4	9,9	9,8	16,4	16,0	15,3	14,7	14,1	13,6	13,4
4.- Construcción	6,6	7,0	7,5	8,0	8,5	9,3	9,8	7,5	8,1	8,6	9,0	9,6	10,4	10,9
5.- Servicios de mercado	56,0	56,7	57,3	56,9	56,4	56,0	55,3	46,8	47,5	47,9	47,6	47,5	47,4	46,9
6.- Servicios de mercado	13,1	12,8	12,5	12,5	12,6	12,3	12,2	13,3	13,0	12,9	13,0	13,0	13,0	12,9
VAB a precios básicos	90,5	90,8	90,7	90,3	90,0	89,5	89,0	90,5	90,8	90,7	90,3	90,0	89,5	89,0
Impuestos sobre productos s/PIB	9,5	9,2	9,3	9,7	10,0	10,5	11,0	9,5	9,2	9,3	9,7	10,0	10,5	11,0
PIB	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, con datos INE, CRE y CNE, base 2000. Para 2006 estimaciones Ceprede.

Cuadro 3.11

VAB y PIB en España y Comunidad de Madrid (CRE-2000) (tasas de variación en volumen)							
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Pr om ed io 2001 -2 00 6
<b>Ma drid</b>							
PI B	4,0	2,4	3,0	3,5	4,3	3,9	3,5
VA B	4,1	2,2	2,7	3,4	4,0	3,6	3,3
Di fe re nc ia PIB-V AB	-0,1	0,2	0,3	0,1	0,3	0,3	0,2
<b>Es paña</b>							
PI B	3,6	2,7	3,0	3,2	3,5	3,9	3,3
VA B	3,7	2,5	2,7	3,1	3,3	3,6*	3,1
Di fe re nc ia PIB-V AB	-0,1	0,2	0,3	0,1	0,2	0,3	0,2
<b>Ma drid -Es paña</b>							
PI B	+0,4	-0,3	0,0	+0,3	+0,8	0,0	+0,2
VA B	+0,4	-0,3	0,0	+0,3	+0,7	0,0	+0,2

\*Dato corregido en Contabilidad trimestral a 3,9.

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de INE, CNE y CRE,- 2000 (marzo 2007)

En un año normal, la diferencia puede ser de 0,1-0,2 puntos de porcentaje, anulándose en algunos años o elevándose incluso a medio punto, como ocurrió en 2003.

Cuadro 3.12

Diferencias VAB y PIB de la Región de Madrid 2007-2009								
Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación	Diferencial PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	PIB	
2007	4,2	3,2	0,89	0,11	3,7	0,4	4,1	-0,1
2008	3,0	2,5	0,89	0,11	2,7	0,3	3,0	0,0
2009	2,5	2,1	0,89	0,11	2,2	0,3	2,5	0,0

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España y elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone.

Cuadro 3.13

Crecimiento previsto a precios constantes para 2007-2009

PIB	2007	2008	2009
Madrid-Ciudad	3,9	2,8	2,3
Madrid-Región	4,1	3,0	2,5
España	3,8	2,7	2,3

VAB	2007	2008	2009
Madrid-Ciudad	4,0	2,8	2,3
Madrid-Región	4,2	3,0	2,5
España	3,9	2,7	2,3

Fuente: Ceprede e Instituto L.R.Klein/Centro Stone.

El crecimiento de la Ciudad de Madrid prevemos que se mantenga por encima del promedio de España en 2007 y 2008 a ritmo similar al del conjunto del país en 2009

Nuestros cálculos apuntan a un crecimiento de la Ciudad de Madrid situado entre la media regional y nacional, que puede considerarse de clara expansión, en 2007. Para los próximos años es previsible una desaceleración a ritmos muy semejantes a los del conjunto de la economía española. Este dinamismo de la economía de la Ciudad de Madrid no sólo está creando riqueza y puestos de trabajo en la capital, sino que su efecto se expande por toda la Comunidad de Madrid e incluso con otras regiones limítrofes o con aquellas que mantienen un elevado intercambio de bienes y servicios.

Sin embargo, se prevé una ligera desaceleración del crecimiento en 2008 (del orden de un punto de porcentaje), en línea con lo esperado para el conjunto de la economía española. A medio plazo, los efectos de la previsible desaceleración del sector de la construcción y la elevada deuda familiar pueden introducir nuevas desaceleraciones a las que habrá que estar atentos.

## 2. Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2007-2009

La limitada información disponible condiciona en gran medida la elaboración del cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid

La información recogida en los dos capítulos anteriores, complementada con el análisis de la Contabilidad Municipal de la Ciudad de Madrid y los indicadores de coyuntura económica, nos permite situarnos en el contexto preciso para abordar la elaboración del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid. En el caso de los indicadores de coyuntura económica, aunque la información que transmiten es limitada, aportan información clave para el desarrollo del cuadro macroeconómico, en la medida en que permiten detectar posibles incongruencias. Adicionalmente, la conexión con las predicciones elaboradas por CEPREDE e Instituto L.R.Klein/Centro Stone tanto nacional como regional, con detalle a seis ramas de actividad, permiten trasladar la evolución de las elasticidades sectoriales extrapolando tendencias futuras.

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

La elaboración del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid (enfoque de oferta), aparte de las dificultades ya señaladas, debe ajustarse a la nueva base contable (referencia 2000=100) que aplica desde 2005 el Instituto Nacional de Estadística en la Contabilidad Nacional y Contabilidad Regional de España, para poder realizar posibles comparaciones. La base 2000 implica la medición del crecimiento de los agregados contables en términos reales (ahora en índices de volumen encadenados, *chain-linked index*), además no se refiere a un año base fijo sino que la referencia es el año

precedente (base móvil). Para poder realizar nuestros cálculos hemos tenido que partir de unas primeras estimaciones en valores pseudo-constantes, para garantizar el cuadro de las magnitudes. Finalmente, la estimación se refiere a las cifras en los correspondientes índices de volumen encadenados, directamente comparables, por tanto, con las valoraciones que el INE proporciona para la Contabilidad Nacional.

En este contexto, ¿cuáles son las perspectivas de crecimiento de la Ciudad de Madrid en 2007, 2008 y 2009?. Una vez analizada la situación de partida en 2006, los últimos datos de los indicadores de coyuntura disponibles para la Ciudad de Madrid, auguran una senda de crecimiento con cierta desaceleración.

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

De este modo, nuestras predicciones básicas para el periodo 2007-2009, desde la óptica de la producción se recogen en el cuadro 3.13, con un detalle de seis ramas de actividad (agricultura, energía, industria, construcción, servicios de mercado y servicios de no mercado). La marcada vocación terciaria de la economía de la Ciudad de Madrid incide favorablemente en las distintas previsiones para los años 2007, 2008 y 2009, en un escenario en el que la construcción suaviza su evolución. En términos generales, el crecimiento económico del municipio de Madrid se fundamenta en el tono expansivo de la construcción y los servicios, especialmente en 2007.

Cuadro 3.14

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid Predicción 2007-2009 (diciembre 2007) (índices de volumen encadenados 2000=100 y tasas de variación interanual)			
	2007	2008	2009
<b>PIB Oferta</b>	131.4	135.1	138.3
<b>% cto. s/a.a.</b>	<b>3.9</b>	<b>2.8</b>	<b>2.3</b>
Impuestos s/producción	143.0	147.7	151.6
% cto. s/a.a.	4.5	3.3	2.7
<b>Valor añadido bruto Total</b>	130.9	134.6	137.7
<b>% cto. s/a.a.</b>	<b>4.0</b>	<b>2.8</b>	<b>2.3</b>
Valor añadido bruto Agricultura	115.1	115.5	117.5
% cto. s/a.a.	5.6	0.4	1.7
Valor añadido bruto Energía	143.4	150.1	156.5
% cto. s/a.a.	4.8	4.7	4.3
Valor añadido bruto Industria	111.4	114.9	118.4
% cto. s/a.a.	5.0	3.2	3.0
Valor añadido bruto Construcción	124.5	128.7	131.5
% cto. s/a.a.	4.5	3.3	2.2
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	134.2	137.5	140.4
% cto. s/a.a.	3.7	2.5	2.1
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	128.8	134.8	139.8
% cto. s/a.a.	5.7	4.7	3.7

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2007.

Las previsiones para 2007 y 2008 en la Ciudad de Madrid mantienen, de momento, el dinamismo del sector de la construcción

A modo de comparativa, se recoge en el cuadro 3.15 la correspondiente previsión de evolución en la Comunidad de Madrid de los seis sectores señalados. La estimación de crecimiento del PIB para 2007 se cifra en un 4,1%, dos décimas superior a la establecida para la Ciudad de Madrid. En todo caso, se confirma el dinamismo de la economía madrileña en 2007, tanto en su vertiente regional como provincial.

Cuadro 3.15

Cuadro Macroeconómico de la Comunidad de Madrid Predicción 2007-2009 (diciembre 2007) (tasas de variación interanual)			
	2007	2008	2009
<b>PIB Oferta</b>	<b>4.1</b>	<b>3.0</b>	<b>2.5</b>
Impuestos s/producción	3.2	2.5	2.1
<b>VAB Total</b>	<b>4.2</b>	<b>3.0</b>	<b>2.5</b>
VAB Agricultura	5.6	0.4	1.7
VAB Energía	2.1	2.1	2.0
VAB Industria	5.5	3.6	3.5
VAB Construcción	4.0	2.9	2.0
VAB Servicios de Mercado	4.1	2.9	2.4
VAB Servicios de No Mercado	4.2	3.0	2.5

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2007.

Finalmente, en el gráfico 3.2 y cuadro 3.16 se recoge la evolución trimestral de los componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid en 2007, 2008 y 2009.

Gráfico 3.2



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2007.

Cuadro 3.16

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid Detalle trimestral predicción 2008-2009 (diciembre 2007) (índices de volumen encadenados 2000=100 y tasas de variación interanual)								
	2008				2009			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>PIB Oferta</b>	133.9	134.7	135.5	136.3	137.1	137.9	138.7	139.4
<b>% cto. s/a.a.</b>	<b>3.2</b>	<b>2.8</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>2.4</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.2</b>
Impuestos s/producción	146.5	147.1	149.0	148.0	150.6	151.2	153.0	151.6
% cto. s/a.a.	3.5	3.3	3.2	3.2	2.8	2.8	2.7	2.5
<b>Valor añadido bruto Total</b>	133.4	134.2	135.0	135.8	136.5	137.3	138.1	138.8
<b>% cto. s/a.a.</b>	<b>3.2</b>	<b>2.8</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>2.4</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.2</b>
VAB Agricultura	117.0	116.1	112.3	116.7	118.0	117.8	114.7	119.4
% cto. s/a.a.	1.1	0.2	0.0	0.2	0.9	1.5	2.1	2.3
VAB Energía	145.7	150.9	153.6	150.2	151.5	157.2	160.3	157.1
% cto. s/a.a.	5.9	4.7	4.3	3.9	4.0	4.1	4.4	4.6
VAB Industria	113.8	114.5	115.4	116.1	117.2	117.9	118.9	119.7
% cto. s/a.a.	3.3	3.1	3.1	3.2	3.0	3.0	3.1	3.1
VAB Construcción	127.9	128.6	129.1	129.0	131.0	131.5	131.9	131.7
% cto. s/a.a.	3.6	3.5	3.2	2.9	2.4	2.3	2.2	2.1
VAB Servicios de Mercado	136.6	137.0	138.4	138.1	139.5	139.9	141.3	140.8
% cto. s/a.a.	2.9	2.5	2.3	2.3	2.1	2.1	2.1	2.0
VAB Servicios de No mercado	132.5	134.8	134.6	137.2	138.0	140.0	139.5	141.9
% cto. s/a.a.	4.8	4.6	4.6	4.7	4.1	3.8	3.6	3.4

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, diciembre 2007.

Para facilitar la comparativa de la situación de la economía madrileña, tanto en su ámbito de Ciudad como de región, con la española, presentamos también el correspondiente cuadro macroeconómico de España (cuadro 3.17). Como puede comprobarse, estimamos un cierre del ejercicio económico nacional en 2007 del 3,8%, en términos de PIB (3,9% para el VAB), pasando a un menor crecimiento en 2008 (2,7% PIB y VAB) y 2009 (2,3% PIB y VAB), siempre en términos de la nueva base contable referida al año 2000=100.

Cuadro 3.17

Cuadro Macroeconómico de España Predicción 2007-2009 (diciembre 2007) (tasas de variación interanual)			
	2007	2008	2009
<b>PIB Oferta</b>	<b>3.8</b>	<b>2.7</b>	<b>2.3</b>
Impuestos s/producción	4.4	2.6	2.0
<b>VAB Total</b>	<b>3.9</b>	<b>2.7</b>	<b>2.3</b>
VAB Agricultura	5.6	0.4	1.7
VAB Energía	2.0	2.5	2.1
VAB Industria	4.5	2.8	2.9
VAB Construcción	3.8	2.8	1.9
VAB Servicios de Mercado	3.7	2.6	2.2
VAB Servicios de No Mercado	4.1	3.3	2.7

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone y CEPREDE, diciembre 2007.