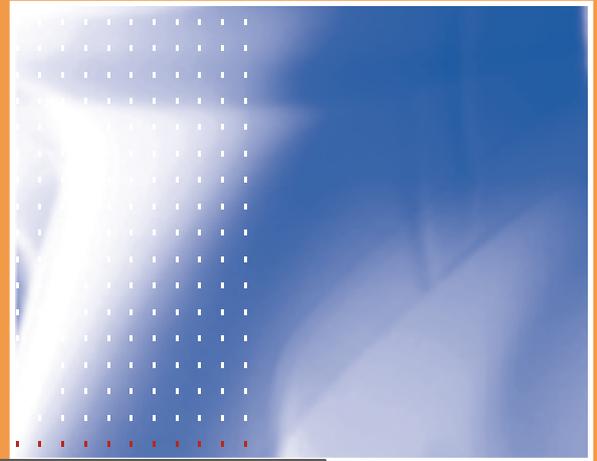
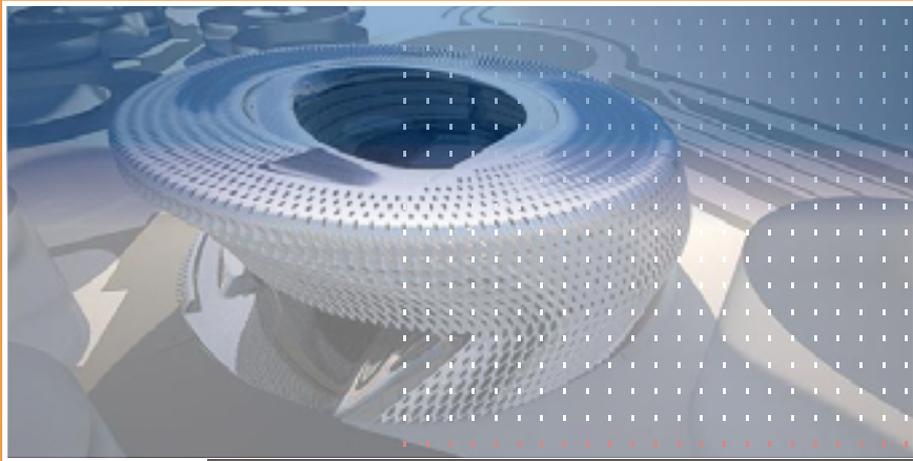


1º
Semestre/08



SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Ciudad de Madrid



iMADRID!

OBSERVATORIOeconómico

Situación y perspectivas económicas de la Ciudad de Madrid



Dirección y Coordinación

Observatorio Económico
Área de Gobierno de Economía y Empleo
Ayuntamiento de Madrid

Realización

Instituto L.R. Klein–Centro Stone, UAM

Autores del Informe

Francisco Javier Braña
Milagros Dones
Ana. M. López
Antonio Pulido
José Luis Ros

Diseño y Maquetación

Daniel Sánchez Casado (Afi)
Gráficas Minaya, S.A.

Producción

Ediciones Empresa Global

D.L.: GU-257-2006

Distribución

Área de Gobierno de Economía y Empleo
C/ Gran Vía, 24 - 1º
28013 Madrid, España

L. R. KLEIN**CENTRO
STONE**

Índice

Presentación	05
Resumen Ejecutivo	07
I. El entorno económico de la Ciudad de Madrid	
1. Entorno Internacional	13
2. Entorno Europeo	15
3. Entorno Nacional	17
4. Entorno Regional	18
II. Situación de partida: la actividad económica en la Ciudad de Madrid	
1. Coyuntura económica	25
2. Características del empleo en la Ciudad de Madrid	35
III. Perspectivas de crecimiento económico en la Ciudad de Madrid	
1. Los factores de crecimiento de la economía de la Ciudad de Madrid	45
2. Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2007-2009	55
IV. Detalle sectorial de las predicciones de crecimiento económico en la Ciudad de Madrid	
1. El enfoque sectorial de la Ciudad de Madrid	63
2. Una perspectiva general comparada	65
3. Dinámica diferencial, dinámica sectorial	68
V. Predicciones de empleo e inflación	83
VI. Anexo	91

Presentación

Miguel Ángel Villanueva González

Delegado del Área de Gobierno de Economía y Empleo

El Área de Economía y Empleo, continuidad con la serie iniciada en enero de 2006, con lo que entramos así en el tercer año de esta publicación en la que se difunde la estimación del crecimiento económico actual y para el futuro más inmediato.

Esta iniciativa materializada en un trabajo de la Universidad Autónoma de Madrid y el Ayuntamiento de Madrid, en estrecha colaboración, es un ejercicio sin precedentes en el seguimiento de la coyuntura económica urbana. Un trabajo iniciado hace ya tres años, y que continuará en el futuro, en el campo de la investigación sobre predicción económica en nuestra ciudad. El Instituto L. R. Klein, con el catedrático D. Antonio Pulido al frente, es una garantía para obtener un trabajo de la máxima calidad y absoluto rigor técnico.

Como siempre, se mantienen las tres diferentes vías de aproximación que se establecieron desde el inicio: relación con sus entornos económicos de crecimiento, aproximación a partir de su especialización sectorial, y análisis macroeconómico según la propia dinámica de la ciudad. Con cada uno de ellos se mantienen los crecimientos ya estimados para la ciudad, en la edición anterior, para los años 2007 y 2008, al tiempo que se hace un primer avance, aún muy preliminar, del de 2009.

En ésta edición se mantiene el apartado con el análisis de la situación general de la actividad económica de la Ciudad de Madrid. La dinámica de Madrid continúa manteniendo, y lo hará en el futuro, un ligero diferencial positivo con el entorno nacional.

La consolidación de esta publicación afianza el esfuerzo de esta administración en la generación y difusión del conocimiento de la economía de la Ciudad de Madrid.

Madrid, enero de 2008

Resumen ejecutivo

La economía mundial mantiene ritmos de crecimiento dinámico a lo largo de 2007. Las expectativas de futuro son incluso superiores a las que se tenían hace un año, con la única excepción significada de la economía norteamericana.

Hay poco optimismo respecto a una reactivación clara de la UE, a medio plazo y, para 2008 se apuesta por una desaceleración de medio punto de porcentaje respecto a 2007. No obstante, predomina una situación expansiva, (crecimiento del PIB del 3% o superior) para el año en curso, en una gran parte de los países europeos, entre los que se encuentra España. Sin embargo, las excepciones (mantenimiento o debilidad) son de gran peso, al incluir a países como Alemania, Francia o Italia.

En España se espera con toda probabilidad un ritmo de crecimiento del PIB real cercano al 4% en el conjunto de 2007, aunque pueda terminarse el año (último trimestre) acercándose ya al 3%. Para el año 2008 se apunta hacia una clara moderación de estas elevadas tasas de crecimiento, sin caer en una situación que, globalmente, deba calificarse de crisis.

La Comunidad de Madrid viene creciendo, en promedio, medio punto por encima del conjunto de España, diferencial que hay que añadir al de España con relación al total de la UE-15.

La información que se deduce de los indicadores de coyuntura económica señala una cierta desaceleración en la actividad económica a partir del tercer trimestre de este año, que parece afectar algo más a la Ciudad de Madrid que a la Comunidad de Madrid y que al conjunto de España.

De acuerdo con los datos de afiliación a la Seguridad Social (2001-2005) y aparte de datos excepcionales (por legalización de inmigrantes), la Ciudad de Madrid (2,9%) no crece en su empleo por encima de la media española (3,5%), sino que presenta un diferencial en contra.

El PIB de la Ciudad de Madrid ha crecido en el entorno del 4% en 2006, ritmo mantenible en el año 2007 y puede reducirse por debajo del 3% para 2008, acompañando a la economía española en su previsible desaceleración. Este dinamismo actual 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.

El mercado de consumo empresarial podría reducir sus ritmos de crecimiento de forma paulatina, en línea con las expectativas generales de la economía española, y dada su extrema importancia relativa -representa más del 58% del total del VAB municipal-, se convierte en el principal responsable de la desaceleración estimada para la economía de la Ciudad de Madrid en su conjunto.

Las previsiones para el cierre del ejercicio de 2007 se sitúan en una tasa de incremento promedio del 1,4%, ocupados EPA, y del 2,2% en el caso de los afiliados a la Seguridad Social. En términos de generación neta de empleo se computan más de 21.792 personas en 2007, según ocupados EPA, y del orden de 41.231 afiliados a la Seguridad Social.

Cuadro macroeconómico 2008
Estimación a diciembre 2007
 (Tasas de variación interanual)

	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España
PIB Oferta	2.8	3.0	2.7
Impuestos s/producción	3.3	2.5	2.6
VAB Total	2.8	3.0	2.7
VAB Agricultura	0.4	0.4	0.4
VAB Energía	4.7	2.1	2.5
VAB Industria	3.2	3.6	2.8
VAB Construcción	3.3	2.9	2.8
VAB Servicios de Mercado	2.5	2.9	2.6
VAB Servicios de No Mercado	4.7	3.0	3.3

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

I. El entorno económico de la Ciudad de Madrid



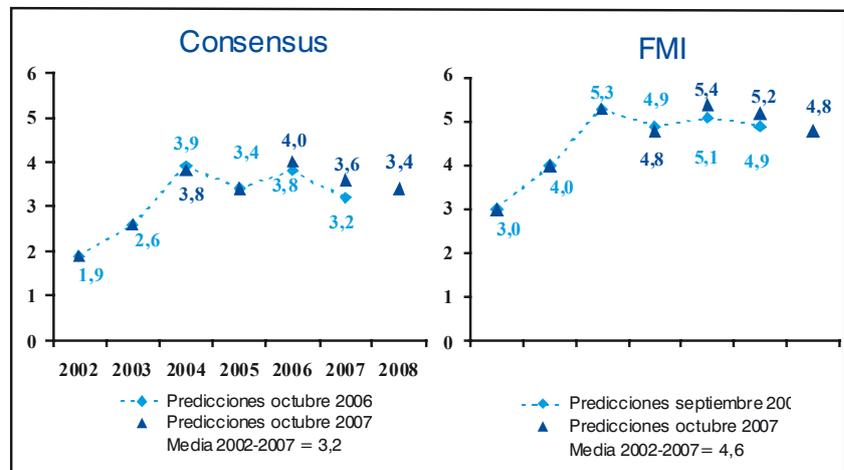
1. El entorno económico de la Ciudad de Madrid

1. Entorno Internacional

El mundo mantiene altas tasas de crecimiento económico para este año y el próximo

En el ámbito de la economía mundial en su conjunto, no hay prácticamente cambios respecto a la situación hace seis meses. Por el momento, continúa la expansión trimestre tras trimestre con tasas que nos sitúan por encima del 5%. El consenso de predictores apunta, como en las encuestas de clima a expertos e inversores, hacia un mantenimiento de altas tasas de crecimiento de la economía mundial durante 2007 y, también, 2008. Más aún: tanto los ritmos de crecimiento estimados para el pasado año, como los previstos para el año en curso, se sitúan por encima de las expectativas de hace 12 meses (Gráfico 1.1).

Gráfico 1.1



Fuente: Consensus Forecast y FMI.

Por grandes áreas geográficas, también las expectativas son acordes en altas tasas de crecimiento en 2007 y 2008. Posiblemente, la única rebaja significativa sea la de EEUU que podría desacelerar su ritmo en el orden de un punto de porcentaje durante 2007 (Cuadro 1.1).

Cuadro 1.1

Situación económica por grandes áreas (tasa de variación del PIB real)					
	2004	2005	2006	Predicción 2007	Predicción 2008
EE.UU.	Expansión (3,9)	Expansión (3,2)	Mantenimiento (2,9)	Mantenimiento (2,1)	Mantenimiento (2,3)
UE	Aceleración (2,3)	Mantenimiento (1,7)	Expansión (3,1)	Mantenimiento (2,8)	Mantenimiento (2,3)
Japón	Mantenimiento (2,6)	Mantenimiento (2,6)	Mantenimiento (2,2)	Mantenimiento (2,0)	Mantenimiento (1,8)
Asia Pacífico*	Expansión (4,6)	Expansión (5,1)	Expansión (5,5)	Expansión (5,6)	Expansión (5,2)
China	Expansión (10,1)	Expansión (10,4)	Expansión (11,1)	Expansión (11,5)	Expansión (10,0)
Latinoamérica	Expansión (5,8)	Expansión (4,2)	Expansión (5,3)	Expansión (5,0)	Expansión (4,5)
Europa Central y del Este**	Expansión (7,1)	Expansión (6,0)	Expansión (6,8)	Expansión (6,7)	Expansión (6,1)
Rusia	Expansión (7,2)	Expansión (6,4)	Expansión (6,7)	Expansión (7,0)	Expansión (6,5)
Mundo	Expansión (3,8)	Expansión (3,4)	Expansión (4,0)	Expansión (3,6)	Expansión (3,4)

* Japón + 11 países de la Zona.

** 19 países de la Zona.

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, a partir de *Consensus Forecast*, noviembre 2007. Para China y Rusia, Banco Mundial, octubre 2007.

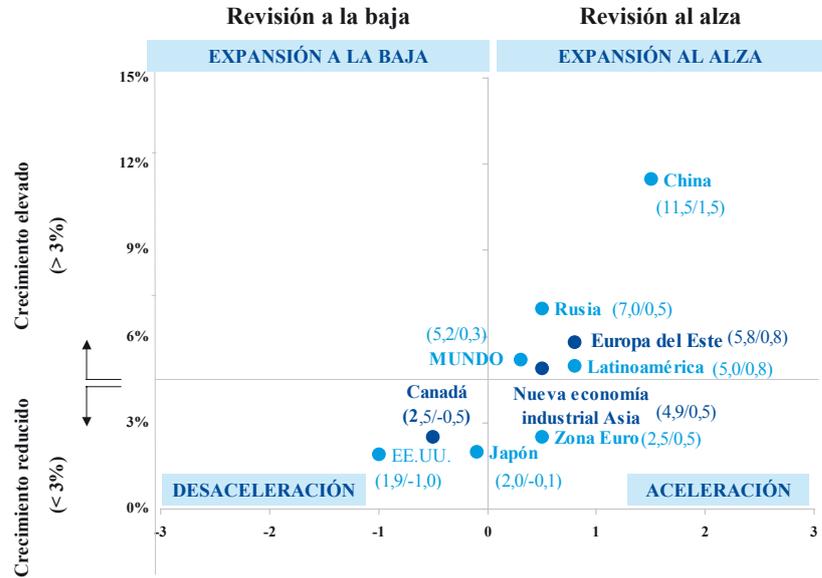
Pero lo más significativo no es ya el dinamismo esperado en la economía a escala mundial, sino que incluso las expectativas de futuro son ahora superiores a las que se tenían hace un año, con la única excepción significada de la economía norteamericana.

Los riesgos potenciales múltiples puede que terminen afectando a los altos ritmos de crecimiento previstos: corrección de sobrecalentamientos, mercado de la vivienda, mayor debilidad de EEUU, desequilibrios estructurales, reducción de beneficios empresariales, volatilidad de activos y tipos de cambio, nuevas elevaciones de precios del petróleo.

No deben desconocerse los riesgos de precios del petróleo, mercado de la vivienda y la volatilidad de activos y tipos de interés

Gráfico 1.2

Clasificación de zonas de crecimiento por ritmo y revisión del crecimiento (año 2007)



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de FMI.

2. Entorno Europeo

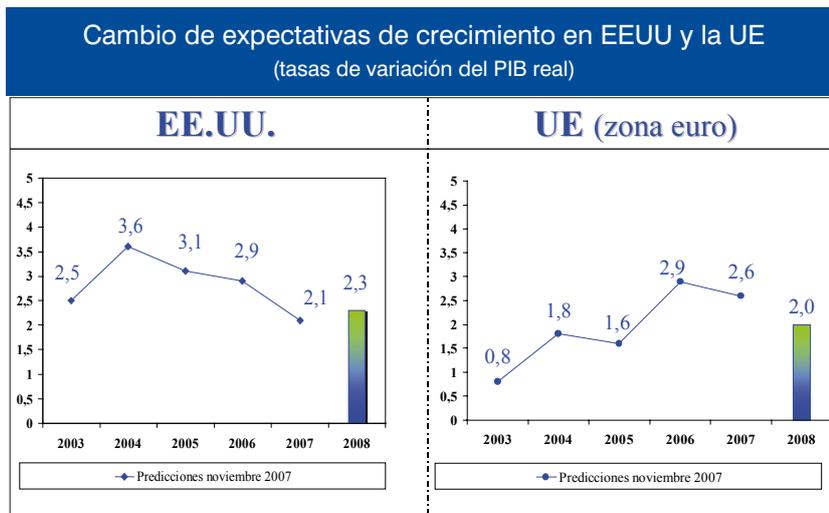
Para el próximo año, las perspectivas apuntan a que una mayoría de los países europeos pierdan ritmo

Entre 2006 y 2008 es previsible que la UE reduzca su crecimiento en un tercio, pasando de cerca del 3% a un 2%. La situación por países es bastante heterogénea, aunque predomina la tendencia hacia la desaceleración durante 2008.

Si comparamos la evolución trimestral del crecimiento durante 2006 y los trimestres conocidos de 2007 para la UE y EEUU, parece que el optimismo sobre futuro podría ser mayor en Europa o, al menos, similar. En los cinco últimos trimestres, la UE ha crecido por encima de EEUU.

Sin embargo, mientras que los centros de predicción para EEUU apuntan a una ligera desaceleración a futuro, para la zona euro las expectativas son, por el momento, de una disminución progresiva (aunque suave) de ritmo. En conjunto, de cumplirse estas predicciones, la UE crecería a ritmos superiores en el orden de medio punto en el año en curso, pero la situación prácticamente se invertiría en 2008 (Gráfico 1.3).

Gráfico 1.3



Fuente: *Consensus Forecast* y elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone.

A pesar de todo, el europesimismo crónico va teniendo que corregirse permanentemente y la predicción de crecimiento del PIB en 2006 era del orden del 2% a principios de ese año y terminó en cerca del 3%. Las predicciones referidas al año en curso se iniciaron por debajo del 2% y ya se han corregido del orden del medio punto al alza. Sin embargo, hay poco optimismo respecto a una reactivación clara de la UE, a medio plazo y, para 2008 se apuesta por una desaceleración de medio punto de porcentaje respecto a 2007.

Por países predomina una situación expansiva, (crecimiento del PIB del 3% o superior) para el año en curso, en una gran parte de los países de UE. Sin embargo, las excepciones son de gran peso, al incluir a países como Alemania, Francia o Italia.

Cuadro 1.2

Clasificación de los países de la UE según su dinámica actual de crecimiento del PIB
(tasas previstas de variación real del PIB en 2007)

Expansión (> 3%)	Mantenimiento (2,1-2,9%)	Debilidad (1,5-2%)
Países Ampliación	Alemania	Portugal
Irlanda	Bélgica	Dinamarca
Luxemburgo	Holanda	Italia
España		Francia
Grecia		
Suecia		
Finlandia		
Austria		
Reino Unido		

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R. Klein/Centro Stone, a partir de *Consensus Forecast*.

3. Entorno Nacional

España sigue manteniendo fuertes ritmos de crecimiento, aunque las expectativas para 2008 son menos optimistas

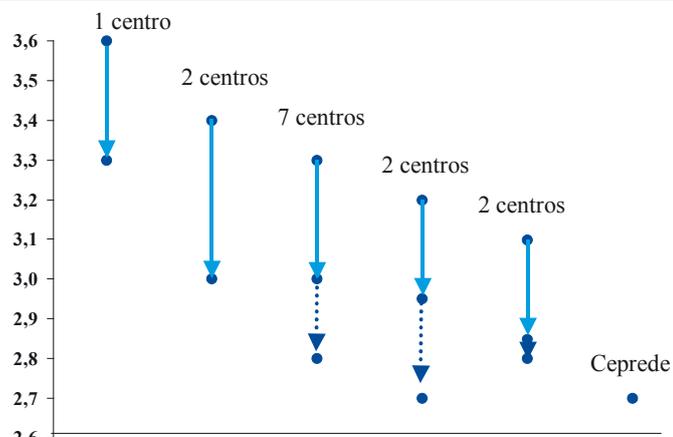
En España se espera ya un ritmo de crecimiento del PIB real cercano al 4% en el conjunto de 2007, aunque pueda terminarse el año (último trimestre) acercándose ya al 3%. Para el año 2008 expectativas de moderación en estas elevadas tasas de crecimiento, sin caer en una situación que, globalmente, deba calificarse de crisis.

En junio de este año, el consenso de los predictores apuntaba a tasas de crecimiento del PIB en España durante 2008 ligeramente por encima del 3%. La predicción más repetida entre los centros incluidos en el Panel de Funcas (mayo-junio 2007) era del 3,3% y en el caso de *Consensus Forecast* (mayo 2007) del 3,1%. Nuestra apuesta en esas fechas era del 2,7%, es decir, del orden de medio punto de porcentaje por debajo de la predicción de consenso.

Más aún: de las 14 instituciones incluidas en el Panel de Funcas, Instituto L.R.Klein/Ceprede era la única que apuntaba a un crecimiento por debajo del 3% en 2008. En el Panel correspondiente a septiembre-octubre, casi la mitad ya se sitúan por debajo de ese simbólico 3%. (véase Gráfico 1.4)

Gráfico 1.4

Convergencia de predicciones de crecimiento económico para España en 2008. Panel Funcas
(revisión de tasas de variación real del PIB entre junio y octubre)



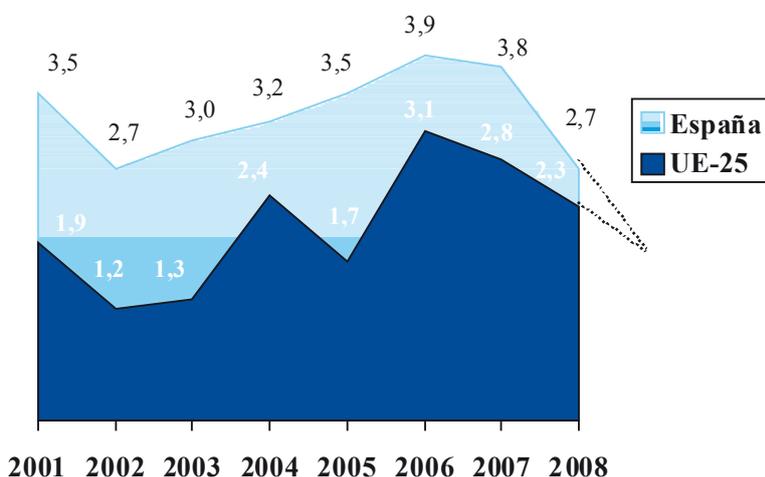
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de datos oficiales y predicciones 2007-2008 de *Consensus Forecast*.

Un dato de crecimiento del PIB del 4% a precios constantes, como el que se dio en 2006 en España, es una referencia de comparación excesivamente exigente. Sin embargo, las predicciones para el año en curso, según se van conociendo nuevos datos, se han acercado progresivamente a esa tasa del 4%, incluso tras las turbulencias financieras internacionales y la progresiva elevación de los precios del crudo. Si a principios de este año las esperanzas se depositaban en el 3,1% de crecimiento para el conjunto de predictores de *Consensus Forecast*, hoy día se da un 3,8%, manteniendo un diferencial positivo del orden de un punto de porcentaje sobre la media de la UE-25 y 1,2 puntos con relación al promedio del área euro. Alrededor de este ritmo de crecimiento del PIB para 2007 se sitúan prácticamente todas las instituciones que se aventuran a dar datos de futuro.

Las predicciones para 2008, ahora compartidas por la mayoría de analistas son de una desaceleración respecto al año en curso, que podría situarse entre medio y un punto de porcentaje. Un punto de posible desaceleración es relativamente importante, pero no puede hacernos olvidar que un crecimiento previsto en los alrededores del 3% es aún muy satisfactorio y seguiría definiendo la situación de la economía española como aún cercana a una fase expansiva, aunque esta fase parezca estar llegando a su final. Por el momento, lejos de periodos de crisis (a escala agregada) y menos aun de recesión. Puede que lo que sí se produzca sea una reducción del crecimiento diferencial de España respecto al conjunto de la UE. Lo importante es que se pongan en marcha medidas para que esa tendencia no se acentúe durante los próximos años (Gráfico 1.5).

Gráfico 1.5

¿Convergencia de crecimiento España/UE-25?



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de datos oficiales y predicciones 2007-2008 de *Consensus Forecast*.

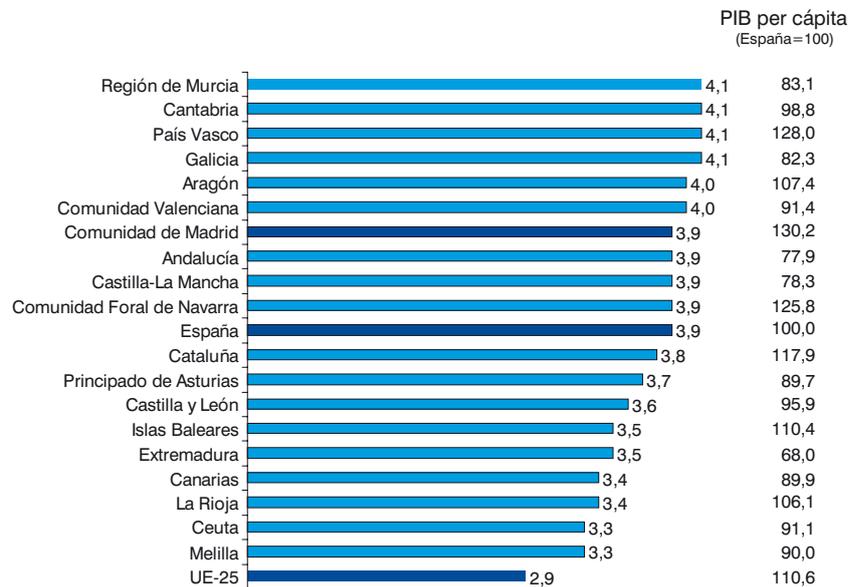
4. Entorno Regional

La Región de Madrid ha venido creciendo habitualmente por encima de la media de la economía española. En 2006 la Comunidad de Madrid, según datos de avance del INE, creció a ritmos similares al promedio de España (Gráfico 1.6) mientras que para 2005 se ha corregido fuertemente al alza el crecimiento previo estimado para el PIB de Madrid, que pasa del 4,0% inicial al 4,3%, con un diferencial respecto al promedio nacional de 0,8 puntos de porcentaje (Cuadro 1.3).

La Región de Madrid registra un crecimiento superior al del promedio nacional

Gráfico 1.6

Crecimiento regional del PIB 2006 en términos reales, CRE-2000



Fuente: INE, Contabilidad Regional de España, CRE-2000 (marzo 2007)

Cuadro 1.3

Diferenciales de crecimiento y elasticidad Madrid/España según periodos (tasas de variación del PIB)

	Fase previa de crecimiento				Fase actual de crecimiento							Conjunto fases	
	1998	1999	2000	Media 1998-2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Media 2001-2006	Media 1998-2006	
España	4,3	4,2	4,4	4,3	3,6 (2,8)	2,7 (2,2)	3,0 (2,5)	3,2 (2,7)	3,5 (..)	3,9	3,3 (2,7)	3,6 (3,3)	
Comunidad Madrid	6,3	4,5	4,6	5,1	4,0 (3,9)	2,4 (1,8)	3,0 (2,8)	3,5 (2,9)	4,3 (..)	3,9	3,5 (3,1)	4,1 (3,9)	
Diferencial Madrid	+2,0	+0,3	+0,2	+0,8	+0,4 (+1,1)	-0,3 (-0,4)	0 (+0,3)	+0,3 (+0,2)	+0,8 (..)	0	+0,2 (+0,3)	+0,5 (+0,5)	
Elasticidad Madrid/España	1,44	1,06	1,05	1,20	1,11 (1,39)	0,88 (0,82)	1,0 (1,13)	1,09 (1,06)	1,23 (..)	1,0	1,06 (1,15)	1,14 (1,15)	

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de Contabilidad Regional de España. Para 2000-2006 según revisión de CRE-2000 (marzo 2007). Entre paréntesis datos de la base anterior

Cuadro 1.4

Crecimiento económico regional (tasas de variación interanual del PIB)						
	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Andalucía	3,5	3,4	4,1	3,7	3,7	3,9
Aragón	2,8	3,7	3,1	2,9	3,5	4,0
Asturias	3,5	2,2	2,4	2,2	3,1	3,7
Baleares	2,6	0,9	1,5	2,6	2,6	3,5
Canarias	4,9	2,8	3,7	2,5	3,0	3,4
Cantabria	4,8	3,5	2,0	3,0	3,3	4,1
Castilla y León	2,5	3,3	3,2	3,3	3,1	3,6
Castilla-La Mancha	3,2	3,6	3,3	3,9	3,2	3,9
Cataluña	3,7	2,4	2,9	3,1	3,4	3,8
Com. Valenciana	4,6	2,8	2,5	3,0	3,1	4,0
Extremadura	3,0	3,8	3,6	3,5	3,6	3,5
Galicia	2,8	2,3	2,6	3,5	3,2	4,1
Madrid	4,0	2,4	3,0	3,5	4,3	3,9
Murcia	4,4	3,8	3,9	3,2	3,8	4,1
Navarra	2,6	2,9	3,0	3,5	3,3	3,9
País Vasco	3,3	1,9	2,4	3,0	3,9	4,1
La Rioja	2,2	2,0	3,7	3,1	2,8	3,4
ESPAÑA	3,6	2,7	3,0	3,2	3,5	3,9
Diferencial Madrid-España	+0,4	-0,3	0,0	+0,3	+0,8	0,0

Fuente: Contabilidad Regional de España, CRE-2000 (marzo 2007).

Precisiones estadísticas aparte sobre disparidades entre fuentes, y cambios de base, una valoración de los datos de crecimiento de los últimos 26 años nos proporciona algunas reglas fáciles de recordar:

1. La Comunidad de Madrid viene creciendo, en promedio, medio punto por encima del conjunto de España, diferencial que hay que añadir al de España con relación al total de la UE-15.
2. Esas diferencias se acentúan en los periodos económicos más expansivos y se esfuman (o incluso se convierten en negativas) en las fases cíclicas más críticas.
3. La última fase expansiva, con ritmos mantenidos por encima del 3%, se mantiene ininterrumpidamente desde hace diez años.

La región madrileña aprovecha las fases de la economía española

Cuadro 1.5

Dinámica comparativa Comunidad de Madrid, España, UE según fases cíclicas (% variación PIB anual a precios constantes en volumen)						
Fases cíclicas *	Madrid	España	UE	Diferencias		
				Madrid-España	España-UE	Madrid-UE
Expansión (>3%)	4,4	3,8	2,4	+0,6	+1,4	+2,0
1986-1991	4,9	4,1	3,0	+0,8	+1,1	+1,9
1997-2006	4,0	3,6	2,2	+0,4	+1,4	+1,8
Crecimiento medio (1,53%)	2,7	2,2	2,1	+0,5	+0,1	+0,6
1982-1985	2,5	2,0	1,9	+0,5	+0,1	+0,6
1994-1996	3,0	2,5	2,3	+0,5	+0,2	+0,7
Crisis (<1,5%)	0,2	0,2	0,5	0,0	-0,3	-0,3
1980-1981	1,0	0,6	0,7	+0,4	-0,1	+0,3
1992-1993	-0,6	-0,3	0,4	-0,3	-0,7	-1,0
Total 1980-2006	3,3	2,8	2,0	+0,5	+0,8	+1,3

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

Fuente: INE, Contabilidad Regional (datos enlazados), VAB a precios básicos para el período 1980-1995 y PIB a precios de mercado, 1996-2005. Nuevos datos base 2000 para 2000-2006. EUROSTAT, Cuentas Nacionales.

II. Situación de partida: la actividad económica en la Ciudad de Madrid

2. Situación de partida: la actividad económica en la Ciudad de Madrid

1. Coyuntura económica

Aunque la información disponible es escasa, en términos de indicadores coyunturales, se presenta una comparativa de la Ciudad de Madrid respecto a la Comunidad de Madrid y España

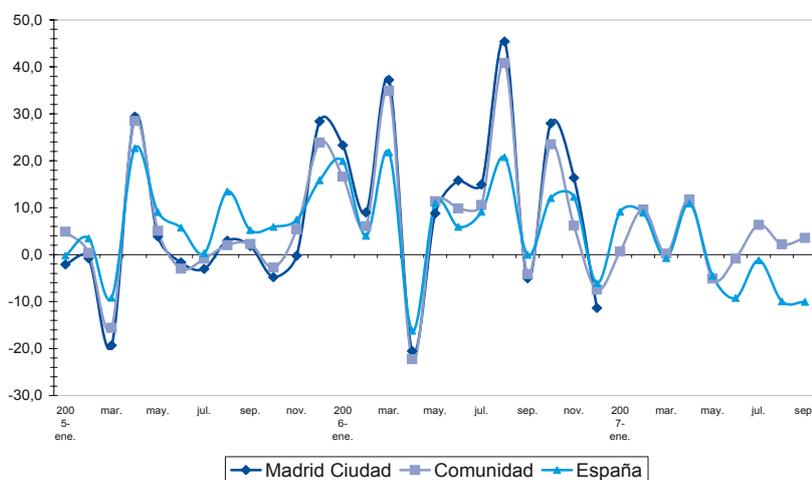
En este primer apartado se examina la evolución de los indicadores económicos disponibles para la Ciudad de Madrid, comparando su evolución con los respectivos a la Comunidad de Madrid y al conjunto de España, lo que nos permitirá analizar las especificidades de la economía del municipio. Los indicadores se refieren a las sociedades constituidas, la construcción, la matriculación de vehículos, la actividad hotelera, los datos de la encuesta de población activa, el paro registrado en las oficinas de empleo y la afiliación a la Seguridad Social.

Indicadores de demanda

Comenzamos con los datos sobre las sociedades constituidas, en la medida en la que este indicador nos pueda proporcionar una perspectiva de la actividad empresarial y de la plasmación de las expectativas sobre el entorno económico. Tal como se desprende del gráfico 2.1, durante el periodo que va de enero 2004 a septiembre de 2007, excepto para el municipio, donde el último dato disponible sigue siendo de diciembre de 2006, la variabilidad es enorme, pues se presentan fuertes alzas y descensos, recogidas en las tasas interanuales. Sí se puede apreciar que las sociedades constituidas siguen prácticamente el mismo patrón temporal que la Comunidad de Madrid y que el conjunto de España, si bien en los últimos meses las tasas de constitución de empresas son positivas en la Comunidad de Madrid, pero no para el conjunto de España, donde las tasas vienen siendo negativas desde el mes de mayo.

Gráfico 2.1

Sociedades constituidas (tasas de variación interanual)

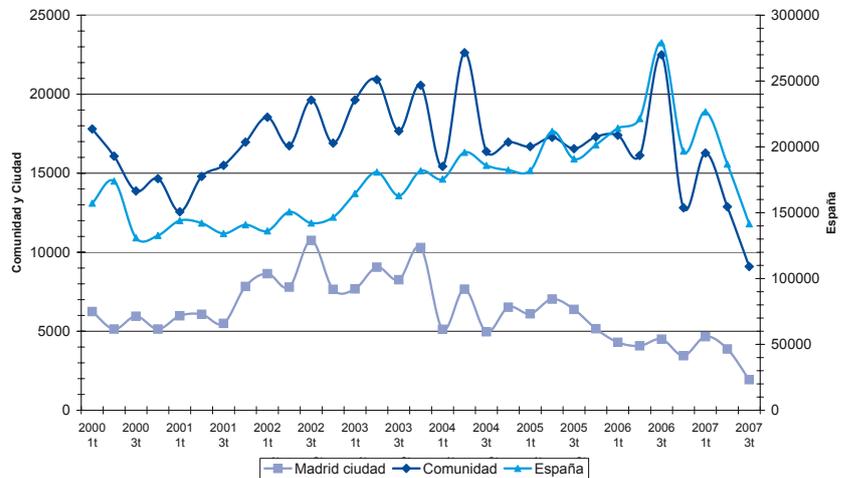


Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de la Dirección General de Estadística, Ayuntamiento de Madrid, Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid e Instituto Nacional de Estadística

El segundo grupo de indicadores se refiere a la vivienda. En primer lugar, recogemos en el gráfico 2.2 el número de visados de dirección de obra nueva, ampliación y reforma por trimestres. En este caso se aprecian sensibles diferencias entre lo que ocurre en España y en la Comunidad de Madrid, que en el periodo más reciente siguen una evolución paralela, de lo que ocurre en el municipio. En efecto, el ciclo de la construcción de viviendas parecía no detenerse en el conjunto de España, con una fase de crecimiento sostenido desde principios de 2003, si bien con fuertes oscilaciones, mientras que en la Comunidad el crecimiento es menos sobresaltado, llegando en ambos casos a un fuerte pico en el tercer trimestre de 2006, cuando comienza un fuerte descenso en el número de visados, con un paréntesis en el primer trimestre de 2007. En el municipio la evolución es bien diferente, pues desde principios de 2004 el número de visados no cesa de descender, alcanzando su valor más bajo en el tercer trimestre de este año. Las tasas interanuales de crecimiento, que no se representan, muestran una enorme volatilidad, pero en el caso del municipio han sido predominantemente negativas en 2006, aunque vuelven a ser positivas en los primeros meses de 2007.

Gráfico 2.2

Visados de dirección de obra
(tasas de variación interanual)

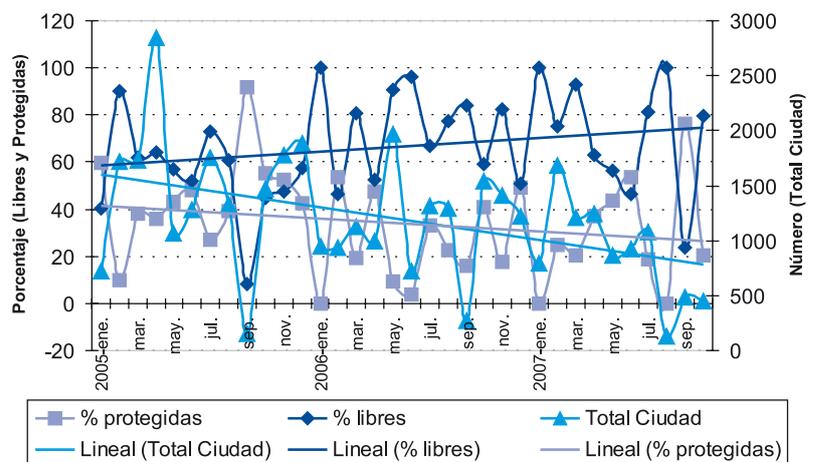


Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir del Ministerio de Fomento.

Por último, hemos representado en el gráfico 2.3 las licencias concedidas de nueva edificación y su distribución entre viviendas libres y viviendas protegidas. La serie del total de licencias presenta de nuevo una gran volatilidad, pero se aprecia una clara tendencia decreciente.

Gráfico 2.3

Licencias de nueva edificación y distribución por régimen de protección
(tasas de variación interanual y tendencia lineal)



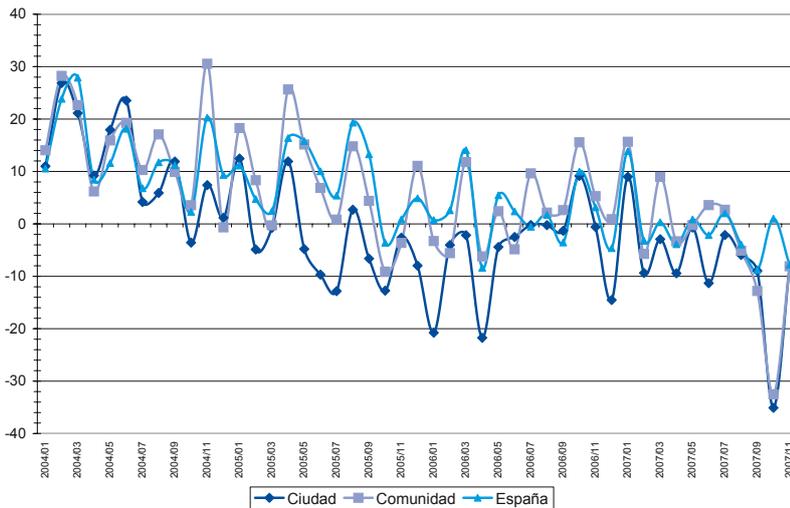
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, a partir de la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid

Por lo que respecta a la distribución entre viviendas libres y viviendas protegidas, con contadas excepciones, predominan las licencias de régimen libre, sobre todo a partir de 2006, con una tendencia creciente que tiene su contrapartida lógica en la tendencia a una participación decreciente de las viviendas protegidas.

En tercer lugar y como indicador del sector industrial y de la demanda de bienes duraderos, vamos a representar la serie de matriculación de vehículos. En el gráfico 2.4 se recogen las tasas de variación interanual para las tres áreas geográficas: España, Comunidad de Madrid y Ciudad de Madrid, con datos en tasas interanuales desde enero de 2004 hasta noviembre de 2007. Mientras que el ciclo es bastante semejante en España y en la Comunidad, puede comprobarse la desaceleración de la demanda a partir del segundo trimestre de 2005, más intensa en la Ciudad y una moderada recuperación en el tercer trimestre de 2006.

Gráfico 2.4

Vehículos matriculados (tasas de variación interanual)



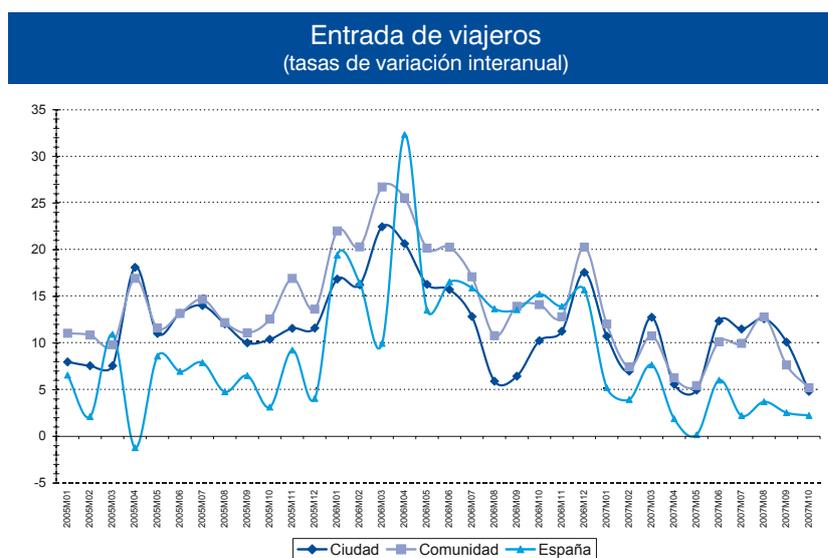
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de la Dirección General de Tráfico y de la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

Pero a pesar de la recuperación de enero de este año, tanto en España como en la Comunidad se van alternando desde febrero tasas negativas con tasas positivas, mientras que en la Ciudad son siempre negativas, llamando la atención la fuerte caída que se produce en el mes de octubre, que tiene lugar también en la Comunidad, si bien el dato de noviembre para esta última ya no es tan negativo. Estas caídas no se reflejan en el índice de compra de bienes duraderos que elabora la Cámara de Comercio, pues en el referido al mes de noviembre en automóviles apenas se pierden 0,6 puntos porcentuales (8,8% de compras ahora, frente a 9,4% en septiembre), siendo además la mejor registrada en noviembre de los últimos cinco años.

Indicadores de oferta

El cuarto grupo de indicadores se refiere a la actividad turística, procedentes de la Encuesta de Ocupación en Alojamientos Turísticos que elabora el Instituto Nacional de Estadística, si bien hay que recordar que se produjo un cambio de metodología en su elaboración desde 2006. El primero de los indicadores es la entrada de viajeros, recogida en tasas interanuales en el gráfico 2.5, referida al periodo enero de 2000 a octubre de este año.

Gráfico 2.5



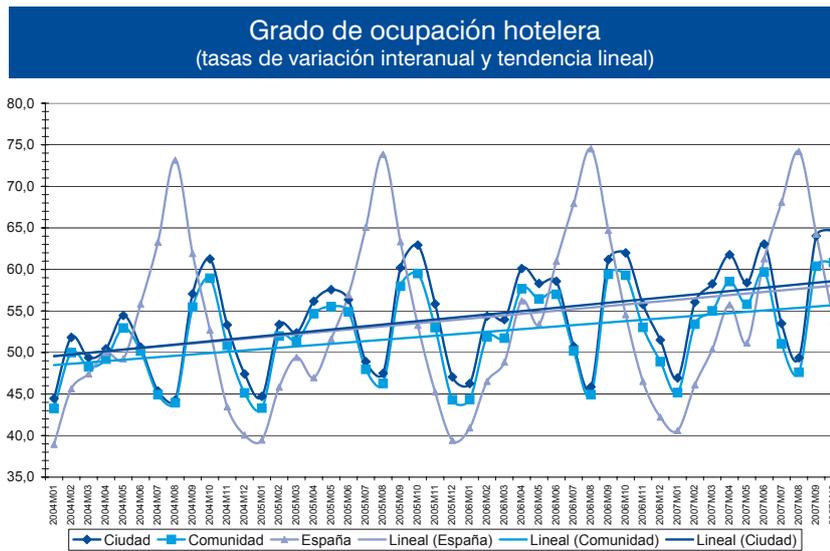
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, a partir del Instituto Nacional de Estadística y de la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

En este caso, podemos comprobar que la evolución temporal, con sus ciclos, es muy semejante en España, la Comunidad de Madrid y la Ciudad de Madrid, aunque las tasas de España se sitúan por lo general por debajo de las de la Comunidad y de la Ciudad. Dentro de los picos en las series, debidos a la estacionalidad, centrándonos en el periodo más reciente podemos comprobar que a mediados de 2006 se inicia un ciclo descendente, con la peculiaridad de que en los meses de verano hay una recuperación en la Ciudad de Madrid y en la Comunidad de Madrid, que no tiene lugar para el conjunto de España, pero en ambas la caída es también mucho más fuerte en octubre que la caída en España.

Un segundo indicador turístico es el grado de ocupación hotelera, recogido en el gráfico 2.6, en el que, dentro de la fuerte estacionalidad de las series, que afecta mucho más a la ocupación de plazas en el conjunto de España, como muestra una desviación estándar de 10,5 frente a valores de 5,3 y 5,8 para la Comunidad y la Ciudad respectivamente, se puede comprobar el fuerte paralelismo en la evolución de la Comunidad y de la Ciudad. En los 106 meses analizados de las series, la ocupación media ha sido del 54,9% en España, del 52,4% en la Comunidad y del 54,0% en la Ciudad, pero

hay que destacar que en los últimos meses el grado de ocupación viene siendo mayor en la Ciudad. En todo caso, no parecen observarse tendencias claras que no sea una estabilidad a largo plazo sobre esos porcentajes de ocupación en la Comunidad y en la Ciudad y un descenso muy moderado en el conjunto de España, como ponen de manifiesto las líneas de tendencia.

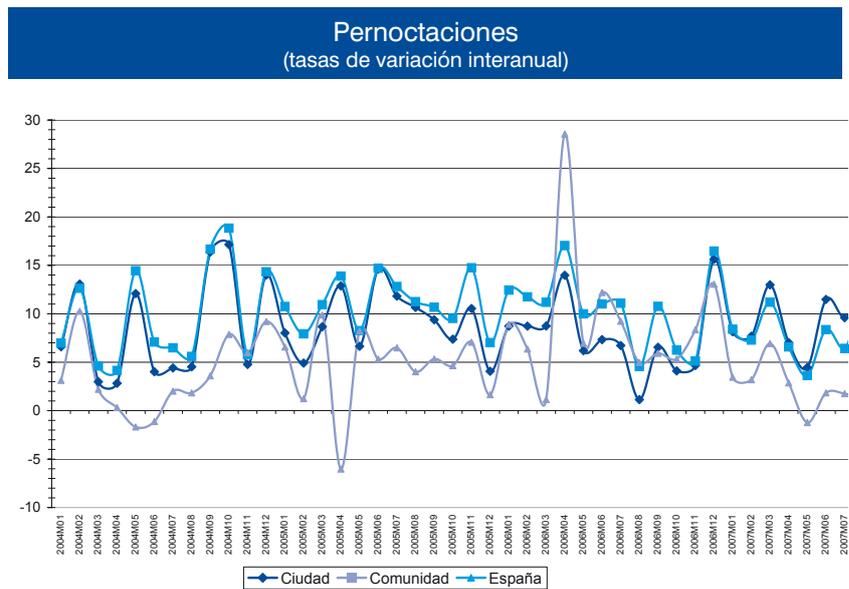
Gráfico 2.6



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, a partir del Instituto Nacional de Estadística y de la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

El tercer indicador turístico son las pernoctaciones, recogidas en el gráfico 2.7, en el que hemos analizado la media móvil de 12 meses desde enero de 2001 hasta el mismo mes de octubre de 2007. Ello nos permite ver que, tras la caída de 2002, que se reproduce de forma más moderada en el segundo semestre de 2003, se ha producido una recuperación sostenida de las pernoctaciones hasta el segundo trimestre de 2006, en que empiezan a caer en la Comunidad y en la Ciudad y, con más de intensidad también en el conjunto de España, lo que podría ser síntoma de un nuevo ciclo depresivo. Ahora bien, mientras que para España y para la Comunidad los datos de 2007 nos muestran que continúa la caída, para el caso de la Ciudad se observaría una recuperación, atribuible a las buenas cifras que se han registrado en los meses de verano, aunque desafortunadamente la tasa de crecimiento se termina igualando a la de la Comunidad en el mes de octubre, debido a la fuerte caída en los dos últimos meses.

Gráfico 2.7



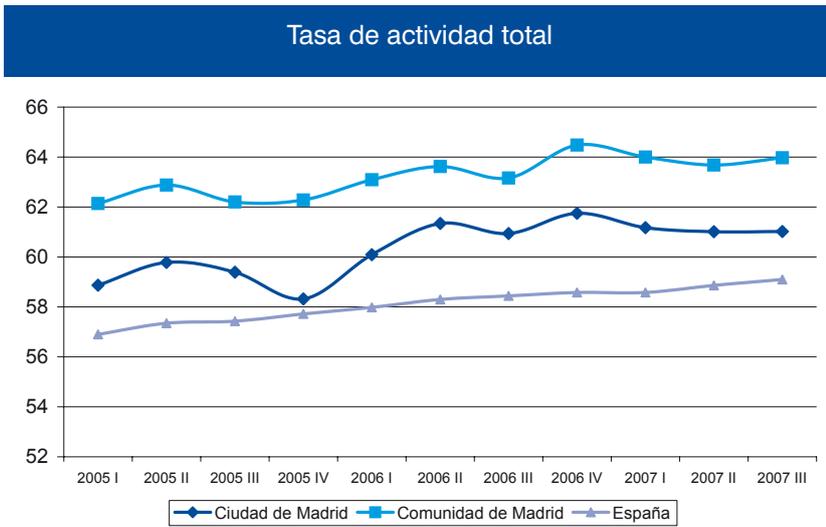
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, a partir del Instituto Nacional de Estadística y de la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

Respecto a los días de estancia media, no ha habido cambios significativos respecto a lo señalado en el informe anterior. La estancia media es netamente superior en el conjunto de España que en la Comunidad de Madrid y en la Ciudad de Madrid, siendo en éstas últimas muy semejante. Como puede comprobarse, la tendencia es a la disminución de la estancia en las tres áreas geográficas, de forma moderada en la Comunidad y en la Ciudad, situándose en dos días, y mucho más pronunciada en el caso de España, acercándose a los tres días.

Indicadores del mercado de trabajo

El cuarto grupo de indicadores están extraídos de la Encuesta de Población Activa (EPA). El primero de ellos es la tasa de actividad de la población de 16 y más años (gráfico 2.8). La tasa de actividad ha venido creciendo en los últimos años, en total y para ambos sexos, aunque sea inferior la de las mujeres. La tasa de actividad total es superior en la Ciudad de Madrid respecto a la de España, aunque inferior a la de la Comunidad de Madrid, habiéndose estabilizado en lo que va de año. Pero esa estabilidad en la Ciudad responde a un aumento en la tasa de actividad de las mujeres y a un descenso en la de los hombres. Por otra parte, mientras que en el caso de las mujeres se acerca mucho a la de la Comunidad, estando significativamente por encima de la del conjunto de España, en los hombres es muy similar a la de España, con una diferencia importante de casi cuatro puntos respecto a la de la Comunidad.

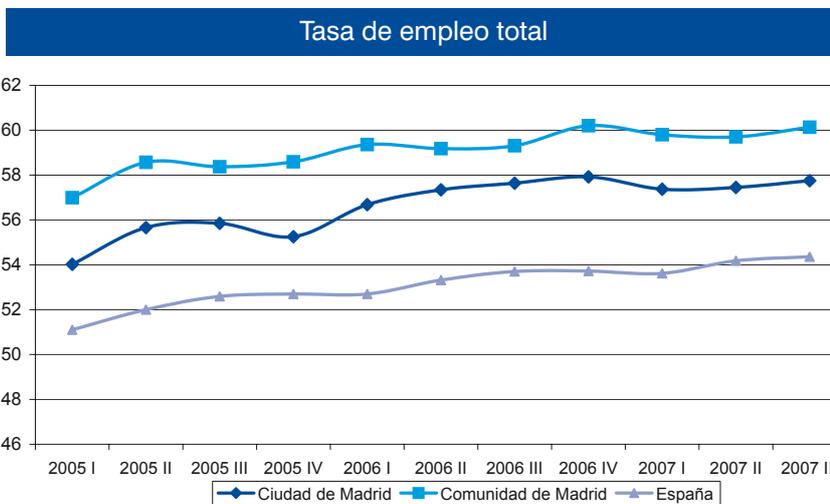
Gráfico 2.8



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir del Instituto Nacional de Estadística y de la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid

En segundo lugar, la tasa de empleo, representada en el gráfico 2.9 para el total de la población de 16 y más. En el caso de la tasa de empleo total, se reproduce el patrón ya visto para la tasa de actividad y no ha cambiado con los últimos datos disponibles: la tasa de empleo es mayor en la Ciudad que en España pero menor que en la Comunidad, habiéndose estabilizado en los tres últimos trimestres en la Ciudad. Las diferencias aparecen cuando desglosamos por sexo, puesto que la tasa de actividad de las mujeres es muy superior en la Ciudad de Madrid a la de España y prácticamente igual a la de la Comunidad, manteniéndose estable alrededor del 50%, mientras que la tasa de actividad de los hombres, que era similar a la del conjunto de España hasta finales de 2005, la supera desde entonces pero con oscilaciones, mostrando un ligero repunte al alza en el tercer trimestre de 2007.

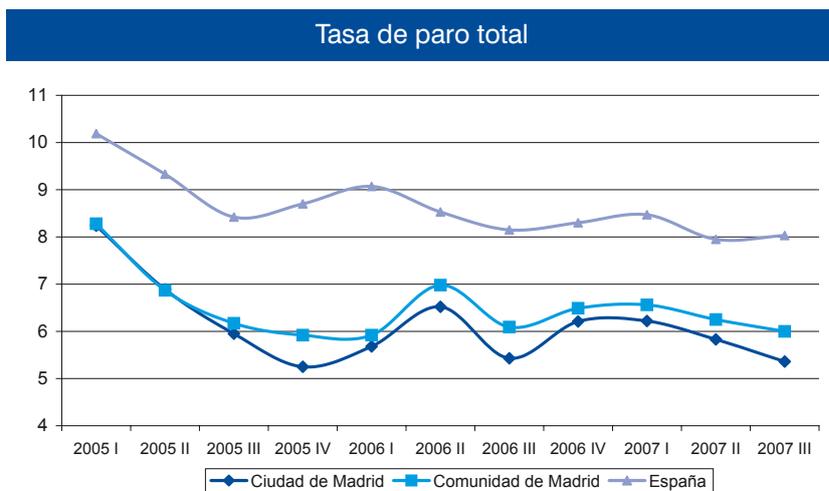
Gráfico 2.9



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir del Instituto Nacional de Estadística y de la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

En el gráfico 2.10 se representa la tasa de paro, pudiendo comprobarse que el paro estimado por la EPA es siempre menor en la Ciudad de Madrid, habiendo venido descendiendo además en los tres trimestres de 2007. De nuevo, hay diferencias por sexo, pues en las mujeres desciende en la primera mitad de este año, al igual que en la Comunidad, pero aumenta en el tercer trimestre, mientras que el paro masculino ha venido aumentando desde el tercer trimestre de 2006, pero desciende de manera significativa en el tercer trimestre de este año situándose en la cifra récord del 4,03%. En todos los casos la evolución experimentada por el paro en la Ciudad no se parece a la del conjunto de España.

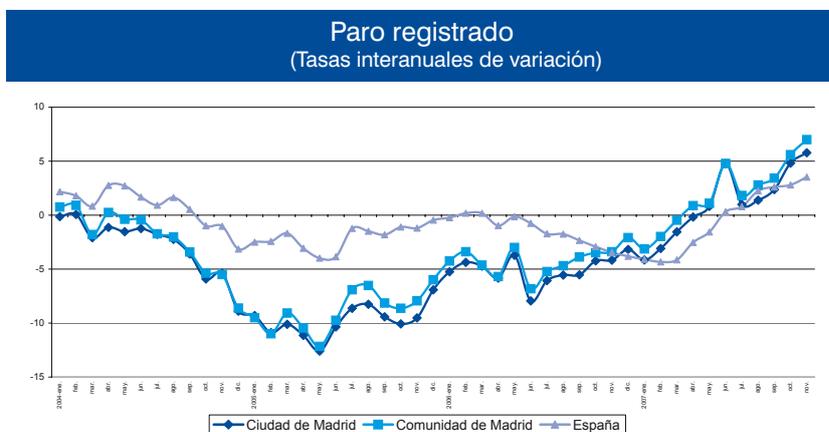
Gráfico 2.10



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir del Instituto Nacional de Estadística y de la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

Para completar el análisis del paro, en el gráfico 2.11 se representa el paro registrado, en tasas interanuales, con datos del nuevo sistema de información, el SISPE, para el periodo de febrero de 2001 a noviembre de este año, si bien los correspondientes a la Ciudad de Madrid para el periodo febrero de 2001-abril de 2005 han sido estimados por la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento.

Gráfico 2.11

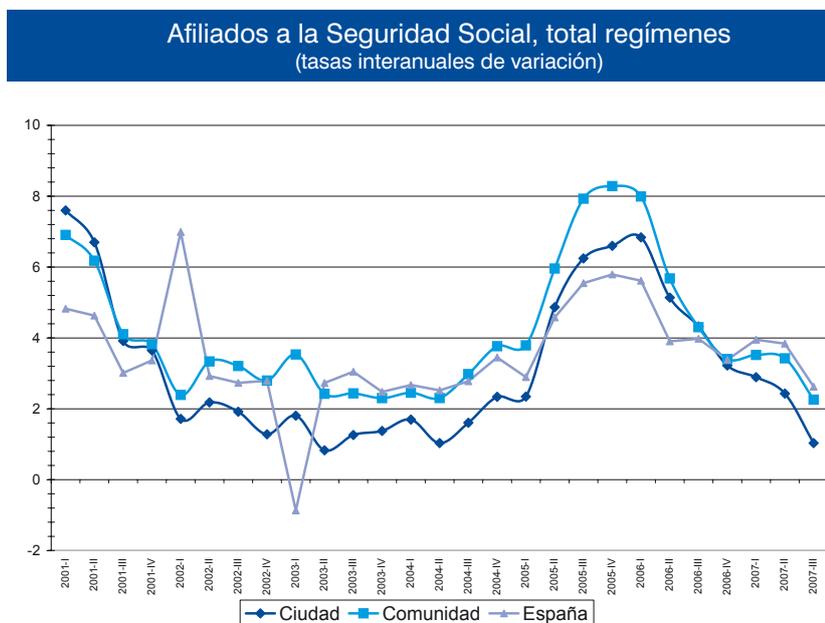


Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, a partir del Instituto Nacional de Empleo y de la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

Los datos de paro registrado muestran una evolución casi idéntica de la Ciudad y de la Comunidad, descendiendo desde principios de 2002, pero mucho más deprisa que en España, hasta alcanzar tasas negativas superiores al 10% a mediados de 2005, pero a partir de entonces las tasas negativas tanto de la Ciudad como de la Comunidad se van reduciendo hasta situarse por encima de las de España, con una evolución en paralelo de las tres series desde principios de 2007 (con la excepción del repunte de junio en la Comunidad y en la Ciudad) y pasando a ser positivas desde el mes de junio.

Para finalizar, en el gráfico 2.12 se representan en tasas interanuales las cifras de afiliados a la Seguridad Social, en el total de regímenes. Los datos se ofrecen por trimestres, puesto que para la Ciudad de Madrid sólo se disponen con esa periodicidad, si bien al cierre de este informe estaban disponibles los datos nacionales y regionales hasta el mes de noviembre.

Gráfico 2.12



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, a partir del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid y de la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

Por lo que respecta al total de afiliados, se puede observar que la dinámica de creación de empleo va perdiendo impulso desde principios de 2001, se estabiliza en los años 2002 a 2005, a partir de entonces adquiere una dinámica muy positiva, fruto del proceso de regularización de emigrantes, hasta llegar a su cenit en el primer trimestre de 2006 en la Ciudad (un trimestre antes en España y en la Comunidad) y desde entonces ha venido perdiendo fuelle, con tasas de crecimiento cada vez menores, especialmente en el caso de la Ciudad, pues en los tres primeros trimestres de este año sus tasas son inferiores a las de España y a las de la Comunidad, con un llamativo crecimiento de sólo un punto porcentual en el tercer trimestre de este año. Los datos disponibles para los meses de octubre y noviembre para España y para la Comunidad muestran que las tasas de crecimiento

siguen la senda descendente. El análisis de detalle de la generación de empleo en la Ciudad de Madrid, con el desglose sectorial por ramas de actividad se realiza en el siguiente apartado.

Podría resumirse la información que proporcionan los indicadores de coyuntura señalando que a partir del tercer trimestre de este año se ha iniciado una desaceleración en la actividad económica, que parece afectar algo más a la Ciudad de Madrid que a la Comunidad y que al conjunto de España.

2. Características del empleo en la Ciudad de Madrid

Tanto la Comunidad de Madrid como la Ciudad de Madrid han mostrado altos ritmos de generación de empleo en 2005-2006

El principal indicador disponible de la dinamicidad relativa de la Ciudad de Madrid respecto a la región o al total nacional es la generación de empleo. A partir de este dato, suficientemente desagregado como para introducir la especialización productiva de nuestra Ciudad y corregido por las posibles variaciones de productividad, obtendremos una referencia de crecimiento de la producción o del VAB sectorial en el periodo más reciente. Posteriormente, pasaremos a valorar crecimientos de futuro, en línea con la metodología ya comentada en nuestros pasados informes.

Los datos correspondientes a afiliaciones a la Seguridad Social (que recordamos no incluyen la mayoría de las ayudas familiares y la mayor parte de los funcionarios, al estar adscritos al mutualismo administrativo) muestran una dinámica importante, tanto de la región como de la Ciudad de Madrid en 2006 y 2005, posiblemente afectados por el proceso de regulación de inmigrantes. La situación fue muy diferente en los años precedentes, con una menor tasa de afiliación, en particular en el municipio de Madrid.

Cuadro 2.1

Generación de empleo en Madrid-Ciudad, Madrid-Región y España, 2003-2006 (Tasas de variación media anual)							
Afiliaciones a la S.S.	2003	2004	2005	2006	Hasta III.2007	Promedio 2003-2006	Promedio 2005-2006
Madrid-Ciudad	1,3	1,7	5,0	4,9	2,1	3,2	4,9
Madrid-Región	2,8	2,8	6,0	5,6	2,9	4,3	5,8
España	3,0	2,8	4,4	4,3	2,6	3,6	4,3
Empleo EPA	2003	2004	2005	2006	Hasta II.2007	Promedio 2003-2006	Promedio 2005-2006
Madrid-Ciudad	2,5	3,9	4,4	5,4	1,5	4,0	4,9
Madrid-Región	3,2	5,1	5,7	4,1	2,7	4,5	4,9
España	4,0	3,9	5,6	4,1	3,4	4,4	4,8

Fuente: Encuesta de Población Activa del INE. Para la Ciudad de Madrid, D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

Al utilizar datos procedentes de la EPA (posiblemente menos afectados por el proceso de regularización de inmigrantes, dada la mayor dificultad de localizarlos en las encuestas periódicas a hogares), se refuerza la idea de una generación de empleo en la Ciudad (realmente de los residentes en la Ciudad, por ser una encuesta a hogares), en el conjunto de los últimos cinco años.

Cuadro 2.2

Generación de empleo por grandes sectores (Tasas de variación media anual)												
	2003		2004		2005		2006		2007.II		Promedio 2003-2006	
	MC	MR	MC	MR	MC	MR	MC	MR	MC	MR	MC	MR
Agricultura	-25,2	-13,4	-3,1	26,1	75,8	34,6	-10,4	2,7	-52,3	-12,4	9,3	12,5
Industria	2,2	-0,3	1,7	1,7	-16,7	-5,3	9,4	-2,3	-9,5	-5,4	-0,8	-1,5
Construcción	-2,5	8,0	20,4	13,1	14,4	10,5	7,3	-0,8	0,9	2,9	9,9	7,7
Servicios	3,2	3,5	2,8	4,5	6,0	6,7	4,8	6,0	3,2	4,1	4,2	5,2

MR=Madrid-Región, MC=Madrid-Ciudad

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de Barómetro de Economía del Ayuntamiento de Madrid y EPA.

Una visión más ajustada en la comparación entre la Comunidad de Madrid y la Ciudad de Madrid puede obtenerse con una desagregación sectorial de la generación (o pérdida) de empleo, que en el cuadro adjunto realizamos a nivel de los cuatro grandes sectores habituales. Parece observarse una menor dinamicidad del empleo (tanto en 2005 como en promedio 2003-2006) de las familias residentes en el municipio, respecto al resto de la región, en servicios.

Sin embargo, aún podemos alcanzar mayor detalle sectorial utilizando datos de afiliación a la Seguridad Social para 24 sectores (con discrepancias respecto a los de EPA) y comparando así la generación de empleo entre Madrid-Ciudad, Madrid-Región y España.

Detalle sectorial de la generación de empleo

En el Anexo de este informe (cuadros A.1 y A.2) se recogen las tasas de variación para cada uno de los 24 sectores productivos diferenciados, en Madrid-Ciudad, Madrid-Región y España, para el periodo 2001-2006, que resumimos para el promedio del periodo en el cuadro 2.3.

Según estos datos, no existe ningún sector, excepto el de energía eléctrica, gas y agua, (y con la salvedad del, nada significativo, de agricultura) en que el ritmo de afiliación de Madrid-Ciudad supere a la región y al conjunto del país. Adicionalmente, en el sector textil hay menor reducción de empleo y en industrias manufactureras diversas un ritmo ligeramente negativo se transforma en ligeramente positivo para la Ciudad. Los servicios de no mercado no son significativos en afiliación a la Seguridad Social, al estar excluidas las A.A.P.P. En el cuadro 2.4 incluimos los sectores clasificados según el doble criterio de que generen o pierdan empleo (tasa media positiva o negativa de afiliación) y de que la Ciudad se comporte relativamente mejor o peor que la región y el conjunto de España.

A pesar del dinamismo mostrado por la Comunidad de Madrid durante los últimos años existe un considerable número de sectores con un comportamiento menos favorable que en la región madrileña o España

Cuadro 2.3

Generación de empleo por sectores (Tasas de variación media anual 2001-06 de la afiliación a la S.S. en porcentajes)					
	Madrid-Ciudad (MC)	Madrid-Región (MR)	España (E)	Diferencial MC-E	Diferencial MR-E
1. Agricultura, ganadería y pesca	6,3	3,9	-1,3	7,6	5,2
2. Energía	1,6	2,4	0,0	1,7	2,4
Extracción de productos energéticos	-0,2	2,7	-1,0	0,8	3,7
Energía eléctrica, gas y agua	2,3	1,8	0,7	1,6	1,1
3. Industria	-2,4	-0,5	-0,1	-2,3	-0,4
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	-1,2	-0,7	1,2	-2,3	-1,9
Industria textil, confección, cuero y calzado	-2,8	-3,1	-5,3	2,5	2,2
Industria de la madera y el corcho	-3,8	-1,7	-0,9	-2,9	-0,8
Industria del papel; edición y artes gráficas	-1,6	0,3	0,8	-2,4	-0,5
Industria química	-3,6	-0,2	0,4	-4,0	-0,6
Industria del caucho y materias plásticas	-9,5	-0,5	1,0	-10,5	-1,5
Otros productos minerales no metálicos	0,6	1,5	1,4	-0,8	0,1
Metalurgia y productos metálicos	-2,6	0,4	1,9	-4,5	-1,5
Maquinaria y equipo mecánico	0,1	0,7	0,5	-0,5	0,1
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	-3,2	-1,0	-1,6	-1,6	0,6
Fabricación de material de transporte	-4,4	-1,7	-0,7	-3,7	-1,0
Industrias manufactureras diversas	0,7	-0,5	0,0	0,7	-0,5
4. Construcción	5,7	7,3	6,7	-1,0	0,6
5. Servicios de mercado	3,6	4,6	4,6	-1,1	0,0
Comercio y reparación	2,7	3,4	3,3	-0,6	0,1
Hostelería	4,2	4,3	4,2	0,0	0,0
Transporte y comunicaciones	1,3	3,0	3,3	-2,0	-0,4
Intermediación financiera	-0,3	1,8	1,8	-2,1	0,0
Inmobiliarias y servicios empresariales	5,1	6,6	7,6	-2,6	-1,1
Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado	3,6	4,7	4,8	-1,3	-0,2
Otras actividades sociales y servicios	5,4	5,8	5,8	-0,4	-0,1
6. Servicios de no mercado	3,9	4,3	3,2	0,7	1,1
TOTAL	3,3	4,3	3,6	-0,2	0,7

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de los datos de la Seguridad Social (cuadros A.1 y A.2).

Para el promedio del periodo 2001-2006 y según los datos de afiliación, la Ciudad de Madrid ha mostrado menor dinamismo en la creación de empleo, respecto a la región o con relación a España en una mayoría de sectores (19 de 24), entre los cuales se encuentran algunos de los más representativos para Madrid. Sin embargo, menor generación de empleo no se traduce en menor crecimiento económico, si su efecto se compensa con el mantenimiento del empleo en los sectores con mayor productividad del trabajo (VAB por ocupado) o si existen unas mayores ganancias de productividad.

Cuadro 2.4

Comportamiento relativo del empleo (afiliación Seguridad Social) por sectores		
	Empleo mejor en Madrid Ciudad (que Madrid-Región España)	Empleo peor en Madrid-Ciudad (que Madrid-Región España)
Generación de empleo en Madrid-Ciudad (>0,%)	1. Agricultura, ganadería y pesca Energía eléctrica, gas y agua (2 sectores)	<ul style="list-style-type: none"> • 4. Construcción • Comercio y reparación • Hostelería • Inmobiliarias y servicios empresariales • Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado • Otras actividades sociales y servicios • 6. Servicios de no mercado (7 sectores)
Mantenimiento de empleo en Madrid Ciudad (0,9 a 0,9%)	Industrias manufactureras diversas Extracción de productos energéticos (2 sectores)	<ul style="list-style-type: none"> • Otros productos minerales no metálicos • Maquinaria y equipo mecánico • Transporte y comunicaciones • Intermediación financiera (4 sectores)
Pérdida de empleo en Madrid-Ciudad (negativa 0,%)	Industria textil, confección, cuero y calzado (1 sector)	<ul style="list-style-type: none"> • Industria de la alimentación, bebidas y tabaco • Industria de la madera y el corcho • Industria del papel; edición y artes gráficas • Industria química • Industria del caucho y materias plásticas • Metalurgia y productos metálicos • Equipo eléctrico, electrónico y óptico • Fabricación de material de transporte (8 sectores)

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, con datos de afiliación a la Seguridad Social, 2001-2006.

Productividad aparente del trabajo

Como ya indicamos en el informe precedente y pendientes de datos más actualizados de CRE, partimos del hecho de que la región madrileña tiene un nivel de productividad (VAB por puesto de trabajo) superior al promedio nacional: 11% según los datos de Contabilidad Regional de España (CRE-2000) para el último año disponible (2004). Con los datos recogidos en el cuadro A.3 del Anexo se ha elaborado el cuadro 2.5 adjunto. La conclusión más evidente es confirmar ese mayor nivel de productividad de Madrid respecto al conjunto del país en una amplia proporción de sectores (20 de 24).

Madrid presenta niveles de productividad mayores que el promedio de España en gran número de sectores

Sin embargo, a efectos de crecimiento lo realmente significativo son las ganancias de productividad y no sus niveles. Por ello, en los cuadros A.4 y A.5 del Anexo hemos recogido los cálculos de esas ganancias por sectores y años de los que se dispone de información en la nueva CRE-2000 para la Región de Madrid y España, que resumimos en el cuadro 2.6.

Cuadro 2.5

Comportamiento sectorial de la productividad Madrid-Región/España (VAB por puesto de trabajo)		
Sectores con productividad en Madrid > España		Sectores con productividad en Madrid < España
Diferencial inferior al 20%	Diferencial superior al 20%	
<ul style="list-style-type: none"> • Industria de la alimentación, bebidas y tabaco • Industria del papel; edición y artes gráficas • Industria química • Industria del caucho y materias plásticas • Metalurgia y productos metálicos • Equipo eléctrico, electrónico y óptico • Industrias manufactureras diversas • 4. Construcción • Hostelería • Intermediación financiera • Otras actividades sociales y servicios <p style="text-align: center;">(11 sectores)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Industria textil, confección, cuero y calzado • Otros productos minerales no metálicos • Maquinaria y equipo mecánico • Fabricación de material de transporte • Comercio y reparación • Transporte y comunicaciones <p style="text-align: center;">(6 sectores)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 1. Agricultura, ganadería y pesca • Extracción de productos energéticos • Energía eléctrica, gas y agua • Industria de la madera y el corcho • Inmobiliarias y servicios empresariales • Educación, Sanidad y servicios sociales de mercado • 6. Servicios de no mercado <p style="text-align: center;">(7 sectores)</p>

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, con datos 2004 de CRE-2000.

Una mayoría de los sectores industriales muestran situaciones favorables de Madrid en términos de mejoras de productividad respecto al conjunto de España

Casi todos los sectores industriales muestran ganancias de productividad más acusadas en Madrid-Región que en el conjunto de la economía nacional. La consecuencia es que, a igualdad de creación de empleo, el crecimiento del VAB debe ser mayor en Madrid que en España en la mayoría de la industria, aparte de un sector de servicios tan significativo para Madrid como el de intermediación financiera.

Parece lícito suponer que esta situación puede extrapolarse, incluso acentuada, al caso de Madrid-Ciudad. En último término, podría ser indicativo de una mayor innovación en las actividades que terminan localizándose en la región y, más aún, en la Ciudad, dado el mayor coste relativo de ese emplazamiento.

Cuadro 2.6

**Crecimientos de la productividad del factor trabajo de Madrid-Región
y España**
(promedio 2001-2004)

Ramas productivas	Madrid-Región	España	Diferencial Madrid/España
1. Agricultura, ganadería y pesca	1,3	1,3	0,0
2. Energía	0,5	0,4	0,1
Extracción de productos energéticos	-6,8	-2,9	-3,9
Energía eléctrica, gas y agua	1,6	1,6	0,0
3. Industria	1,3	0,2	1,1
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	-0,2	-1,3	1,1
Industria textil, confección, cuero y calzado	6,8	0,3	6,5
Industria de la madera y el corcho	-4,9	-0,7	-4,2
Industria del papel; edición y artes gráficas	0,0	0,0	0,0
Industria química	1,0	0,0	0,9
Industria del caucho y materias plásticas	0,8	-0,2	1,1
Otros productos minerales no metálicos	1,8	1,6	0,2
Metalurgia y productos metálicos	2,2	-0,6	2,8
Maquinaria y equipo mecánico	3,8	0,7	3,1
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	1,5	0,9	0,6
Fabricación de material de transporte	3,5	0,6	2,9
Industrias manufactureras diversas	-1,3	-1,5	0,2
4. Construcción	0,6	1,6	-1,0
5. Servicios de mercado	-1,3	-1,8	0,4
Comercio y reparación	-1,4	-0,5	-1,0
Hostelería	-3,7	-2,7	-1,1
Transporte y comunicaciones	-0,3	-1,7	1,3
Intermediación financiera	6,7	6,4	0,2
Inmobiliarias y servicios empresariales	-2,3	-2,2	-0,1
Otras actividades sociales y servicios	-0,5	0,0	-0,4
6. Servicios de no mercado*	0,0	0,7	-0,7
TOTAL	-0,4	0,0	-0,4

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, a partir de CRE-2000, referidos a 2001-2004. Detalle recogido en cuadros A.4 y A.5 del Anexo.

Cuadro 2.7

Comportamiento sectorial en ganancias de productividad aparente del trabajo en Madrid y España, 2001-2004

	Madrid mejor que España	Madrid peor que España
Ganancias de productividad superiores al 0,5%	<ul style="list-style-type: none"> Agricultura, ganadería y pesca Industria textil, confección, cuero y calzado Industria química Industria del caucho y materias plásticas Otros productos minerales no metálicos Metalurgia y productos metálicos Maquinaria y equipo mecánico Equipo eléctrico, electrónico y óptico Fabricación de material de transporte Intermediación financiera <p>(10 sectores)</p>	<ul style="list-style-type: none"> Energía eléctrica, gas y agua <p>(1 sector)</p>
Mantenimiento de productividad entre +/- 0,5%	<ul style="list-style-type: none"> Industria del papel; edición y artes gráficas Transporte y comunicaciones Otras actividades sociales y servicios <p>(3 sectores)</p>	<ul style="list-style-type: none"> Industria de la alimentación, bebidas y tabaco Construcción Servicios de no mercado* <p>(3 sectores)</p>
Pérdidas de productividad	<ul style="list-style-type: none"> Extracción de productos energéticos Industria de la madera y el corcho Comercio y reparación Hostelería Inmobiliarias y servicios empresariales <p>(5 sectores)</p>	<ul style="list-style-type: none"> Industrias manufactureras diversas <p>(1 sector)</p>

(*) Sector agregado desde LL a PP. Es decir, incluye: LL-Administración pública, MM-Educación, NN-Actividades sanitarias y veterinarias, servicios sociales. OO- Otros servicios y actividades sociales, servicios personales y PP-Hogares que emplean personal doméstico.

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, con datos cuadros A.4 y A.5 derivados de CRE-2000.

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).

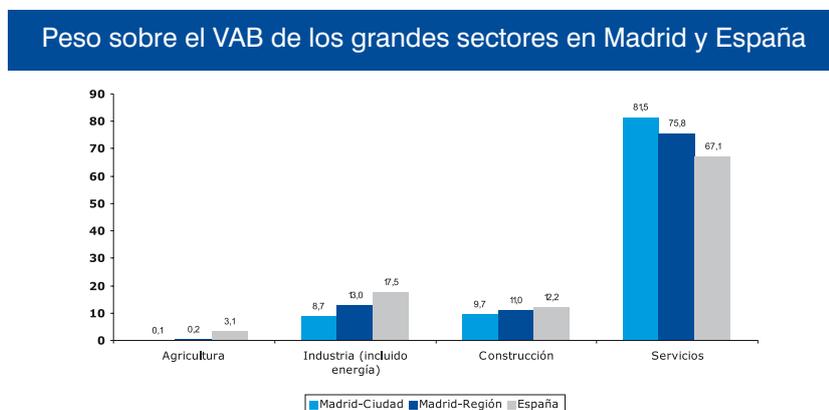
El PIB de la Ciudad de Madrid estimamos que ha crecido en el entorno del 4% en 2006-2007 y puede reducirse por debajo del 3% en 2008-2009

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

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
1. Agricultura, ganadería y pesca	2,37	1,00	2,4	0,1	0,00
2. Energía	1,42	3,54	5,0	2,1	0,10
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
3. Industria	2,86	1,23	3,5	6,6	0,23
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
4. Construcción	4,99	1,19	5,9	9,5	0,57
5. Servicios de mercado	4,09	0,98	4,0	73,6	2,95
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
6. Servicios de no mercado *	4,29	1,40	6,0	8,0	0,48
VALOR AÑADIDO BRUTO A PRECIOS BÁSICOS	4,03	1,07	4,33	100,0	4,33

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
1. Agricultura, ganadería y pesca	5,6	1,00	5,63	0,1	0,01
2. Energía	2,0	2,45	4,78	2,1	0,10
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
3. Industria	4,5	1,10	4,98	6,6	0,33
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
4. Construcción	3,8	1,19	4,47	9,5	0,43
5. Servicios de mercado	3,7	0,98	3,66	73,6	2,69
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
6. Servicios de no mercado *	4,1	1,40	5,72	8,0	0,46
VALOR AÑADIDO BRUTO A PRECIOS BÁSICOS	3,91	1,02	4,01	100,0	4,01

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
1. Agricultura, ganadería y pesca	0,4	1,00	0,37	0,1	0,00
2. Energía	1,8	2,54	4,69	2,1	0,10
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
3. Industria	2,8	1,12	3,16	6,6	0,21
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
4. Construcción	2,8	1,19	3,32	9,5	0,32
5. Servicios de mercado	2,6	0,95	2,47	73,6	1,8
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
6. Servicios de no mercado *	3,3	1,40	4,66	8,0	0,37
VALOR AÑADIDO BRUTO A PRECIOS BÁSICOS	2,69	1,05	2,82	100,0	2,82

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
1. Agricultura, ganadería y pesca	1,7	1,00	1,68	0,1	0,00
2. Energía	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
3. Industria	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
4. Construcción	1,9	1,19	2,22	9,5	0,21
5. Servicios de mercado	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
6. Servicios de no mercado *	2,7	1,40	3,73	8,0	0,30
VALOR AÑADIDO BRUTO A PRECIOS BÁSICOS	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
Conjunto 4 sectores	4,12	42,59	1,75	3,96	56,83	2,25	0,50
Complemento para igualar pesos en Servicios	3,91	14,24	0,56	..	..	..	-0,56
Total compensado 4 sectores Servicios	4,07	56,83	2,31				-0,06
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
Total compensado Energía	1,60	2,07	0,03	4,78	2,07	0,10	0,07
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
Total compensado Industria	5,31	6,65	0,35	4,98	6,65	0,33	-0,02
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
Total compensado Construcción	3,71	9,54	0,35	4,47	9,54	0,43	0,07
Total compensado 4 Servicios + Energía+ Industria+ Construcción	4,02	75,09	3,02	4,14	75,09	3,11	0,06

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
Conjunto 3 sectores	4,1	28,1	1,16	4,6	38,5	1,76	0,60
Complemento para igualar pesos (tasa España)	3,9	10,4	0,41	..	..	..	-0,41
Total compensado 3 sectores servicios	4,1	38,5	1,57				0,19
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
Total compensado + industria	4,8	11,0	0,52	5,5	11,0	0,61	0,09
Total compensado 3 servicios + industria	4,2	49,5	2,09	4,8	49,5	2,37	0,28

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
Conjunto 4 sectores	3,02	42,43	1,28	2,84	56,83	1,61	0,33
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,69	14,40	0,39	..	..	..	-0,39
Total compensado 4 sectores Servicios	2,93	56,83	1,67				-0,05
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
Total compensado Energía	1,49	2,07	0,03	4,69	2,07	0,10	0,07
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
Total compensado Industria	2,97	6,65	0,20	3,16	6,65	0,21	0,01
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
Total compensado Construcción	2,81	9,54	0,27	3,32	9,54	0,32	0,05
Total compensado 4 Servicios + Energía+ Industria+ Construcción	2,88	75,09	2,16	2,98	75,09	2,24	0,07

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
Ma drid							
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
Es paña							
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
Ma drid -Esp añ a							
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
PIB Oferta	131.4	135.1	138.3
% cto. s/a.a.	3.9	2.8	2.3
Impuestos s/producción	143.0	147.7	151.6
% cto. s/a.a.	4.5	3.3	2.7
Valor añadido bruto Total	130.9	134.6	137.7
% cto. s/a.a.	4.0	2.8	2.3
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.

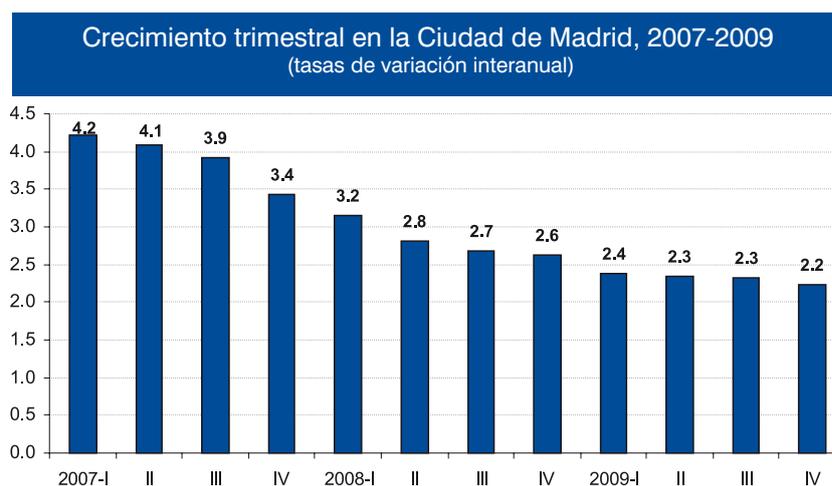
Cuadro 3.15

Cuadro Macroeconómico de la Comunidad de Madrid Predicción 2007-2009 (diciembre 2007) (tasas de variación interanual)			
	2007	2008	2009
PIB Oferta	4.1	3.0	2.5
Impuestos s/producción	3.2	2.5	2.1
VAB Total	4.2	3.0	2.5
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
PIB Oferta	133.9	134.7	135.5	136.3	137.1	137.9	138.7	139.4
% cto. s/a.a.	3.2	2.8	2.7	2.6	2.4	2.3	2.3	2.2
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
Valor añadido bruto Total	133.4	134.2	135.0	135.8	136.5	137.3	138.1	138.8
% cto. s/a.a.	3.2	2.8	2.7	2.6	2.4	2.3	2.3	2.2
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.

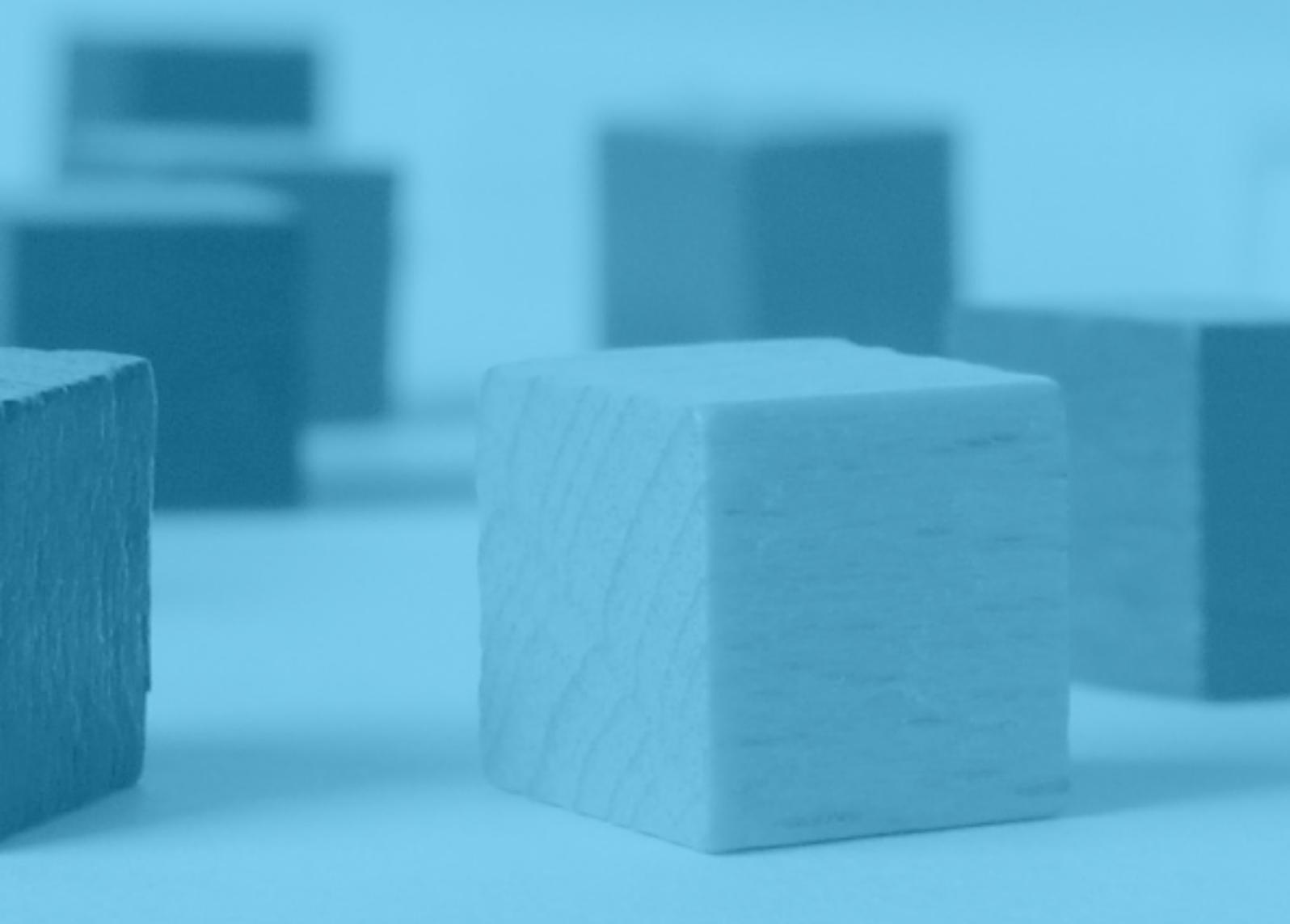
Cuadro 3.17

Cuadro Macroeconómico de España Predicción 2007-2009 (diciembre 2007) (tasas de variación interanual)			
	2007	2008	2009
PIB Oferta	3.8	2.7	2.3
Impuestos s/producción	4.4	2.6	2.0
VAB Total	3.9	2.7	2.3
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.



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



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

1. El enfoque sectorial de la Ciudad de Madrid

El crecimiento económico precisa del detalle sectorial para profundizar en sus orígenes

De forma previa, concretamente en el capítulo tercero de este informe, se ha detallado el procedimiento aplicado para la obtención de las previsiones sobre el comportamiento de la economía de la Ciudad de Madrid con el máximo detalle sectorial que nos permite la información oficial disponible -tanto de la Contabilidad Nacional como de las Cuentas Regionales para la Comunidad de Madrid, facilitada por el Instituto Nacional de Estadística como, y ya en términos anticipados, por el modelo sectorial desarrollado por el Instituto L.R. Klein en estos dos mismos ámbitos geográficos-.

En este mismo capítulo, la presentación de los resultados se establece acorde con la clásica diferenciación sectorial que establece el Sistema de Cuentas Económicas Integradas (SEC-95), en la que junto a los seis grandes agregados tradicionales, a saber, agricultura, energía, industria, construcción, servicios de mercado y Servicios de no mercado, se computan el conjunto de ramas de actividad que los integran.

En términos temporales, a fecha de hoy, las cifras oficiales sobre el comportamiento de la economía española y regional, a este nivel de detalle, se mantienen en el año 2004. De hecho, aunque se dispone para el conjunto del país de cifras que avanzan las valoraciones para el año 2005, 2006 e incluso hasta el tercer trimestre del año 2007, sólo se incorporan para los seis grandes agregados y, para las diferentes comunidades autónomas, la información se circunscribe a este reducido nivel sectorial y al año 2006, contando éste además con el apelativo de primera estimación.

Todos estos elementos condicionan el análisis, al tener que establecer procedimientos de estimación o diferenciación sectorial congruentes con los agregados, pese a que estos pueden, con una elevada probabilidad, ser sometidos a modificaciones a lo largo de los próximos meses, al menos para el bienio 2005-2006. Más aún, las cifras que se recogen en la Contabilidad Regional para España presentan discrepancias con las que muestra la Contabilidad Nacional, al presentar mayor actualización esta última fuente, añadiendo dificultad en la valoración no ya de futuro sino incluso del pasado más reciente.

Al margen de estas consideraciones, que tienen por objeto puntualizar las limitaciones con las que se aborda la estimación del comportamiento económico de la Ciudad de Madrid, desde el punto de vista metodológico sólo resta insistir en el papel central que juegan en este proceso de previsión las cifras oficiales sobre afiliaciones, una estadística que se muestra especialmente válida para la determinación del comportamiento del empleo en los tres ámbitos geográficos sobre los que versa este estudio –Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España- contando, además, con una actualización notable que prologa hasta septiembre del 2007 la información disponible. En este sentido el cálculo de las elasticidades de afiliaciones por sectores económicos, como método inductivo para la estimación del crecimiento de la actividad, se muestra especialmente operativo y por ello es el método que se viene aplicando desde que se inició este estudio bajo el patrocinio del Ayuntamiento de Madrid, tal y como se detalla en el capítulo previo.

Con todo ello, el contenido de este capítulo se centra en una reestructuración en la presentación de las estimaciones para el conjunto de los sectores que componen la economía de la Ciudad de Madrid en el periodo 2007-2009, en la que la disposición de los agregados responde a argumentos económicos, es decir, se aleja de planteamientos exclusivamente clasificatorios para otorgar un papel fundamental al destino de la producción de los bienes y servicios generados por los diferentes sectores o ramas de actividad. Esta metodología, específica del Instituto L. R. Klein, Centro Stone, determina una descomposición de la economía en tres grandes agregados hipotéticos: mercado de consumo familiar, mercado de consumo empresarial y mercado de inversión.

Las previsiones se circunscriben al periodo 2005-2009, dado que sólo se dispone de información detallada hasta el año 2004

Cada uno de estos mercados se desagregan a su vez, para obtener 11 sub-mercados que integran actividades más homogéneas, de cuya desagregación subsiguiente se obtienen 25 ramas de actividad o sectores (la composición de cada mercado y submercado, así como los rasgos básicos que los definen se recogen en los Anexos relativos a este capítulo) que es el máximo detalle del que se dispone en términos sectoriales. Este proceso se replica para la Comunidad de Madrid y para el conjunto de la economía española, haciendo posible, la comparación entre los resultados obtenidos para cada uno de estos entornos, un análisis que puede y debe utilizarse como referencia en términos de dinámica y diferenciación de la diferente composición sectorial de cada una de las economías estudiadas.

Por otro parte, la elaboración de predicciones no se ciñe a la estimación del comportamiento futuro de la economía de la Ciudad de Madrid en un periodo más o menos cercano, es preciso, adicionalmente, valorar periodos históricos de los que no se dispone de información diferenciada al nivel sectorial que se propone, tal y como ya se ha señalado, utilizando para ello un conjunto de herramientas útiles para el análisis cuantitativo y para la determinación de escenarios de predicción interrelacionados.

En concreto, para el desarrollo del análisis efectuado, se ha utilizado de un lado el modelo de predicción sectorial (elaborado y actualizado de forma permanente por CEPREDE, basado en el enfoque Keynes-Leontieff, que integra y hace congruentes las valoraciones procedentes de las tablas *input-output* de la economía española con las predicciones desde una perspectiva de demanda que proporciona el modelo de predicción macroeconómica del Instituto Lawrence R. Klein – Centro Stone, para la economía española y con la información del panel de expertos de CEPREDE para la economía nacional), y de otro, siguiendo el proceso descrito con anterioridad, las elasticidades obtenidas a partir de un estudio exhaustivo y combinado del comportamiento de afiliaciones a la Seguridad Social para el periodo 2000-2007.III y del de la productividad aparente del factor trabajo en la Ciudad de Madrid, en la Región y en la economía española, al máximo nivel de detalle sectorial y ámbito temporal, es decir, desde el primer trimestre del 2000 hasta el año 2004.

Es decir, partiendo de las estimaciones sectoriales para la economía española se determina el escenario de predicción de la Ciudad de Madrid, lográndose total congruencia entre el entorno que marcan las perspectivas nacionales e internacionales y el marco de actuación futuro de la economía municipal.

Este sistema iterativo, permite enmarcar en un contexto determinado la evolución previsible de la economía de la Ciudad, favoreciendo un efecto anticipador y garante de conexión espacial, dado que al disponerse con mayor celeridad de valoraciones oficiales de la economía nacional (Contabilidad Nacional y trimestral proporcionada por el INE), las valoraciones de futuro del municipio se encuadran en un contexto más actualizado, si bien, presenta como limitación su íntima relación, esto es, modificaciones en el panorama nacional se traducen de forma directa -aunque no estrictamente proporcional (por efecto de las elasticidades antes mencionadas)- en las valoraciones anticipadas sobre la marcha de la economía municipal. Formulada así, una breve descripción del proceso metodológico aplicado, iniciamos la presentación de resultados desde una perspectiva global.

2. Una perspectiva general comparada

La diferente estructura productiva determinante de los diferenciales de crecimiento

Como venimos argumentando reiteradamente, un primer elemento básico para el conocimiento y la anticipación del futuro comportamiento económico de la Ciudad de Madrid se centra en la determinación de la importancia relativa de cada uno de los grandes mercados en los que se define su actividad. Es decir, la estructura sectorial de las economías determinan su grado de especialización y es precisamente éste componente un argumento clave para interpretar los perfiles diferenciales del crecimiento entre distintas regiones y áreas geográficas.

No obstante, existe un notable paralelismo en las estructuras sectoriales de los tres espacios geográficos analizados, esto es, Ciudad-Región-Nación, de manera que en todos ellos los mercados de consumo empresarial son los que mayor peso tienen en las

respectivas economías. Ahora bien, el nivel de representatividad de este mercado se presenta inverso al tamaño de cada una de ellas, así, es en la Ciudad de Madrid donde se muestra más potente, con un peso específico que se aproximará al 58%, según nuestras estimaciones para el próximo ejercicio, una presencia que establece un diferencial de más de 13 puntos y del orden de seis puntos porcentuales con relación a la economía nacional y regional, respectivamente.

Estas cifras resultan reveladoras de la notable especialización terciaria de la economía española en general y, en particular, de la Ciudad de Madrid, un rasgo común a todas las economías avanzadas, que se ve impulsado por el diferencial positivo que le transfiere el denominado efecto sede que concentra la capital del país.

De hecho, las diferencias más acusadas se concentran en los submercados de servicios mixtos a empresas y particulares y servicios empresariales y más concretamente en la actividad inmobiliaria y servicios empresariales, que captura cerca del 24,5% del VAB Municipal -un 19,7% y apenas un 16,3%, en la Comunidad y en el país, respectivamente-, al que se siguen transportes y comunicaciones, con un peso del orden del 13,6% -frente al 7,0% representativo del país- e intermediación financiera, un sector que cuenta con un peso del 10,8% en la Ciudad, un 7,8% en la región madrileña y con un 4,6% en el conjunto de la economía española.

El panorama económico sigue dominado por el mercado de consumo empresarial. En la Ciudad de Madrid, inmobiliarias cuenta con un notable protagonismo

De hecho, las actividades industriales que se agregan en este mercado tienen en la Ciudad un peso específico claramente inferior al que se registra en el conjunto de la Comunidad, una representatividad que también se ve mermada en la región con relación a la economía española. Se convierten en excepciones a este comportamiento las industrias de papel y edición, donde el nivel de especialización madrileño dista del nacional en aproximadamente un punto porcentual y en energía eléctrica, donde la representatividad se muestra prácticamente en paralelo, aunque ligeramente superior en Madrid-Ciudad que en la Comunidad y, ambas por debajo de la cuota nacional.

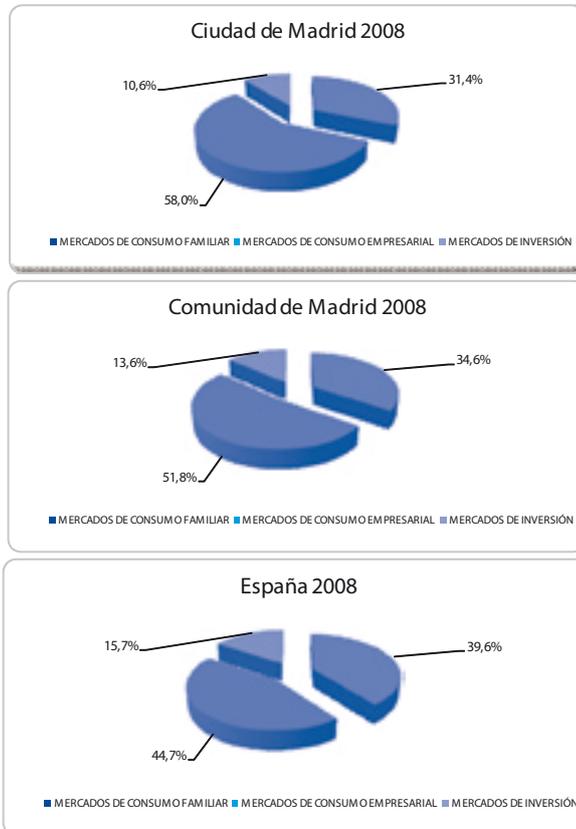
También son destacables las diferencias en la composición del mercado de consumo familiar, pero para éste, la Ciudad de Madrid, no presenta una posición aventajada, sino por el contrario, la menor de los tres espacios geográficos, un hecho determinado, fundamentalmente por la menor presencia relativa de servicios de no mercado y por hostelería, si atendemos a las últimas cifras disponibles de Contabilidad Municipal.

En la Ciudad de Madrid, el mercado de Consumo Familiar adquiere menor importancia que en la región y que en el conjunto de la economía española

En cualquier caso, la representación gráfica de las parcelas económicas que absorben cada uno de los mercados, resulta suficientemente ilustrativa de los rasgos diferenciales de las tres áreas económicas analizadas (gráfico 4.1), atendiendo a las estimaciones efectuadas para el próximo ejercicio.

Gráfico 4.1

Estructura sectorial. Madrid-Ciudad, Madrid-Región y España



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

Evidentemente, en términos de estructura sectorial, la significativa especialización productiva del término municipal de la capital, conlleva un detrimento de la presencia de los otros dos mercados, por ello, junto con el mercado de consumo familiar, en el denominado mercado de inversión, las discrepancias se hacen especialmente significativas, máxime cuando se compara la Ciudad de Madrid con el conjunto de España. Concretamente la diferencia de peso en los mercados de consumo familiar se aproxima a los ocho puntos porcentuales a favor de España, y también la Ciudad cuenta en el mercado de inversión con un peso relativo claramente inferior al que se derivan de las cifras nacionales, concretamente con un 10,6%, frente al 15,7% otorgado al conjunto del mercado español.

No obstante, nuestras estimaciones anticipan una mejora de representatividad en los tres espacios geográficos con relación al año 2005, del mercado de inversión, específicamente por el sector de la construcción, que cuenta con un peso en la región próximo al 11,0% en el año 2008 –un 10,4% en el 2005- y del 12,4% en el conjunto de la economía frente al 11,7% del año 2005, como consecuencia del elevado dinamismo que se espera que mantenga a lo largo del horizonte de predicción, pese al proceso de desaceleración de la actividad que anticipan nuestras estimaciones, especialmente en el año 2008.

Junto con la trilogía terciaria que domina la estructura sectorial de la economía madrileña y fundamentalmente subraya su carácter diferencial -el sector de actividades inmobiliarias y servicios empresariales, el transporte y las comunicaciones y la intermediación financiera tal y como ya ha sido señalado-, comercio y reparación, construcción y servicios no destinados a la venta (servicios de no mercado en terminología de Contabilidad Nacional), representarían, según nuestras estimaciones, en el ejercicio del 2008, cerca del 79% del total de la actividad productiva de la Ciudad, más del 74% del de la región y el 65,5% del país.

Cerca del 79% de la actividad económica del municipio de Madrid, se concentra en actividades terciarias y construcción

Evidentemente, del mayor grado de especialización se derivan ganancias de competitividad y ventajas comparativas que hacen que su actividad se intensifique tanto desde una perspectiva externa (mayor penetración en otros mercados no locales) como interna (mayor demanda local) y, con ellas, los logros en materia de crecimiento de valor añadido y, por consiguientes de empleo, aunque el factor trabajo podría avanzar con menor intensidad al tratarse de sectores con un alto componente técnico y tecnológico que hacen presumible mejoras de productividad, esto es, incrementos de producción con aumentos menos que proporcionales de ocupación. Esta faceta ha sido considerada al incorporar, en la medida de lo posible, las ganancias de productividad sectorial, en el proceso de selección de las elasticidades utilizadas para la estimación de los crecimientos de valor añadido por ramas de actividad, que se recogen en el siguiente apartado.

3. Dinámica diferencial, dinámica sectorial

En el cuadro 4.1 se ofrece el desglose de las tasas estimadas de crecimiento del valor añadido para los tres grandes mercados en la Ciudad de Madrid, en la Comunidad de Madrid y en España para los años 2007, 2008 y 2009. Como puede apreciarse, nuestras previsiones apuntan a que el crecimiento de la Ciudad de Madrid, podría ser ligeramente superior los dos primeros años al de España, perdiéndose en el año 2009 tal diferencial, tras acusar el deterioro del crecimiento de las actividades claves de su composición productiva en mayor medida de lo que se verá afectada la economía española considerada globalmente.

La dinámica de crecimiento del VAB madrileño podría converger hacia los ritmos de crecimiento nacional, en el año 2009

Cuadro 4.1

Crecimiento del Valor Añadido Bruto en términos constantes (Base 2000) (tasas de variación anual)									
	Madrid-Ciudad			Madrid-Región			España		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Mercados de consumo familiar	4,2	3,0	2,7	3,7	2,9	2,5	3,6	2,8	2,4
Mercados de consumo empresarial	3,7	2,6	2,1	4,6	3,1	2,6	4,1	2,5	2,3
Mercados de inversión	5,0	3,6	2,5	4,4	3,1	2,3	4,2	2,9	2,2
Total economía	4,0	2,8	2,3	4,2	3,0	2,5	3,9	2,7	2,3

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

Madrid mantiene sus ventajas comparativas en el mercado de inversión

Descendiendo al detalle por mercados, cuyo detalle se integra en el cuadro 4.2, los comportamientos diferenciales del crecimiento del valor añadido se presentan más intensos en el mercado de inversión. Es decir, las estimaciones apuntan hacia un proceso donde la especialización productiva de Madrid-Ciudad en actividades de notable valor añadido y elevado componente tecnológico se consolida. Es más, pese a que se anticipa un proceso de homogenización en los ritmos de crecimientos previstos en la mayor parte de los sectores que lo integran tanto para el conjunto del país como para la región, la elevada elasticidad que determinan las cifras de afiliaciones en el municipio provocan tasas de crecimiento significativamente superiores en el entorno municipal.

Cuadro 4.2

Crecimiento del Valor Añadido Bruto en términos constantes (Base 2000)									
	Madrid Ciudad			Madrid Región			España		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Mercados de consumo familiar	4,2	3,0	2,7	3,7	2,9	2,5	3,6	2,8	2,4
Consumo no cíclico	4,9	3,3	2,9	3,9	3,1	2,6	4,0	3,1	2,6
Consumo cíclico de bienes	3,6	2,4	2,2	4,6	3,4	3,2	3,2	2,2	2,0
Consumo cíclico de servicios	3,6	2,8	2,5	3,3	2,6	2,4	3,2	2,6	2,3
Mercados de consumo empresarial	3,7	2,6	2,1	4,6	3,1	2,6	4,1	2,5	2,3
Servicios Mixtos	4,2	3,1	2,3	5,0	3,6	2,8	4,5	3,2	2,5
Servicios a Empresas	3,1	1,8	1,6	4,2	2,5	2,2	3,7	2,2	1,9
Suministros	4,8	4,7	4,1	2,1	2,1	2,0	1,5	1,8	1,8
Agricultura	5,6	0,4	1,7	5,6	0,4	1,7	5,6	0,4	1,7
Productos interindustriales	4,5	2,5	3,0	5,8	3,5	3,8	5,0	2,9	3,2
Mercados de inversión	5,0	3,6	2,5	4,4	3,1	2,3	4,2	2,9	2,2
Construcción y sus materiales	4,4	3,3	2,2	4,0	2,9	2,0	3,9	2,8	2,0
Equipos TIC	8,7	5,4	4,7	4,5	2,8	2,4	4,5	2,8	2,4
Equipos No TIC	13,6	8,5	7,8	9,3	5,8	5,3	7,7	4,8	4,4
Total economía	4,0	2,8	2,3	4,2	3,0	2,5	3,9	2,7	2,3

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

La economía madrileña apuesta por una estrategia de innovación para mantener sus ritmos de crecimiento

Así, los sectores en los que la Ciudad tiene una mayor ventaja frente a la región y frente al conjunto de España son fundamentalmente equipo no TIC (maquinaria y equipo), poniéndose de manifiesto el notable esfuerzo inversor que han asumido las empresas madrileñas, dado que, pese al perfil desacelerado que condiciona el marco económico de actuación de la economía madrileña, los crecimientos de actividad se elevan a ritmos, en promedio para el bienio 2008-2009, del orden del 8,0%. Tales resultados cualitativamente son, por tanto, indicativos de la estrategia

aplicada para la mejora de la competitividad económica, basada en calidad, eficiencia productiva y conocimiento, elementos todos ellos que requiere abordar de forma intensa nuevos procesos inversores.

Aún así, el reducido peso de esta industria en el entramado económico madrileño hace que su contribución al crecimiento se establezca en tan sólo 0,03 puntos porcentuales, y otro tanto representa la industria de equipos tecnológicos (equipos TIC), que pese a crecer a un ritmo medio del orden del 5,1% su aportación apenas si alcanza otro 0,03%, dejando que sea de nuevo la actividad constructora determinante, en una proporción mayoritaria, de los resultados conjuntos obtenidos para este mercado. No en vano, su aportación al crecimiento global del conjunto del mercado se establece, en promedio para este bienio 2008-2009 en algo más de 0,25 puntos porcentuales, es decir, más del 10% del crecimiento económico previsto para la Ciudad de Madrid se sustenta en la actividad constructora que sigue siendo, por tanto, uno de los motores de su crecimiento de actividad. Es más, esta valoración resulta determinante del proceso de capitalización de las economías municipal, regional y nacional, en el que el segmento de la construcción y sus materiales ocupa una posición relevante fruto de las mejoras de infraestructuras acometidas, en desarrollo y previstas en un futuro inmediato y de la fortaleza que ha manifestado la inversión en edificación y especialmente la residencial, aunque se anticipa un nuevo impulso en el equipamiento productivo de las empresas, tanto de carácter de reposición como innovador, tal como se recogen en las nuevas estimaciones que para el segmento de equipos TIC y no TIC se han generado.

En conclusión, los sectores cuya actividad depende en mayor medida de los procesos inversores podrían concentrar importantes dosis de dinamismo, aunque la construcción pierda recorrido en sus variaciones y maquinaria y equipo mecánico tome el relevo. Evidentemente, la menor representatividad de este sector, esto es, su menor presencia en la economía española, regional y municipal, hace que su aportación al crecimiento sea más moderada y que se resienta de la moderación de la construcción y todas sus implicaciones en el tejido industrial y terciario de sus respectivas economías, por lo que es previsible que los perfiles de crecimiento presenten una tendencia a la baja.

Concretamente, en la Ciudad de Madrid el mercado de construcción y sus materiales, el quinto en importancia de acuerdo a su peso relativo, pese a la ralentización del ritmo de crecimiento previsto, mantiene una contribución al crecimiento económico de la Ciudad incuestionable. Concretamente, a lo largo del bienio 2008-2009, según nuestras estimaciones, el crecimiento medio se alejará de las tasas del 4,5% que se podrían haber registrado en el año 2007, aunque en promedio se establecen en el entorno del 2,8%, registrándose la mayor moderación de intensidad en sus ritmos de crecimiento en el año 2009, ejercicio en el que el diferencial de crecimiento con relación al conjunto de la economía española se establece en torno a 0,4 puntos porcentuales.

El sector de construcción, el de mayor peso del mercado de inversión, podría reducir su dinámica y registrar crecimiento del orden del 3%

También el mercado de consumo familiar podría presentar cifras superiores a las estimadas para la economía española, que cuantifican la evolución de su actividad, constiuyéndose, adicionalmente, como el más dinámico de la economía municipal, en el año 2009. De

hecho, este mercado participa del comportamiento desacelerado con el que se perfila el futuro inmediato de la economía nacional, regional y municipal, pero juega un papel fundamental de este nuevo escenario, el comportamiento previsto por el sector de servicios de no mercado, del que se esperan crecimiento por encima de la media de la economía en los tres ámbitos geográficos y a lo largo de todo el horizonte de predicción. Es decir, los servicios generados por el sector público podrían actuar de forma contracíclica, inyectando dinamismo a la economía en un periodo en el que el descenso en los ritmos de crecimiento, iniciado en el sector de la construcción y contagiado al resto de los sectores -en un primer nivel afectando a los sectores proveedores y de forma inducida, por el descenso en su capacidad de generar empleo, en los niveles de renta y por tanto en la demanda final de consumo e inversión-, parece que ya son expectativas de alta probabilidad de ocurrencia.

La actividad de servicios de no mercado estimula el crecimiento del mercado de consumo familiar, especialmente al segmento de consumo no cíclico

Es decir, las estimaciones realizadas sitúan el crecimiento del submercado de consumo no cíclico, el primero más importante en relación a su peso sobre el conjunto del mercado de consumo familiar y el tercero si se consideran todos los mercados, por encima del promedio de la economía española de forma similar a como lo hace el conjunto del mercado familiar y responde al impulso previsto en el crecimiento de los servicios no destinados a la venta, que por su peso determinan la dinámica de crecimiento del conjunto del mercado en gran medida.

También, la actividad de educación y sanidad de mercado, integrado en el segmento de consumo no cíclico, podría actuar como impulsor, ya que aunque se esperan dinámicas de escaso diferencial con relación a su homóloga en el conjunto del país los elevados porcentajes de representatividad con los que cuenta en la economía de la Ciudad, justifican su significativa contribución al crecimiento. De hecho la actividad de este sector, en términos de valor añadido, se constituyen como un indicador de la respuesta que ofrece la oferta educativa y sanitaria madrileña a una demanda creciente que exige mayores estándares de calidad, en tiempos y servicios, aparentemente no cubiertos con total satisfacción por los servicios prestados por la administración pública.

La tercera y última rama de actividad que conforma el segmento de no cíclicos, el sector de alimentación, bebidas y tabaco, tiene un peso muy reducido, en la Ciudad de Madrid, de apenas el 0,5%, y según nuestras estimaciones mostrará una dinámica muy positiva a lo largo de todo el período de predicción, con tasas de crecimiento similares a las previstas para el conjunto de España. Este comportamiento no supone grandes contribuciones al crecimiento agregado del segmento, aunque si hacen gala de la importante concentración de empleo, rentas y población de la Ciudad, una concentración que facilita y previsiblemente materialice los diferenciales positivos que el segmento de consumo no cíclico podría mantener a lo largo de los próximos años.

El turismo protagonizará los crecimientos del segmento de consumo cíclico de servicios

También la actividad comercial y, aunque en menor medida dada su menor representatividad, la hostelería madrileña juegan un papel fundamental en el crecimiento diferencial previsto para el mercado de consumo familiar, específicamente para el segmento de consumo cíclico

de servicios, un dato que viene a perpetuar las buenas expectativas que sobre la actividad turística municipal se han consolidado a lo largo del presente ejercicio. Sin embargo, también en este segmento, la menor dinámica económica se deja sentir y previsiblemente se vean recortadas sus tasas de crecimiento de forma paulatina a lo largo del trienio 2007-2009, de forma paralela a lo previsto en la región y en el conjunto del país.

Es más, en términos de crecimiento destaca el buen comportamiento que se establece en el sector de medios de transporte, una rama de actividad que amortigua los todavía negativos resultados previstos para el sector textil y, en consecuencia, alimenta las buenas valoraciones establecidas en el segmento de consumo cíclico de bienes. De hecho, este submercado participa también de diferenciales positivos con relación a la economía española y a la economía de la región, un fiel reflejo de los diferenciales de renta y bienestar social con los que cuenta la población de la Ciudad de Madrid. Es decir, como ya adelantábamos hace seis meses, el importante nivel de rentas alcanzado en la Ciudad y el notable volumen de empleo que en ella se concentra, hace previsible que la desaceleración de la demanda interna implique una ralentización del crecimiento ligeramente menos intensa de la que previsiblemente se materialice en la Comunidad de Madrid y en el conjunto del territorio español.

Concretamente, pese al enfriamiento de expectativas que se barajan para el sector de medios de transporte, nuestras estimaciones combinan en sus resultados la agilidad que le transfiere el mejor comportamiento anticipado de su mercado exterior y la inyección negativa que le supone el deterioro de la demanda interna. Sus crecimientos se muestran en sintonía con los establecidos a nivel nacional, aunque su importancia relativa se limita a tan sólo un 0,66% de la actividad económica de la Ciudad de Madrid. De la misma forma, el perfil de crecimiento de la actividad de muebles y manufacturas diversas, atiende a la relación de rentas y empleo que se localiza en la economía municipal, haciendo que el importante nivel alcanzado en las primeras y el notable volumen de empleo que en ella se concentra, determine que la desaceleración de la demanda interna sea ligeramente menos intensa y, por tanto, se anticipen diferenciales positivos, con relación a la media del país. De hecho su evolución se muestra acorde con la fuerte expansión en la construcción residencial que ha albergado la región y la Ciudad madrileña en los últimos años, aunque al establecerse su peso sobre la economía municipal en tan sólo un 0,34% su contribución al crecimiento del agregado sectorial es bastante reducida.

Por su parte el sector textil, en sentido amplio, seguirá manteniendo, según nuestras estimaciones, un perfil de crecimiento negativo aunque notablemente más moderado que en el año 2005 y significativamente menos intenso que en el conjunto del país, añadiendo elementos positivos al diferencial favorable que se establece en la economía de la Ciudad para el segmento de consumo cíclico de bienes. De nuevo, en términos de aportación al comportamiento agregado del segmento, al representar una parcela muy reducida de la economía madrileña –alrededor del 0,4%, frente al 0,8% con que se valora en la nación- su relativa mejora, en términos diferenciales con relación a la economía española, se diluye, dejando que sea el sector de medios

El segmento de consumo cíclico de Bienes podría reconducir su dinámica hacia ritmos inferiores al 2,5, pese a las mejoras previstas en material de transporte y en textil, que reduce su perfil decreciente

Mejora el comportamiento de textil, aunque se perdura el signo negativo de sus variaciones, limitando la expansión del segmento de consumo cíclico de bienes

de transporte el gran protagonista de las ganancias de dinámica que las actuales estimaciones establecen en la economía madrileña y en el mercado de consumo familiar.

El comportamiento del mercado empresarial madrileño determina mínimos diferenciales negativos con relación al conjunto de la economía española

La nota más pesimista que revelan las actuales previsiones para el comportamiento de la economía de la Ciudad de Madrid se concentra en el mercado de consumo empresarial, un mercado configurado por las ramas de actividad de mayor representatividad en la estructura económica del municipio -tal y como se detalló en el epígrafe previo- y consecuentemente de gran trascendencia para los resultados conjuntos del crecimiento de su valor añadido. Concretamente, el crecimiento estimado del valor añadido bruto en la Ciudad de Madrid en el mercado de consumo empresarial, para el trienio 2007-2009, refleja un escaso pero negativo diferencial de crecimiento de ésta respecto a España, dado que el crecimiento del municipio se situaría en un 2,8% frente al 2,9% esperado en España. Es más, a lo largo del año 2007, las estimaciones cuantifican este diferencial en cerca de 0,4 puntos porcentuales, el más intenso del periodo de predicción, un resultado que acumula importantes desfases positivos en suministros, superados por la acumulación de ritmos de crecimiento más reducidos, esto es, diferenciales negativos, tanto en servicios mixtos como en servicios a empresas y en productos interindustriales.

Más del 50% del crecimiento del mercado empresarial está justificado por el comportamiento del segmento de servicios mixtos y la incidencia de servicios a empresas se establece por encima del 30%

Precisamente la notable incidencia de este mercado en el comportamiento económico agregado municipal obedece a una significativa participación en su estructura productiva de estos dos submercados terciarios en general y, en particular del servicios mixtos a empresas y particulares. De hecho, el crecimiento de los servicios mixtos en el municipio, con una tasa media en el trienio 2007-2009 del orden del 3,2%, frente al 3,4% que en media para este mismo periodo se estima para el país, resulta determinante del diferencial negativo que podría consolidarse a lo largo de este periodo, máxime si se considera que más de la mitad del VAB del mercado de consumo empresarial se genera en este sector.

También en el segmento de servicios a empresas se podrían generar crecimientos inferiores a los previstos en el conjunto de la economía, compartiendo su perfil con el agregado de servicios mixtos, esto es, máximos diferenciales a lo largo del 2007 que se mantienen a lo largo del 2008 y del 2009 pero reduciendo su intensidad.

Tal evolución justifica más del 30% del crecimiento del mercado de consumo empresarial y, por tanto, la incidencia sobre el crecimiento conjunto de este mercado del resto de los segmentos, esto es, de suministros, de agricultura y de productos interindustriales, resulta prácticamente irrelevante.

Centrándonos, por tanto, especialmente en el comportamiento de los segmentos más relevantes de la economía madrileña y determinantes del perfil de crecimiento del mercado de consumo empresarial, es preciso detenerse en el análisis del comportamiento de servicios mixtos -dado que estos podrían, al final del horizonte de predicción, representar una cuota sobre el total del VAB de la Ciudad de Madrid del orden del 27-28%- y de los servicios a empresas -que aumentan su representatividad hasta aproximarse al 27%-, que presentan

participaciones claramente superiores a las que describen las estimaciones tanto de la región como de la economía española en su conjunto.

Concretamente, el mercado de servicios mixtos a empresas y particulares líder por su elevado peso sobre el conjunto del mercado y, por tanto, determinante en buena medida del crecimiento del consumo empresarial de la Ciudad de Madrid, podría ser objeto, según nuestras estimaciones, de una notable ralentización en sus ritmos de crecimiento, reflejo de la significativa reducción esperada en la actividad financiera y de seguros, a la que se une la no menos reseñable merma en las tasas de variación de transportes y comunicaciones y de diversos servicios privados.

De hecho, para transportes y comunicaciones, el primer sector en importancia relativa de este segmento, se estiman tasas de crecimiento inferiores a las del conjunto de actividades de la Ciudad de Madrid y de forma continuada a las valoraciones que para este sector se barajan para la economía española. La contención de la demanda interna y unas exportaciones –fundamentalmente destinadas a la UE- que todavía muestran un crecimiento endeble son la razón de la evolución de esta rama de actividad, principal generadora de la valoración conjunta del segmento de servicios mixtos.

También, el segundo sector en importancia relativa, instituciones financieras y de seguros, podría soportar una fuerte contención en sus ritmos de crecimiento alejándose de los extraordinarios comportamientos que se han ido acumulando desde el año 2004. Para este sector, las previsiones acusan, especialmente a partir del año 2008, el nuevo escenario económico, donde el mercado de la vivienda podría retornar a perfiles más moderados, provocando una reducción de la actividad financiera a ritmos del orden del 4,2% frente a los crecimientos que podrían haberse materializado en el 2007, cifrados por encima del 6,3%. Por tanto, para este sector, el impacto restrictivo de la subida de los tipos de interés por el Banco Central Europeo y la saturación de la inversión residencial son la clave del perfil evolutivo de actividad que anticipan nuestras estimaciones.

La actividad inmobiliaria madrileña acusa de forma directa el descenso de las expectativas de la demanda constructora

Características similares se reproducen en el mercado de los servicios a empresas, en el que se incluye al primer sector de la economía municipal y regional, inmobiliarias y servicios empresariales, cuyo peso -superior incluso al que tiene en el conjunto de la economía española- se establece en un 24,4%, según nuestras estimaciones en el año 2008. Es decir, la elevada especialización productiva y la localización o el llamado “efecto sede” ejercen influencias claramente positivas en esta rama de actividad, y aunque comparte la tendencia decreciente en sus ritmos de actividad con lo esperado para la economía española, su intensidad es inferior, provocando un aumento en su cuota de representatividad a medio plazo. Es más la actividad inmobiliaria se muestran especialmente sensibles a la desaceleración de la actividad económica general prevista y, en especial, acusa el descenso en los ritmos de crecimiento de la actividad constructora, tales como las que anticipan nuestras actuales estimaciones, incluso de forma anticipada como le corresponde a un servicio que atiende a la demanda inversora de origen privado, más sensible a los cambios

Las ventajas asociadas a la innovación se manifiestan de forma intensa en el sector editorial madrileño

La eficiencia energética de la economía madrileña hace posible el comportamiento previsto en el segmento de suministros

La producción interindustrial madrileña podría reducir sus crecimientos en el 2008, recuperando fortaleza en el 2009 como consecuencia de una mejora en su cartera exportadora

de expectativas y a la moderación en los ritmos de creación de empleo como los esperados que, actúan aumentando el grado de cautela de los demandantes de este tipo de servicios.

Por su parte, el sector de papel, edición, artes gráficas y reproducción, cuya importancia relativa es muy modesta, del orden del 2,3%, las previsiones de crecimiento se mantienen a ritmos más moderados -aunque sistemáticamente superiores al crecimiento medio de la economía de la Ciudad de Madrid -, soportando, también, el proceso de desaceleración en su crecimiento. En este sector son las ganancias de productividad las determinantes de su relativa estabilidad, dado que la favorable evolución de sus exportaciones se configuran como la garantía más plausible del mantenimiento a tales ritmos de su actividad y éstas solo se hacen efectivas por los altos niveles de competitividad alcanzados.

El submercado de suministros mantiene, según nuestras estimaciones, un peso relativo muy moderado en el conjunto de la economía municipal y ligeramente inferior al que tiene en el conjunto de España, por ello su influencia sobre el comportamiento del mercado de consumo empresarial es, relativamente, reducida. Ahora bien, las tasas de crecimiento estimadas, tiene su origen en la elevada elasticidad que las series de afiliación ponen de relieve, provocando el auge de la demanda energética, especialmente de energía eléctrica, agua y gas. Por su parte, coquerías, refino y minería, podrían mantener tasas de variaciones negativas, aunque hasta el 2009 los descensos de actividad se cifran menso intensos a los previstos para la economía española. Evidentemente, este diferencial responde, de un lado a la importante presencia de actividades terciarias, demandantes de energía eléctrica, de las que se esperan crecimientos significativos, aunque ralentizados, y, de otro, a la menor representatividad de actividades industriales en la economía madrileña y, por tanto, a una proporción inferior de demanda interindustrial de este *input* productivo, al que se le unen las ganancias de eficiencia energética, un logro notable de la economía española, en general, y de la madrileña, en particular.

De hecho, los sectores que conforman el mercado de productos interindustriales, como su nombre indica, tienen un carácter eminentemente industrial y aunque abastecen a los demandantes finales tanto exteriores como interiores, su principal cartera de clientes se concentra en el resto de las actividades productivas del país y/o de la región y/o del mundo, configurándose por tanto como los mayores demandantes del segmento de suministros. Su presencia en la economía del municipio es, como ya se ha anticipado, inferior a la española, con pesos que se establecen en el 1,3% y entorno al 5,2%, respectivamente, e incluso se estiman alteraciones significativas en dichos pesos a lo largo del horizonte de predicción, como consecuencia de una dinámica de crecimiento más endeble en la Ciudad de Madrid que el anticipado para el conjunto de la economía.

Ahora bien, la dinámica conjunta de este segmento aglutina comportamientos elevadamente diferenciales, integrándose en sus resultados avances de notable intensidad, como los estimados para la industria metalúrgica, con tasas de reducida intensidad como los anticipados para las industrias del caucho y del plástico. Concretamente, el sector que muestra un comportamiento más

dinámico, con tasas por encima del promedio municipal, es el de metalurgia y productos metálicos, para el que se prevé una importante recuperación a partir del 2005, aunque su representatividad sobre la estructura de la Ciudad de Madrid se limita al 0,3%, frente al 2,7% con el que se establece su peso relativo en el VAB nacional. De forma sistemática sus tasas de crecimiento superan a las previstas para el conjunto de la economía y, por tanto, no reproducen su ciclo de forma paralela, aunque evidentemente presentan ligazones, al encontrar en el favorable comportamiento de sus exportaciones la aportación positiva que eleva sus niveles de actividad.

Para los otros tres sectores integrantes del segmento de interindustriales, caucho y del plástico, químicas y madera, las previsiones de crecimiento son más moderadas, destacando por su intensidad las mejoras estimadas en el sector químico, especialmente en aquellas actividades de mayor valor tecnológico e innovador -muchas de ellas ligadas al segmento farmacéutico y biotecnológico- que son, además, las que dan contenido a la presencia de esta industria en la Ciudad de Madrid y en la Comunidad de Madrid.

El último componente de este mercado, la agricultura, silvicultura y pesca tiene un peso relativo, en el conjunto de la economía de la Ciudad de Madrid, muy reducido aunque estable –en torno al 0,1%-y, por ende, en el mercado de consumo empresarial. Las últimas cifras disponibles determinan crecimientos significativamente positivos a lo largo del año 2007, que dan paso a un descenso de sus ritmos de actividad en el 2008 hasta situarlos en torno al 1,7% en el 2009. Este escenario, determinado por las nuevas estimaciones, transforman a positivas las tasas de crecimiento que se materializaron en el año 2005, aunque establecen, en el mejor de los casos, crecimientos muy endeble, del orden del 1%. Evidentemente, muchos son los factores exógenos a la economía que terminan incidiendo en la evolución del sector agrario, en especial resultan claros condicionante de su evolución futura los problemas que previsiblemente están originando la inestabilidad y cambio climatológico sobre sus niveles de producción, un elemento al que se le une, en el plano económico, el efecto contractivo que se detecta en la evolución de las exportaciones de productos agrarios.

Cambio climático y producción agraria, un combinado que podría justificar un perfil decreciente de la actividad primaria

Con todo ello el mercado de consumo empresarial podría reducir sus ritmos de crecimiento de forma paulatina en línea con las expectativas generales de la economía española y dada su extrema importancia relativa -recordemos que representa más del 58% del total del VAB municipal-, se convierte en el responsable del deterioro estimado para la economía madrileña en su conjunto.

Un crecimiento municipal ralentizado que encuentra su origen en el mercado de consumo empresarial

Evidentemente la Ciudad de Madrid parte de niveles de VAB más elevados y, por tanto, las dificultades de seguir incrementándose a ritmos superiores a los que se presentan para el conjunto del país son superiores a las de otras ciudades o espacios geográficos que parten de posiciones más débiles o, al menos, menos favorables. En otros términos, efecto saturación determina una curva en “S” para este mercado en el que se integran las ramas de actividad en las que la Ciudad de Madrid presenta un alto grado de especialización y un elevado nivel de maduración.

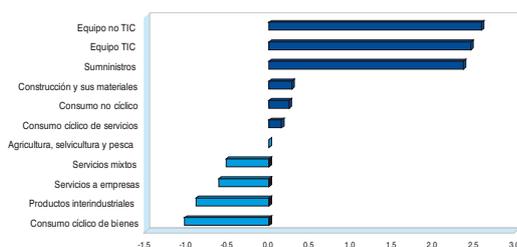
A este efecto se le une, por otra parte, la ubicación física de las actividades productivas. No descubrimos nada nuevo si admitimos que el desarrollo espacial de las grandes ciudades, inducido por los diferenciales de precios del suelo -por menor disponibilidad y, por tanto, mayores desequilibrios entre oferta y demanda-, presenta un efecto llamémosle “mancha de aceite” que hace los polos industriales y, con el desarrollo de los parques tecnológicos, también los grandes centros de actividad terciaria se desplacen del centro hacia territorios que exceden del ámbito municipal aunque queden inmersos en la misma Comunidad, un desarrollo que presumiblemente viene reforzándose en nuestra Comunidad. De ahí que las estructuras productivas de la Ciudad de Madrid y la Comunidad de Madrid muestren un grado de similitud superior a la que se deriva de las cifras oficiales y de las estimaciones realizadas para el conjunto del país, aunque su crecimiento, es decir, las variaciones de la actividad pierdan intensidad en los municipios más consolidados a favor del desarrollo de otros espacios.

En este sentido, un gráfico simple como el recogido en el gráfico 4.2, resulta suficientemente ilustrativo de crecimiento diferencial promedio del trienio 2007-2009 entre la Ciudad de Madrid y la Comunidad de Madrid, desagregando en los once subsectores en que dividimos los tres grandes mercados. Y, de igual forma, ofrecemos el crecimiento diferencial de Madrid Ciudad con el conjunto de España. En positivo aparecen aquellos sectores en los que la Ciudad tiene ventaja y en negativo aquellos en los que su dinámica presenta una valoración inferior a cada entorno, respectivamente.

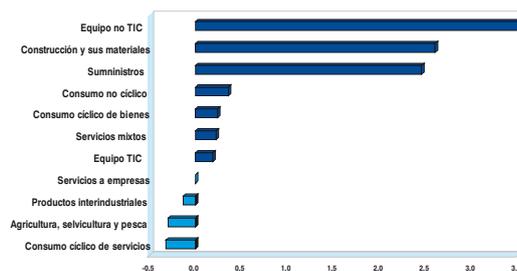
Gráfico 4.2

Crecimiento diferencial Ciudad de Madrid. Promedio 2007-2009

Madrid Ciudad-Comunidad



Madrid Ciudad-España



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

De la observación de los dos gráficos resalta inmediatamente que, con las nuevas previsiones, la Ciudad de Madrid presenta ventajas en los ritmos de crecimiento en un mayor número de sectores con relación al conjunto de la economía española que con el comportamiento esperado para la Comunidad de Madrid, concretamente 7 y 6 actividades. Sin embargo, lo más relevante no es el número, sino la ubicación sectorial de tales diferenciales que ponen de manifiesto el mayor grado de homogeneidad existente entre el comportamiento económico de la Ciudad y de la Región.

Particularmente, destaca el diferencial positivo que se manifiesta en el segmento de equipos TIC, equipos no TIC, construcción y suministros, es decir, los tres agregados integrados en el mercado de inversión y sólo uno y de mínima incidencia en la estructura productiva de la Ciudad de Madrid que configura el mercado de consumo empresarial. En el extremo opuesto, es decir, un sesgo negativo de significativa intensidad se localiza en el agregado de Productos interindustriales tanto sobre la región como sobre el conjunto de España, constituyéndose como un valor extremo en los que la economía municipal muestra coincidencia en la dirección y, de forma aproximada, en la intensidad de sus comportamiento diferencial.

Diferenciales de crecimiento destacan en los segmentos en mayor medida vinculados a los procesos inversores

Es más, de los siete grupos en los que el crecimiento municipal supera al del conjunto de la economía española, en términos de crecimiento, destacan tres segmentos correspondientes a cada uno de los mercados, como ya se ha señalado, suministros, donde se produce el mayor diferencial superior a 2,3 puntos porcentuales, consumo no cíclico que se muestran más dinámicos en la Ciudad que en la región y también con ritmos que superan a los del país, con diferenciales similares y cuantificados alrededor de 0,25 puntos porcentuales y equipos no TIC, un segmento que cuenta de forma exclusiva con las significativas aportaciones positivas de maquinaria y equipo mecánico, y cuya dinámica establece diferenciales por encima de 2,6 puntos porcentuales, en relación a la economía regional y más de 3,5 puntos porcentuales, con relación a la nacional.

A este grupo de diferenciales positivos se unen construcción y sus materiales, así como el segmento de consumo cíclico de servicios. Todos estos componentes productivos de la Ciudad de Madrid, podrían mostrar crecimientos superiores a los estimados para la economía nacional, es decir, pese a la ralentización del crecimiento que anticipan nuestras estimaciones se mantiene a ritmos de crecimiento que superan la media del conjunto de las actividades y, por tanto, se configuran como motores potenciales del crecimiento diferencial de la Ciudad de Madrid, pese a que revelan el inicio de un proceso de confluencia en su dinámica global hacia las tasas características de la economía del país.

V. Predicciones de empleo e inflación



5. Predicciones de empleo e inflación

Un ritmo expansivo en la generación de empleo ha acompañado a la trayectoria dinámica de la economía de la Ciudad de Madrid

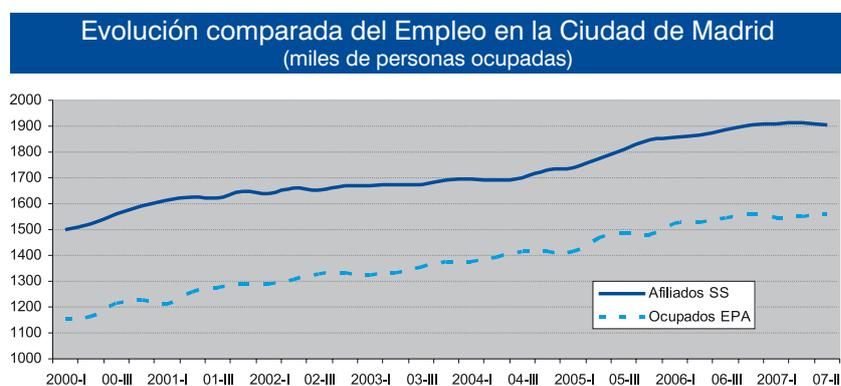
Una vez analizada la situación económica y perspectivas de la Ciudad de Madrid, finalizamos este informe de diciembre de 2007 con las predicciones de empleo en la Ciudad de Madrid que, sin duda, complementan la visión ofrecida en los apartados anteriores. La trayectoria dinámica seguida por la economía de la Ciudad de Madrid en los últimos años ha venido acompañada de un ritmo expansivo en la creación de empleo, con una cierta tendencia a la convergencia de ritmos en el periodo de predicción que contemplamos en este informe.

En el caso de la Ciudad de Madrid es preciso diferenciar dos fuentes complementarias a la hora de valorar la situación y previsiones del mercado laboral. Por un lado, la información referida a la evolución de la población ocupada que procede de la Encuesta de Población Activa (EPA). Por otro, los datos referidos a empleo en términos de los afiliados a la Seguridad Social. No obstante, aparte de la dificultad actual que presenta en su comparativa con la serie histórica, tras la última revisión realizada en la EPA, se suma la notable discrepancia respecto a los datos recogidos en la afiliación a la Seguridad Social referidos al municipio de Madrid (cuentas de cotización y afiliación, Tesorería General de la Seguridad Social del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales).

Existe una clara discrepancia en la Ciudad de Madrid al medir el empleo en términos de ocupados (EPA) o de afiliados a la Seguridad Social

Esta discrepancia entre ambas fuentes para valorar la evolución del empleo en la Ciudad de Madrid se aprecia con claridad en el gráfico 5.1, donde puede observarse cómo los ocupados según la EPA representan del orden de un 20-25% inferior a la cifra de empleo recogida por la afiliación a la Seguridad Social, en promedio para todo el periodo contemplado.

Gráfico 5.1



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de INE y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

En el caso de los afiliados a la Seguridad Social las tablas referidas al total de regímenes incluyen el régimen especial agrario, el régimen especial de trabajadores del mar, y el régimen especial de empleados de hogar; de los cuales no se elaboran tablas aparte, por corresponder a un número muy pequeño de afiliaciones. Según se cita en la correspondiente nota metodológica, el criterio de asignación territorial se basa, para los trabajadores por cuenta ajena, en el domicilio asignado a la cuenta de cotización de pertenencia, que en la mayoría de los casos coincidirá con el domicilio real del centro de trabajo al que están adscritos, y para los trabajadores por cuenta propia (autónomos) en el de su propio domicilio. De esta manera se contabilizan como afiliados todos los trabajadores adscritos a cuentas de cotización cuyos domicilios corresponden al municipio de Madrid.

Las estimaciones de cierre del ejercicio de 2006 en la Ciudad de Madrid se sitúan en una tasa de incremento promedio del 5,4% para los ocupados y del 4,9% en el caso de los afiliados a la Seguridad Social. En los tres primeros trimestres de 2007, el crecimiento acumulado respecto al mismo periodo de 2006 es de un 2,1% para los afiliados y un 1,2% en el caso de los ocupados

En el cuadro 5.1 se recogen las estimaciones de empleo para los años 2007 y 2008 tanto en términos de afiliados a la Seguridad Social como de ocupados en la Ciudad de Madrid.

Cuadro 5.1

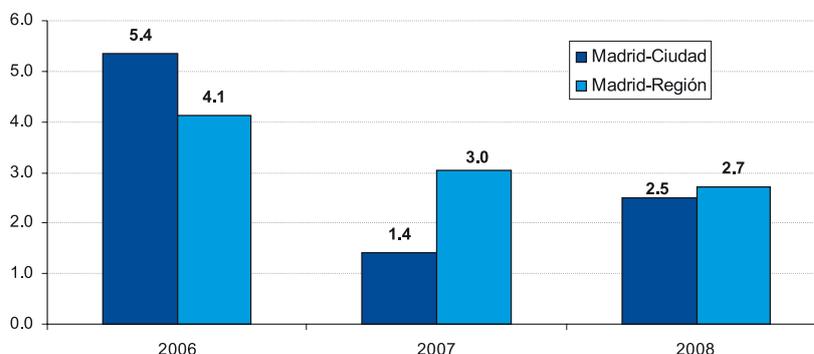
**Evolución y previsiones del empleo en Madrid-Ciudad (2006-2008)
en términos de Afiliados a la Seguridad Social y Ocupados EPA
(miles de personas)**

	Afiliados SS	Ocupados EPA
2006	1878	1537
2006-I	1856	1521
2006-II	1866	1526
2006-III	1886	1545
2006-IV	1905	1557
2007	1920	1559
2007-I	1910	1544
2007-II	1911	1548
2007-III	1906	1555
2007-IV	1952	1590
2008	1959	1598
2008-I	1948	1586
2008-II	1949	1588
2008-III	1961	1601
2008-IV	1977	1617

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de INE y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

Gráfico 5.2

Evolución y previsiones del empleo en Madrid-Ciudad y Madrid-Región en términos de Ocupados EPA
(tasas de variación anual 2006-2008)



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de INE.

Por encima del 2% podría situarse en 2007, previsiblemente, la tasa de variación del empleo en términos de afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid y del 1,4% según EPA

Los últimos datos disponibles según la encuesta de población activa (EPA) del INE referidos al tercer trimestre de 2007 reflejan un exiguo aumento de los ocupados en la Ciudad de Madrid, del 0,6%. En este contexto, las previsiones para el cierre del ejercicio de 2007 se sitúan en una tasa de incremento promedio del 1,4%, ocupados EPA, y del 2,2% en el caso de los afiliados a la Seguridad Social. En términos de generación neta de empleo se computan más de 21.792 personas en 2007, según ocupados EPA, y del orden de 41.231 afiliados a la Seguridad Social.

Finalmente, respecto a la evolución de los precios de consumo a lo largo de 2007, conviene señalar que la situación ha ido empeorando conforme avanzaban los meses respecto al escenario previsto. La evolución de los precios energéticos (carburantes) y de los productos alimenticios, elaborados y no elaborados, es la clave del comportamiento inflacionista de los precios de consumo tanto en la Comunidad de Madrid como en el conjunto nacional. El último dato conocido a la hora de revisar nuestras predicciones corresponde al mes de noviembre, donde la tasa interanual del IPC se elevó al 3,9% en la Comunidad de Madrid y al 4,1% en España. No obstante, los registros de la Comunidad de Madrid no son alarmantes, pues se sitúa por debajo del crecimiento experimentado en otras 10 comunidades autónomas.

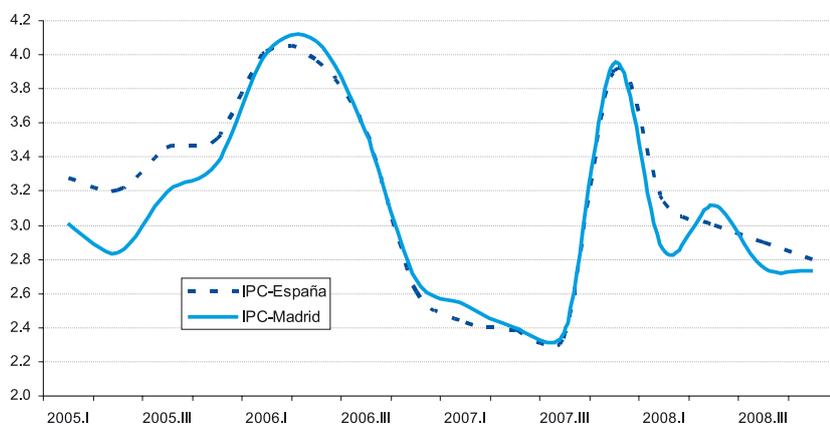
En estos momentos, se prevé una tendencia al alza en los dos meses que restan para finalizar el año, de modo que el crecimiento conjunto de los precios en 2007 se situaría en el 2,8% respecto a 2006 en la Comunidad de Madrid. Para el año 2008, nuestras previsiones apuestan por una tasa de variación del 2,9% (3,0% en España). El riesgo principal está asociado a la evolución del precio del barril de *brent* y del tipo de cambio euro/dólar.

El perfil de evolución de los precios de consumo en los próximos meses se dibuja con cierta tendencia alcista hacia final de año, basado en un empeoramiento de las expectativas referidas al comportamiento de los precios de los componentes relacionados con los alimentos no

elaborados y la energía. En definitiva, las perspectivas de inflación son algo más halagüeñas para la Comunidad de Madrid, considerando un crecimiento de los precios de consumo del 2,5% para la media anual de 2007, y algo más alcista en el caso nacional (2,7%). Este escenario de evolución de los precios, considerando el riesgo controlado que presenta la evolución de los componentes más volátiles del índice (precios energéticos sobre todo), situaría la previsión para 2008 en mejor posición, del 2,6% en la Comunidad de Madrid y 2,8% en España.

Gráfico 5.3

Crecimiento trimestral comparado de los precios de consumo en Madrid y España (tasas de variación interanual)



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

El perfil de evolución de los precios de consumo en los próximos meses se dibuja con cierta tendencia alcista hacia final de año, basado en un empeoramiento de las expectativas referidas al comportamiento de los precios de los componentes relacionados con los alimentos no elaborados y la energía.

6. Anexo

1. Anexo metodológico

Cuadro A.12

El mercado de consumo familiar.

La fuerte relación detectada entre el comportamiento de la demanda interna destinada a cubrir las necesidades de tres agentes o sectores institucionales, como son hogares, instituciones privadas sin fines de lucro al servicio de los hogares y administraciones públicas, determinan la agregación del conjunto de actividades que componen el denominado mercado de consumo familiar. No obstante, el mayor o menor grado de elasticidad de estas actividades económicas o ramas productivas a las variaciones cíclicas del conjunto de la economía invitan a su diferenciación, dando lugar a la desagregación que, ya de forma habitual, hemos incorporado en nuestros análisis.

Mercados de consumo familiar

Sub-mercados	Características básicas	Sectores
Consumo no cíclico	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Demanda concentrada, de forma mayoritaria, en las ventas a las familias, con presencia notable de la Administración Pública. ▪ Dinámica de crecimiento prácticamente inelástica a cambios en el ciclo económico. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Alimentos, Bebidas y Tabaco ⇒ Servicios de no mercado ⇒ Educación y sanidad de mercado
Consumo cíclico de bienes	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Demanda concentrada, en las ventas a las familias, con un peso relevante de las exportaciones. ▪ Actividades más vulnerables a las oscilaciones del ciclo macroeconómico, fundamentalmente de la magnitud de consumo duradero. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Textil, Cuero y Calzado ⇒ Automóviles ⇒ Muebles y manufacturas
Consumo cíclico de servicios	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Demanda concentrada, en las ventas a las familias, con especial trascendencia del escenario económico internacional. ▪ Servicios en estrecha relación con la capacidad de gasto de las familias, donde el turismo se configura como una pieza clave. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Hostelería ⇒ Comercio y Reparación

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

Cuadro A.13

El mercado de consumo empresarial.

El consumo empresarial es un mercado hipotético que recoge las demandas realizadas por el conjunto de la actividad económica del país o de la región a los sectores generadores de bienes y servicios, por lo que es el mercado con mayor complejidad, dada la diversidad de los comportamientos estructurales y la heterogeneidad de las actividades que incluye, lo que hay que tener en cuenta a la hora de valorar los condicionantes que estimulan o limitan los niveles de actividad.

Se desagrega en cinco sub-mercados, cuyo nexo de unión son las demandas realizadas por otros sectores para el desarrollo de su actividad, además de las demandas externas (exportaciones) y el aprovisionamiento de los mercados finales, es decir, el consumo y la inversión.

Mercados de consumo empresarial

Sub-mercados	Característica básica	Sectores
Servicios mixtos a empresas y particulares	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Peso relativo mayoritario de las ventas a otros sectores, con una parte de la actividad que se destina al consumo final. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Transportes y Comunicaciones ⇒ Inst. Financieras y seguros ⇒ Diversos servicios privados (incluyen educación y sanidad privadas)
Servicios a empresas	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Demanda concentrada en las ventas a las empresas, con participaciones reducidas de inversión. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Papel, edición y artes gráficas ⇒ Alquiler inmobiliario
Suministros	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Inputs productivos básicos y comunes a cualquier actividad, representando la mayoría de las ventas el destino interindustrial y el resto demanda de las familias. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Coquerías y refino ⇒ Energía eléctrica, agua y gas
Agricultura, selvicultura y pesca	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Producción destinada, en su mayoría a cubrir las demandas del sector interindustrial, fundamentalmente, alimentación y comercio. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Agricultura, selvicultura y pesca
Productos interindustriales	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Escasa aunque no nula presencia de su producción en los mercados finales, con un peso notable de exportaciones. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Químicas ⇒ Metalurgia y productos metálicos ⇒ Caucho y plástico ⇒ Madera

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

Cuadro A.14

El mercado de Inversión.

El gran protagonista del cambio de paradigma económico tanto de la región como del conjunto de la economía española se centra en este mercado, que aglutina sectores con un elevado potencial de crecimiento y que desarrollan su actividad de forma paralela a los procesos inversores, clasificados según su interrelación con la tipología de los bienes de inversión, distinguiendo tres mercados. Por un lado, Construcción y sus materiales, e Inversión en bienes de equipo, por otro, diferenciando en este caso si los bienes y servicios adquiridos tienen un alto contenido tecnológico ligado a las nuevas tecnologías de la información y las comunicaciones (equipos TIC) o si más bien su adquisición está determinada por las necesidades de reposición, lo que no excluye que su tecnología sea también innovadora (equipos no TIC).

Mercados de inversión

Sub-mercados	Característica básica	Sectores
Construcción y sus materiales	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Actividad generada por los procesos inversores en construcción, tanto privada como pública. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Construcción ⇒ Materiales de construcción
Equipos y servicios TIC	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Actividad generada por los procesos inversores en bienes de equipo con alto componente de innovación tecnológica en procesos de información y comunicación. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Equipo eléctrico, electrónico y óptico
Equipos y servicios NO TIC	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Actividad originada por los procesos inversores en bienes de equipo ligados directamente con los procesos de reposición del equipo productivo. 	<ul style="list-style-type: none"> ⇒ Maquinaria y equipo

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

Cuadro A.15

Dinámica sectorial en 2007, terminos constantes			
Valor Añadido Bruto a precios básicos (Tasas en términos constantes, base 2000 = 100)	España	Comunidad de Madrid	Ciudad de Madrid
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR- Households. Cons.Mkts.	3,57	3,66	4,21
CONSUMO NO CÍCLICO - Non- Cyclical Cons.	3,98	3,94	4,88
Alimentación, bebidas y tabaco - Food & Bev.	3,27	3,92	3,27
Servicios no destinados a la venta - Social services	4,09	4,00	5,72
Educación y sanidad de mercado	3,89	3,04	4,01
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES - Cyclical Cons.	3,23	4,58	3,58
Textil, cuero y calzado - Textile, Wearing & Foot.	3,29	3,22	3,01
Vehículos automóviles - Vehicles	5,96	6,55	7,70
Muebles y manufacturas diversas - Woods,Forniture & Others	4,08	3,77	4,24
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS - Cyclical Serv.	3,23	3,29	3,58
Hostelería- Restaurants & Hotels	2,94	3,05	3,08
Comercio y Reparación -Whole & Retail Trade	3,43	3,43	3,67
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL - Business Cons. Mkts.	4,09	4,56	3,73
SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES - Mix. Serv.	4,46	4,97	4,23
Transportes y comunicaciones - Transports	3,90	4,38	2,88
Instituciones financieras y seguros - Financial Services	6,41	6,53	6,31
Diversos servicios privados - Other Services	3,39	4,01	3,06
SERVICIOS A EMPRESAS - Business Serv.	3,66	4,15	3,09
Papel, Edición, artes gráficas y reproducción- Printing	4,50	6,06	4,50
Inmobiliarias y servicios empresariales- Other Business Services	3,59	3,93	2,96
SUMINISTROS - Utilities	1,54	2,13	4,78
Coquerías, refino y trat.comb.nucleares y minería	3,42	2,09	1,90
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	3,24	2,47	5,36
AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA - Agriculture	5,63	5,63	5,63
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES - Intermediate Industrial prod.	4,96	5,81	4,46
Industrias químicas - Chemicals	4,06	4,47	4,06
Metalurgia y productos metálicos - Metal Industries	6,52	8,27	6,52
Industrias del caucho y del plástico - Plastic & Rubber	1,59	1,85	1,59
Industrias de la madera - Wood Industries	3,37	3,50	6,56
MERCADOS DE INVERSIÓN - Investment Mkts.	4,23	4,37	4,96
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES - Construction.	3,91	4,02	4,45
Construcción - Construction activity	3,76	3,96	4,47
Materiales de construcción - Construction Materials Industries	5,41	5,27	3,37
EQUIPO TIC - ITC Prod.	4,49	4,49	8,70
Material electrónico - Electronic Equipments Ind.	4,49	4,49	8,70
EQUIPO NO TIC- Non- ITC Equipment	7,74	9,28	13,59
Maquinaria y equipo mecánico. Machinery exc.Electrical	7,74	9,28	13,59
TOTAL MERCADOS - Total Markets.	3,91	4,22	4,01

Fuente: Elaboración propia a partir del Modelo Sectorial de Ceprede, Diciembre 2007

Cuadro A.16

Dinámica sectorial en 2008, terminos constantes			
Valor Añadido Bruto a precios básicos (Tasas en términos constantes, base 2000 = 100)	España	Comunidad de Madrid	Ciudad de Madrid
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR- Households. Cons.Mkts.	2,77	2,89	3,04
CONSUMO NO CÍCLICO - Non- Cyclical Cons.	3,11	3,13	3,32
Alimentación, bebidas y tabaco - Food & Bev.	2,41	2,90	2,41
Servicios no destinados a la venta - Social services	3,33	3,26	4,66
Educación y sanidad de mercado	1,74	1,36	1,79
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES - Cyclical Cons.	2,15	3,45	2,38
Textil, cuero y calzado - Textile, Wearing & Foot.	3,65	3,57	3,34
Vehículos automóviles - Vehicles	4,71	5,18	6,09
Muebles y manufacturas diversas - Woods,Forniture & Others	2,62	2,42	2,72
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS - Cyclical Serv.	2,55	2,60	2,82
Hostelería- Restaurants & Hotels	2,34	2,43	2,45
Comercio y Reparación -Whole & Retail Trade	2,70	2,70	2,89
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL - Business Cons. Mkts.	2,49	3,06	2,56
SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES - Mix. Serv.	3,20	3,64	3,11
Transportes y comunicaciones - Transports	3,67	4,12	2,70
Instituciones financieras y seguros - Financial Services	4,23	4,32	4,17
Diversos servicios privados - Other Services	1,46	1,72	1,32
SERVICIOS A EMPRESAS - Business Serv.	2,18	2,48	1,84
Papel, Edición, artes gráficas y reproducción- Printing	2,93	3,95	2,93
Inmobiliarias y servicios empresariales- Other Business Services	2,11	2,31	1,74
SUMINISTROS - Utilities	1,85	2,14	4,69
Coquerías, refino y trat.comb.nucleares y minería	1,94	1,18	1,08
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	3,14	2,40	5,19
AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA - Agriculture	0,37	0,37	0,37
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES - Intermediate Industrial prod.	2,90	3,46	2,55
Industrias químicas - Chemicals	2,33	2,56	2,33
Metalurgia y productos metálicos - Metal Industries	4,04	5,13	4,04
Industrias del caucho y del plástico - Plastic & Rubber	0,75	0,87	0,75
Industrias de la madera - Wood Industries	0,67	0,70	1,31
MERCADOS DE INVERSIÓN - Investment Mkts.	2,95	3,09	3,57
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES - Construction.	2,79	2,93	3,29
Construcción - Construction activity	2,79	2,94	3,32
Materiales de construcción - Construction Materials Industries	2,86	2,79	1,78
EQUIPO TIC - ITC Prod.	2,80	2,80	5,43
Material electrónico - Electronic Equipments Ind.	2,80	2,80	5,43
EQUIPO NO TIC- Non- ITC Equipment	4,84	5,80	8,50
Maquinaria y equipo mecánico. Machinery exc.Electrical	4,84	5,80	8,50
-	-	-	-
TOTAL MERCADOS - Total Markets.	2,67	3,01	2,82

Fuente: Elaboración propia a partir del Modelo Sectorial de Ceprede, Diciembre 2007

Cuadro A.17

Dinámica sectorial en 2009, terminos constantes			
Valor Añadido Bruto a precios básicos (Tasas en términos constantes, base 2000 = 100)	España	Comunidad de Madrid	Ciudad de Madrid
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR- Households. Cons.Mkts.	2,45	2,52	2,67
CONSUMO NO CÍCLICO - Non- Cyclical Cons.	2,64	2,60	2,91
Alimentación, bebidas y tabaco - Food & Bev.	2,90	3,48	2,90
Servicios no destinados a la venta - Social services	2,67	2,61	3,73
Educación y sanidad de mercado	1,88	1,47	1,93
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES - Cyclical Cons.	2,00	3,21	2,22
Textil, cuero y calzado - Textile, Wearing & Foot.	3,03	2,97	2,78
Vehículos automóviles - Vehicles	4,25	4,67	5,49
Muebles y manufacturas diversas - Woods,Forniture & Others	2,37	2,19	2,46
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS - Cyclical Serv.	2,34	2,37	2,46
Hostelería- Restaurants & Hotels	2,43	2,52	2,54
Comercio y Reparación -Whole & Retail Trade	2,28	2,28	2,44
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL - Business Cons. Mkts.	2,26	2,60	2,09
SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES - Mix. Serv.	2,49	2,83	2,33
Transportes y comunicaciones - Transports	2,99	3,36	2,21
Instituciones financieras y seguros - Financial Services	2,86	2,91	2,81
Diversos servicios privados - Other Services	1,37	1,62	1,24
SERVICIOS A EMPRESAS - Business Serv.	1,95	2,23	1,65
Papel, Edición, artes gráficas y reproducción- Printing	2,62	3,53	2,62
Inmobiliarias y servicios empresariales- Other Business Services	1,89	2,07	1,56
SUMINISTROS - Utilities	1,78	1,96	4,14
Coquerías, refino y trat.comb.nucleares y minería	1,38	0,84	2,49
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	2,86	2,18	4,72
AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA - Agriculture	1,68	1,68	1,68
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES - Intermediate Industrial prod.	3,20	3,81	2,96
Industrias químicas - Chemicals	2,76	3,04	2,76
Metalurgia y productos metálicos - Metal Industries	4,01	5,09	4,01
Industrias del caucho y del plástico - Plastic & Rubber	1,67	1,94	1,67
Industrias de la madera - Wood Industries	1,72	1,79	3,36
MERCADOS DE INVERSIÓN - Investment Mkts.	2,21	2,27	2,53
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES - Construction.	2,00	2,03	2,22
Construcción - Construction activity	1,87	1,97	2,22
Materiales de construcción - Construction Materials Industries	3,27	3,19	2,04
EQUIPO TIC - ITC Prod.	2,43	2,43	4,72
Material electrónico - Electronic Equipments Ind.	2,43	2,43	4,72
EQUIPO NO TIC- Non- ITC Equipment	4,43	5,31	7,78
Maquinaria y equipo mecánico. Machinery exc.Electrical	4,43	5,31	7,78
TOTAL MERCADOS - Total Markets.	2,33	2,53	2,32

Fuente: Elaboración propia a partir del Modelo Sectorial de Ceprede, Diciembre 2007

Cuadro A.18

Diferenciales de crecimiento, en términos constantes						
Valor Añadido Bruto a precios básicos (Términos constantes, base 2000 = 100)	España - Comunidad		España - Ciudad		Comunidad - Ciudad	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR- Households. Cons.Mkts.	0,12	0,07	0,27	0,22	0,15	0,14
CONSUMO NO CÍCLICO - Non- Cyclical Cons.	-0,03	0,04	-0,21	-0,27	-0,18	-0,31
Alimentación, bebidas y tabaco - Food & Bev.	-0,48	-0,58	0,00	0,00	0,48	0,58
Servicios no destinados a la venta - Social services	0,07	0,06	-1,33	-1,07	-1,40	-1,12
Educación y sanidad de mercado	0,38	0,41	-0,05	-0,06	-0,43	-0,47
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES - Cyclical Cons.	-1,30	-1,21	-0,23	-0,22	1,06	0,99
Textil, cuero y calzado - Textile, Wearing & Foot.	-0,07	-0,06	-0,31	-0,25	-0,23	-0,19
Vehículos automóviles - Vehicles	-0,47	-0,42	-1,38	-1,24	-0,91	-0,82
Muebles y manufacturas diversas - Woods,Furniture & Others	0,20	0,18	-0,10	-0,09	-0,30	-0,28
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS - Cyclical Serv.	-0,05	-0,03	-0,26	-0,12	-0,22	-0,09
Hostelería- Restaurants & Hotels	-0,09	-0,09	-0,11	-0,11	-0,02	-0,02
Comercio y Reparación -Whole & Retail Trade	0,00	0,00	-0,19	-0,16	-0,19	-0,16
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL - Business Cons. Mkts.	-0,57	-0,33	-0,07	0,17	0,50	0,51
SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES - Mix. Serv.	-0,44	-0,34	0,10	0,17	0,53	0,51
Transportes y comunicaciones - Transports	-0,45	-0,37	0,96	0,78	1,41	1,15
Instituciones financieras y seguros - Financial Services	-0,09	-0,06	0,06	0,04	0,15	0,10
Diversos servicios privados - Other Services	-0,27	-0,25	0,14	0,13	0,41	0,38
SERVICIOS A EMPRESAS - Business Serv.	-0,31	-0,28	0,33	0,30	0,64	0,58
Papel, Edición, artes gráficas y reproducción- Printing	-1,02	-0,91	0,00	0,00	1,02	0,91
Inmobiliarias y servicios empresariales- Other Business Services	-0,20	-0,18	0,37	0,33	0,57	0,51
SUMINISTROS - Utilities	-0,29	-0,19	-2,84	-2,36	-2,55	-2,17
Coquerías, refino y trat.comb.nucleares y minería	-0,76	-0,54	-0,87	1,11	-0,11	1,65
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	0,75	0,68	-2,05	-1,86	-2,80	-2,54
AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA - Agriculture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES - Intermediate Industrial prod.	-0,57	-0,62	0,35	0,24	0,92	0,85
Industrias químicas - Chemicals	-0,23	-0,28	0,00	0,00	0,23	0,28
Metalurgia y productos metálicos - Metal Industries	-1,09	-1,08	0,00	0,00	1,09	1,08
Industrias del caucho y del plástico - Plastic & Rubber	-0,12	-0,27	0,00	0,00	0,12	0,27
Industrias de la madera - Wood Industries	-0,03	-0,07	-0,64	-1,63	-0,61	-1,57
MERCADOS DE INVERSIÓN - Investment Mkts.	-0,14	-0,06	-0,62	-0,32	-0,48	-0,26
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES - Construction.	-0,13	-0,03	-0,50	-0,22	-0,36	-0,19
Construcción - Construction activity	-0,15	-0,10	-0,53	-0,35	-0,38	-0,25
Materiales de construcción - Construction Materials Industries	0,07	0,08	1,07	1,23	1,00	1,15
EQUIPO TIC - ITC Prod.	0,00	0,00	-2,63	-2,28	-2,63	-2,28
Material electrónico - Electronic Equipments Ind.	0,00	0,00	-2,63	-2,28	-2,63	-2,28
EQUIPO NO TIC- Non- ITC Equipment	-0,96	-0,88	-3,66	-3,35	-2,70	-2,47
Maquinaria y equipo mecánico. Machinery exc.Electrical	-0,96	-0,88	-3,66	-3,35	-2,70	-2,47
TOTAL MERCADOS - Total Markets.	-0,34	-0,20	-0,15	0,01	0,19	0,21

Fuente: Elaboración propia a partir del Modelo Sectorial de CeprEDE, Diciembre 2007

Cuadro A.19

ESTRUCTURA SECTORIAL - 2008			
Porcentajes (Términos constantes, base 2000 = 100)	España	Comunidad de Madrid	Ciudad de Madrid
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR- Households. Cons.Mkts.	39,57	34,60	31,44
CONSUMO NO CÍCLICO - Non- Cyclical Cons.	18,06	15,47	15,28
Alimentación, bebidas y tabaco - Food & Bev.	2,11	0,88	0,51
Servicios no destinados a la venta - Social services	14,62	13,73	8,00
Educación y sanidad de mercado	1,32	0,86	6,77
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES - Cyclical Cons.	3,29	2,13	1,45
Textil, cuero y calzado - Textile, Wearing & Foot.	0,81	0,25	0,45
Vehículos automóviles - Vehicles	1,68	1,39	0,66
Muebles y manufacturas diversas - Woods,Furniture & Others	0,80	0,49	0,34
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS - Cyclical Serv.	18,23	17,00	14,71
Hostelería- Restaurants & Hotels	7,58	6,26	2,44
Comercio y Reparación -Whole & Retail Trade	10,65	10,74	12,27
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL - Business Cons. Mkts.	44,74	51,82	57,99
SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES - Mix. Serv.	16,20	24,43	27,70
Transportes y comunicaciones - Transports	7,03	11,23	13,59
Instituciones financieras y seguros - Financial Services	4,60	7,79	10,77
Diversos servicios privados - Other Services	4,58	5,41	3,34
SERVICIOS A EMPRESAS - Business Serv.	17,67	22,11	26,81
Papel, Edición, artes gráficas y reproducción- Printing	1,41	2,40	2,34
Inmobiliarias y servicios empresariales- Other Business Services	16,25	19,70	24,47
SUMINISTROS - Utilities	2,88	1,94	2,07
Coquerías, refino y trat.comb.nucleares y minería	0,74	0,14	0,17
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	2,15	1,80	1,90
AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA - Agriculture	2,82	0,20	0,10
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES - Intermediate Industrial prod.	5,17	3,14	1,32
Industrias químicas - Chemicals	1,44	1,30	0,90
Metalurgia y productos metálicos - Metal Industries	2,69	1,42	0,28
Industrias del caucho y del plástico - Plastic & Rubber	0,69	0,31	0,10
Industrias de la madera - Wood Industries	0,35	0,11	0,03
MERCADOS DE INVERSIÓN - Investment Mkts.	15,68	13,58	10,57
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES - Construction.	13,63	11,51	9,70
Construcción - Construction activity	12,37	10,96	9,54
Materiales de construcción - Construction Materials Industries	1,27	0,55	0,16
EQUIPO TIC - ITC Prod.	0,89	1,23	0,52
Material electrónico - Electronic Equipments Ind.	0,89	1,23	0,52
EQUIPO NO TIC- Non- ITC Equipment	1,16	0,85	0,35
Maquinaria y equipo mecánico. Machinery exc.Electrical	1,16	0,85	0,35
TOTAL MERCADOS - Total Markets.	100,00	100,00	100,00

Fuente: Elaboración propia a partir del Modelo Sectorial de Ceprede, Diciembre 2007



madrid

ÁREA DE GOBIERNO
DE ECONOMÍA Y EMPLEO

L. R. KLEIN



CENTRO
STONE