

# 3

**PERSPECTIVAS  
DE CRECIMIENTO  
ECONÓMICO  
EN LA CIUDAD  
DE MADRID**

### **3. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LA CIUDAD DE MADRID**

#### **3.1. Cuadro macroeconómico 2009-2011 de la Ciudad de Madrid**

Una vez analizada la situación económica general tanto a escala mundial como europea, nacional y regional, y revisada la principal información referida a la coyuntura económica, nos encontramos 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 su vertiente trimestral, en la medida en que permiten detectar posibles incongruencias.

Adicionalmente, la conexión con las predicciones elaboradas por CEPREDE e Instituto L.R.Klein/Centro Stone tanto en el ámbito nacional como regional, con detalle a seis ramas de actividad, permiten trasladar la evolución de las elasticidades sectoriales extrapolando tendencias futuras. Con este procedimiento, incluimos implícitamente el entorno internacional de referencia en el que a su vez se basan las predicciones nacionales que elabora semestralmente CEPREDE e Instituto L.R.Klein/Centro Stone, y consideramos, igualmente, el marco que proporciona la propia actividad económica de la región de Madrid. En este contexto, por octava vez, presentamos en este capítulo una aproximación al cuadro macroeconómico trimestral de la Ciudad de Madrid. El proceso de elaboración es laborioso y sólo puede contemplarse con carácter aproximado, aunque riguroso, debido a la escasez de información disponible para garantizar un elevado grado de cohesión con las cifras comentadas en los dos capítulos anteriores e incluso con la comparativa correspondiente a la información referida a la región de Madrid y al conjunto nacional.

La elaboración del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid (enfoque de oferta), aparte de las dificultades ya señaladas, se ajusta a la base contable (referencia 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 información se refiere, por tanto, a las cifras en los correspondientes índices de volumen encadenados, directamente comparables con las valoraciones que el INE proporciona para la Contabilidad Nacional.

En el cuadro 21 resumimos nuestras estimaciones y predicciones 2008–2011 y su comparativa con España y la región madrileña. Según esos cálculos, el año en curso el PIB de la Ciudad de Madrid puede quedarse en algunas décimas de punto negativas menos que el conjunto de la economía española. Con una reducción del PIB en España del orden del -3% en 2009, en la Ciudad de Madrid podría caer, aproximadamente, al -2,3%. Para los dos próximos años las predicciones son, en este momento, especialmente arriesgadas, pero apuntan a un crecimiento cero o algunas décimas negativo en 2010 y acercándose al 1% en 2011.

**Cuadro 21**

<b>Crecimiento estimado para 2008 y previsto 2009-2011 para la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España</b>				
Tasas de variación a precios constantes				
<b>VAB</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Ciudad de Madrid</b>	<b>1,8</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,0</b>
Comunidad de Madrid	1,8	-2,2	0,1	1,2
España	1,3	-2,7	-0,1	1,1
<b>PIB</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Ciudad de Madrid</b>	<b>1,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,0</b>
Comunidad de Madrid	1,6	-2,5	0,0	1,2
España	1,2	-3,0	-0,2	1,1

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, junio 2009.

En el cuadro 22, se recogen las predicciones básicas para el periodo 2009-2011, desde la óptica de la producción con un detalle de seis ramas de actividad (agricultura, energía, industria, construcción, servicios de mercado y servicios de no mercado).

**Cuadro 22**

<b>Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2009-2011 (índices de volumen encadenados 2000=100 y tasas de variación interanual)</b>			
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>PIB Oferta</b>	<b>130,3</b>	<b>130,1</b>	<b>131,3</b>
<b>% cto. s/a.a.</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,0</b>
Impuestos s/producción	131,6	131,1	133,5
% cto. s/a.a.	-4,9	-0,4	1,8
<b>Valor añadido bruto Total</b>	<b>130,7</b>	<b>130,5</b>	<b>131,8</b>
<b>% cto. s/a.a.</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,0</b>
Valor añadido bruto Agricultura	107,2	105,9	104,7
% cto. s/a.a.	-3,9	-1,2	-1,1
Valor añadido bruto Energía	146,5	151,9	156,3
% cto. s/a.a.	2,0	3,7	2,9
Valor añadido bruto Industria	101,6	101,2	101,5
% cto. s/a.a.	-4,3	-0,4	0,3
Valor añadido bruto Construcción	108,9	106,2	107,7
% cto. s/a.a.	-9,3	-2,5	1,4
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	137,0	136,9	136,7
% cto. s/a.a.	-0,1	-0,1	-0,1
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	142,5	148,6	153,7
% cto. s/a.a.	5,2	4,3	3,4

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, junio 2009.

La marcada vocación terciaria de la economía de la Ciudad de Madrid incide favorablemente en las estimaciones para 2008 pero no consigue compensar el deterioro pronosticado para otros sectores en los años 2009 y 2010, conduciendo hacia tasas negativas de crecimiento, en un escenario en el que la construcción abandona su papel dinamizador de ejercicios anteriores. En términos generales, el crecimiento económico de la Ciudad de Madrid en 2009 se fundamenta, principalmente, en el tono expansivo de los servicios no destinados al mercado.

A modo de comparativa, se recoge en el cuadro 23 la correspondiente previsión de evolución en la Comunidad de Madrid de los seis sectores señalados. La caída en el PIB para 2009 se cifra en un -2,5%, algo peor que el descenso establecido para la Ciudad de Madrid. En todo caso, se confirma la pérdida de dinamismo de la economía madrileña en 2009-2010, tanto en su vertiente regional como provincial. Del mismo modo, en el cuadro 24 presentamos el correspondiente cuadro macroeconómico de España.

**Cuadro 23**

<b>Cuadro Macroeconómico de la Comunidad de Madrid 2009-2011 (tasas de variación interanual)</b>			
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>PIB Oferta</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>
Impuestos s/producción	-5,3	-0,8	2,2
<b>VAB Total</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>
VAB Agricultura	-3,9	-1,2	-1,1
VAB Energía	3,3	5,9	4,5
VAB Industria	-4,4	-0,2	0,9
VAB Construcción	-14,2	-3,8	1,7
VAB Servicios de Mercado	-1,6	-0,3	0,7
VAB Servicios de No Mercado	4,1	3,4	2,7

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, junio 2009.

**Cuadro 24**

<b>Cuadro Macroeconómico de España 2009-2011 (tasas de variación interanual)</b>			
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>PIB Oferta</b>	<b>-3,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,1</b>
Impuestos s/producción	-5,1	-0,6	2,1
<b>VAB Total</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,1</b>
VAB Agricultura	-3,9	-1,2	-1,1
VAB Energía	0,8	2,6	2,1
VAB Industria	-5,1	-0,9	0,5
VAB Construcción	-13,9	-3,8	1,7
VAB Servicios de Mercado	-1,8	-0,4	0,4
VAB Servicios de No Mercado	4,4	3,6	2,9

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, junio 2009.

Respecto a la revisión de predicciones (gráfico 10) comparadas con las que se recogen en el informe de enero de 2009 (realizadas en diciembre de 2008) son el reflejo del intenso ajuste que se ha producido en las distintas economías, una vez que se ha sufrido con

más intensidad de la prevista inicialmente las repercusiones de la crisis económica internacional. Evidentemente, la economía de la Ciudad de Madrid no ha sido ni será en los próximos meses inmune a esta situación como así queda de manifiesto en las predicciones realizadas.

**Gráfico 10**

**Revisión de predicciones de crecimiento en la Ciudad de Madrid, 2008-2010 (tasas de variación interanual del PIB)**

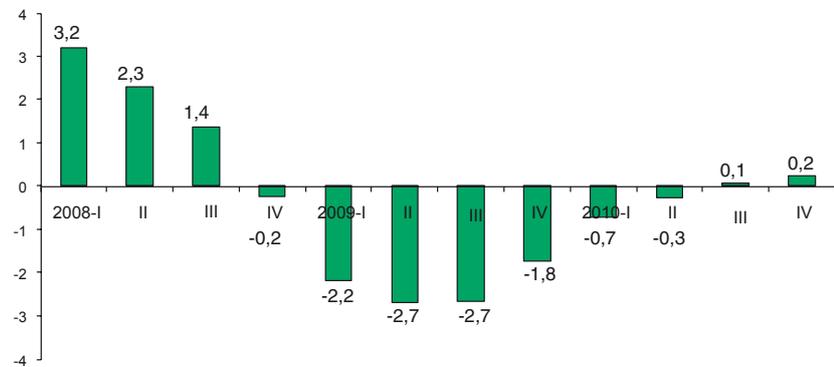


Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, junio 2009.

Finalmente, en el gráfico 11 y cuadro 25 se recoge la evolución trimestral de los componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid en 2009 y 2010.

**Gráfico 11**

**Crecimiento trimestral en la Ciudad de Madrid, 2008-2010 (tasas de variación interanual del PIB)**



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, junio 2009.

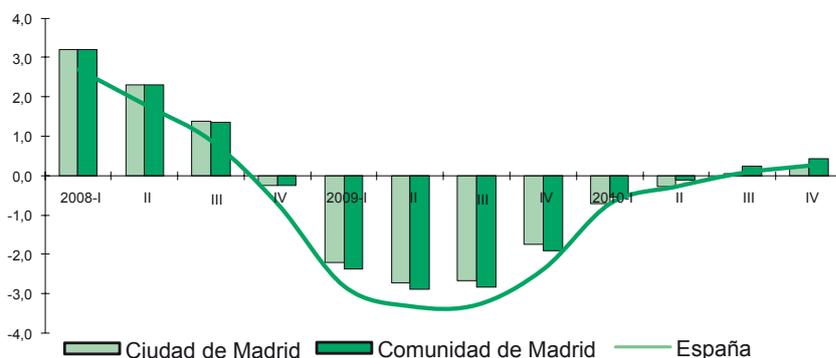
Cuadro 25

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid (detalle trimestral) (índices de volumen encadenados 2000=100 y tasas de variación interanual)								
	2009				2010			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>PIB Oferta</b>	130,9	130,3	130,0	130,0	129,9	130,0	130,1	130,3
% cto. s/a.a.	-2,2	-2,7	-2,7	-1,8	-0,7	-0,3	0,1	0,2
Impuestos s/ producción	133,5	129,8	130,3	132,6	130,7	128,4	131,0	134,3
% cto. s/a.a.	-3,8	-6,5	-5,9	-3,6	-2,1	-1,1	0,5	1,3
<b>Valor añadido bruto Total</b>	131,3	130,7	130,4	130,4	130,4	130,4	130,5	130,7
% cto. s/a.a.	-1,9	-2,5	-2,4	-1,5	-0,7	-0,3	0,1	0,3
VAB Agricultura	108,4	107,2	106,3	106,9	105,9	105,9	105,4	106,4
% cto. s/a.a.	-4,4	-3,9	-3,8	-3,7	-2,3	-1,2	-0,9	-0,5
VAB Energía	144,5	148,6	147,0	146,0	149,9	154,2	152,7	151,1
% cto. s/a.a.	1,1	2,1	2,2	2,8	3,7	3,7	3,9	3,5
VAB Industria	102,7	101,5	102,1	100,0	101,7	101,0	101,9	100,2
% cto. s/a.a.	-5,5	-5,0	-4,1	-2,7	-1,0	-0,5	-0,2	0,2
VAB Construcción	114,0	109,5	107,0	105,2	106,4	105,6	106,5	106,2
% cto. s/a.a.	-8,5	-10,2	-10,0	-8,3	-6,6	-3,5	-0,4	0,9
VAB Servicios de Mercado	137,4	137,4	136,8	136,6	137,3	137,3	136,6	136,3
% cto. s/a.a.	0,3	-0,3	-0,6	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
VAB Servicios de No mercado	138,9	141,7	143,0	146,3	145,9	148,2	148,7	151,6
% cto. s/a.a.	5,3	5,3	5,0	5,3	5,0	4,5	4,0	3,6

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, junio 2009.

Gráfico 12

**Crecimiento trimestral comparado 2008-2010  
en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España,  
(tasas de variación interanual del PIB)**



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone y CEPREDE, junio 2009.

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

De acuerdo con los datos de afiliación a la Seguridad Social y aparte de datos excepcionales, 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 aun a mayor ritmo en la capital (la mayor excepción es el sector textil, confección, cuero y calzado). 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, al menos en periodos de expansión, ya que los datos de 2008 muestran un cambio en esta tendencia. Aunque sólo disponemos de cálculos de variaciones de productividad para el conjunto de la región (CRE-2000), nos parece, extrapolables, a la Ciudad de Madrid, posiblemente incluso con mayor aceleración respecto al total regional.

Utilizando datos de crecimiento del empleo (afiliados), y de ganancias de productividad, hemos calculado las elasticidades sectoriales de crecimiento<sup>1</sup>, año a año, entre la Ciudad de Madrid y España. Algunos de los sectores de mayor participación en el VAB de la Ciudad de Madrid presentan elasticidades por debajo de la unidad ( $>1$  en tasas positivas o  $<1$  en negativas), de modo que 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, gráfico 3.4) en sectores de elevado crecimiento, al menos en fases expansivas de la economía (como los servicios en general) y el menor peso de los sectores de crecimiento más reducido previsto para 2009-2011, como ocurre en diversas actividades industriales.

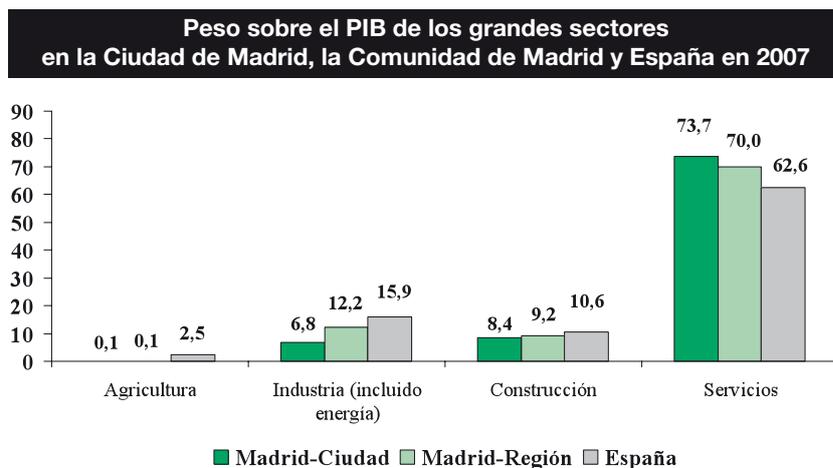
La especialización sectorial en actividades dinámicas, clave de crecimiento de la Ciudad de Madrid.

El PIB de la Ciudad de Madrid estimamos que ha crecido en el entorno del 1,6% en 2008 y puede reducirse al -2,7 en 2009. Para 2010 y 2011 podría iniciarse una recuperación con tasas del -0,5 y +0,7 respectivamente.

<sup>1</sup> Como norma general, no se han calculado elasticidades cuando las tasas son reducidas (menores del 1%) o en el caso de signos opuestos entre la Ciudad de Madrid y España. Cuando ambas tasas son negativas, la elasticidad debe jugar en sentido inverso. Según los datos disponibles, hay incluso algunos sectores en que la elasticidad, tanto con tasas positivas como negativas, es superior a la unidad, es decir que crecen y decrecen más rápido en la Ciudad de Madrid que en el conjunto del país.

Por supuesto, reconocemos que la asignación definitiva de elasticidad tiene una inevitable componente subjetiva, aunque posibles retoques 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).

Gráfico 13



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, con datos INE, CRE para 2008. Para la Ciudad de Madrid, estimaciones a partir de datos de la Contabilidad Municipal de la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento para 2007.

En 2008 nuestra estimación es que la Ciudad de Madrid puede haber crecido más de medio punto por encima del promedio del país apoyada, en primer lugar en una producción industrial algo menos castigada pero, sobre todo, de menor peso (15% en el conjunto de España y sólo 6% en la Ciudad). Añadamos unos sectores de servicios aún en tasas positivas (aunque mucho más reducidas que en años previos) en los que la Ciudad de Madrid tiene una elevada especialización. Por último, un sector de la construcción que parece haber sufrido algo menos en la Ciudad de Madrid respecto a España y tendremos una explicación, que ha venido siendo habitual, del crecimiento diferencial positivo de algunas décimas de punto.

Para facilitar las comparaciones, hemos elaborado los cuadros 26 a 29 referidos a los años 2008 a 2011 y que permiten valorar las aportaciones sectoriales que marcan las diferencias entre la Ciudad de Madrid y el conjunto de España.

La fuerte caída de actividad de 2009, en España y a escala mundial, se traslada también con fuerza a la Ciudad de Madrid. Sin embargo, aún parecen existir algunos signos de ese diferencial positivo ahora sólo sustentados en el menor peso de la industria y, complementariamente, de la construcción. Lo más relevante es la caída a tasas negativas ya importantes de las dos actividades de servicios más relevantes para la capital: servicios empresariales e intermediación financiera, en un cambio radical respecto a periodos precedentes.

Para los dos próximos años la predicción es mucho más difícil, en particular dada la incertidumbre sobre el marco internacional. Sin embargo, nuestros cálculos actuales apuntan hacia un posible diferencial negativo del orden de tres décimas de punto entre la Ciudad de Madrid y España, principalmente como consecuencia de la lenta recuperación esperada en servicios empresariales e intermediación financiera. Estas predicciones deberán confirmarse o revisarse durante los próximos meses.

Cuadro 26

Impacto diferencial en la Ciudad de Madrid y España, para los principales sectores en 2008							
Año 2008	ESPAÑA			CIUDAD DE MADRID			Diferencia contribución
	Tasa	Peso	Contribución	Tasa	Peso	Contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	1,44	16,89	0,24	1,11	25,63	0,29	0,04
Intermediación financiera	3,34	5,21	0,17	2,53	10,38	0,26	0,09
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,19	6,81	0,29	3,87	13,42	0,52	0,23
Otras actividades de los servicios*	4,85	14,63	0,71	5,71	7,89	0,45	-0,26
Conjunto 4 sectores	3,24	43,54	1,41	2,65	57,32	1,52	0,11
Complemento para igualar pesos en servicios	1,30	13,79	0,18	..	..	..	-0,18
Total compensado 4 sectores servicios	2,77	57,32	1,59				-0,07
Energía	1,89	2,53	0,05	3,06	2,10	0,06	0,02
Complemento para igualar pesos en Energía	1,30	-0,44	-0,01				0,01
Total compensado energía	2,02	2,10	0,04	3,06	2,10	0,06	0,02
Industria en conjunto	-2,67	14,96	-0,40	-2,17	6,23	-0,14	0,26
Complemento para igualar pesos	1,30	-8,73	-0,11				0,11
Total compensado industria	-8,22	6,23	-0,51	-2,17	6,23	-0,14	0,38
Construcción	-3,30	12,26	-0,40	-2,20	9,69	-0,21	0,19
Complemento para igualar pesos en construcción	1,30	-2,58	-0,03				0,03
Total compensado construcción	-4,52	9,69	-0,44	-2,20	9,69	-0,21	0,22
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	0,91	75,34	0,68	1,64	75,34	1,23	0,55

\* 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 y PP-Hogares que emplean personal doméstico.

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 27

Impacto diferencial en la Ciudad de Madrid y España, tres sectores líderes en 2009							
Año 2009	ESPAÑA			CIUDAD DE MADRID			Diferencia contribución
	Tasa	Peso	Contribución	Tasa	Peso	Contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	-2,24	17,11	-0,38	-2,67	25,63	-0,69	-0,30
Intermediación financiera	-3,81	5,28	-0,20	-4,95	10,38	-0,51	-0,31
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,49	6,90	0,10	1,38	13,42	0,18	0,08
Servicios no mercado	4,43	14,91	0,66	5,23	7,89	0,41	-0,25
Conjunto 4 sectores	0,41	44,20	0,18	-1,05	57,32	-0,60	-0,78
Complemento para igualar pesos en servicios	4,43	13,12	0,58	..	..	..	-0,58
Total compensado 4 sectores servicios	1,33	57,32	0,76	-1,36		1,33	-1,36
Energía	0,83	2,81	0,02	2,03	2,10	0,04	0,02
Complemento para igualar pesos en energía	4,43	-0,71	-0,03	0,03		4,43	0,03
Total compensado energía	-0,39	2,10	-0,01	2,03	2,10	0,04	0,05
Industria en conjunto	-5,13	14,52	-0,75	-4,34	6,23	-0,27	0,47
Complemento para igualar pesos	4,43	-8,29	-0,37	0,37		4,43	0,37
Total compensado industria	-17,85	6,23	-1,11	-4,34	6,23	-0,27	0,84
Construcción	-13,87	11,56	-1,60	-9,25	9,69	-0,90	0,71
Complemento para igualar pesos en construcción	4,43	-1,88	-0,08	0,08		4,43	0,08
Total compensado construcción	-17,41	9,69	-1,69	-9,25	9,69	-0,90	0,79
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	-2,72	75,34	-2,05	-2,29	75,34	-1,73	0,32

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 28

Impacto diferencial en la Ciudad de Madrid y España, tres sectores líderes en 2010							
Año 2010	ESPAÑA			CIUDAD DE MADRID			Diferencia contribución
	Tasa	Peso	Contribución	Tasa	Peso	Contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	-0,72	17,30	-0,12	-0,86	25,63	-0,22	-0,10
Intermediación financiera	-1,22	5,34	-0,07	-1,59	10,38	-0,16	-0,10
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,60	6,98	0,11	1,48	13,42	0,20	0,09
Servicios no mercado	3,63	15,98	0,58	4,28	7,89	0,34	-0,24
Conjunto 4 sectores	1,10	45,60	0,50	0,27	57,32	0,15	-0,35
Complemento para igualar pesos en servicios	3,63	11,73	0,43				-0,43
Total compensado 4 sectores servicios	1,62	57,32	0,93				-0,78
Energía	2,59	3,05	0,08	3,70	2,10	0,08	0,00
Complemento para igualar pesos en energía	3,63	-0,96	-0,03				0,03
Total compensado energía	2,12	2,10	0,04	3,70	2,10	0,08	0,03
Industria en conjunto	-0,87	14,30	-0,12	-0,38	6,23	-0,02	0,10
Complemento para igualar pesos	3,63	-8,07	-0,29				0,29
Total compensado industria	-6,70	6,23	-0,42	-0,38	6,23	-0,02	0,39
Construcción	-3,76	9,93	-0,37	-2,51	9,69	-0,24	0,13
Complemento para igualar pesos en construcción	3,63	-0,24	-0,01				0,01
Total compensado construcción	-3,94	9,69	-0,38	-2,51	9,69	-0,24	0,14
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	0,23	75,34	0,17	-0,05	75,34	-0,04	-0,21

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 29

Impacto diferencial en la Ciudad de Madrid y España, tres sectores líderes en 2011							
Año 2011	ESPAÑA			CIUDAD DE MADRID			Diferencia contribución
	Tasa	Peso	Contribución	Tasa	Peso	Contribución	
Servicios empresariales y actividades inmobiliarias	0,78	17,26	0,13	0,60	25,63	0,15	0,02
Intermediación financiera	0,57	5,32	0,03	0,43	10,38	0,04	0,01
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,11	6,97	0,15	1,96	13,42	0,26	0,12
Servicios no mercado	2,91	16,76	0,49	3,43	7,89	0,27	-0,22
Conjunto 4 sectores	1,73	46,32	0,80	1,28	57,32	0,73	-0,07
Complemento para igualar pesos en servicios	2,91	11,00	0,32	..	..	..	-0,32
Total compensado 4 sectores servicios	1,95	57,32	1,12				-0,39
Energía	2,11	3,12	0,07	2,87	2,10	0,06	-0,01
Complemento para igualar pesos en energía	2,91	-1,02	-0,03				0,03
Total compensado energía	1,71	2,10	0,04	2,87	2,10	0,06	0,02
Industria en conjunto	0,47	14,16	0,07	0,27	6,23	0,02	-0,05
Complemento para igualar pesos	2,91	-7,93	-0,23				0,23
Total compensado industria	-2,64	6,23	-0,16	0,27	6,23	0,02	0,18
Construcción	1,70	9,31	0,16	1,43	9,69	0,14	-0,02
Complemento para igualar pesos en construcción	2,91	0,38	0,01				-0,01
Total compensado construcción	1,75	9,69	0,17	1,43	9,69	0,14	-0,03
Total compensado 4 servicios + energía + industria + construcción	1,54	75,34	1,16	1,26	75,34	0,95	-0,21

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.

Es habitual que se produzcan diferencias de varias décimas de punto entre crecimiento del VAB y del PIB regional (también en el conjunto de España) como consecuencia del mayor o menor ritmo de variación de los impuestos netos sobre productos respecto al VAB (cuadro 30).

**Cuadro 30**

<b>Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Comunidad de Madrid (2001-2008)</b>								
Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2001	4,1	3,6	0,91	0,09	3,7	0,3	4,0	-0,1
2002	2,2	3,9	0,91	0,09	2,0	0,4	2,4	+0,2
2003	2,7	6,5	0,90	0,10	2,4	0,6	3,0	+0,3
2004	3,5	4,7	0,90	0,10	3,2	0,4	3,6	+0,1
2005	4,0	6,9	0,90	0,10	3,6	0,7	4,3	+0,3
2006	4,2	3,7	0,89	0,11	3,7	0,4	4,2	0,0
2007	4,1	3,5	0,90	0,10	3,7	0,4	3,7	-0,4
2008	1,8	0,4	0,92	0,08	1,7	0,0	1,6	-0,2

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España y elaboración propia.

Esta diferencia ha sido positiva (variación del PIB superior a la del VAB) en 2002-2005 y negativa en 2007-2008. Para el periodo de predicción parece que la evolución más reducida en la recaudación de impuestos puede ser la tónica general en 2009 y 2010, como consecuencia de la crisis, aunque sólo pueda suponer entre una y tres décimas de punto (cuadro 31).

**Cuadro 31**

<b>Diferencias VAB y PIB de la Comunidad de Madrid 2008-2011</b>								
Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Dif PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2008	1,8	0,4	0,90	0,10	1,6	0,0	1,6	-0,2
2009	-2,5	-5,8	0,90	0,10	-0,5	-0,6	-2,8	-0,3
2010	0,1	-0,8	0,90	0,10	-0,1	-0,1	0,0	-0,1
2011	1,2	2,3	0,90	0,10	1,1	0,2	1,2	0,0

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, junio 2009. Variación impositiva calculada para España en su conjunto.

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

Como es natural, el ciclo económico de la Ciudad de Madrid evoluciona en forma similar al de la economía española en su conjunto (cuadros 32 a 35), al igual que ésta sigue la senda general de la economía europea: desaceleración en 2008, recesión en 2009 y parte de 2010 y recuperación a partir de ese punto (2011)<sup>2</sup>.

Parece, sin embargo, que no es previsible un diferencial positivo de la Ciudad de Madrid a partir de 2009, al menos mientras no se consolide la nueva fase de crecimiento. La estructura productiva de la Ciudad de Madrid y su especial peso en servicios no es suficiente garantía en las fases más depresivas o incluso menos dinámicas del ciclo.

**Cuadro 32**

<b>Cálculos básicos de las estimaciones sectoriales desagregadas para 2008. Ciudad de Madrid y España</b>					
<b>Sectores</b>	<b>Tasa variación España</b>	<b>Elasticidades Madrid/España</b>	<b>Tasa Variación Madrid-</b>	<b>Pesos Madrid-</b>	<b>Contribución= Tasa x Peso</b>
<b>1. Agricultura, ganadería y pesca</b>	-0,55	1,00	-0,55	0,1	0,00
<b>2. Energía</b>	1,89	1,62	3,06	2,1	0,06
Extracción de prod. energéticos	-3,02	1,32	-4,00	0,1	0,00
Energía eléctrica, gas y agua	3,10	1,13	3,50	2,0	0,07
<b>3. Industria</b>	-2,67	0,81	-2,17	6,2	-0,14
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	-0,28	1,15	-0,33	0,5	0,00
Industria textil, confección, cuero y calzado	-5,91	0,91	-5,40	0,4	-0,02
Industria de la madera y el corcho	-2,96	1,28	-3,78	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	-2,72	0,64	-1,74	2,2	-0,04
Industria química	-1,55	1,01	-1,57	0,6	-0,01
Industria del caucho y materias plásticas	-2,79	1,30	-3,65	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	-5,53	0,85	-4,68	0,2	-0,01
Metalurgia y productos metálicos	-3,09	0,89	-2,74	0,2	-0,01
Maquinaria y equipo mecánico	-2,19	0,91	-1,99	0,4	-0,01
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,63	0,60	0,38	0,5	0,00
Fabricación de material de transporte	-4,94	0,91	-4,51	0,8	-0,03

<sup>2</sup> Las tasas de variación del VAB sectorial en constantes proceden de la última predicción Ceprede (mayo 2009) y los pesos se han recogido del último cálculo realizado por la Oficina de Estadística del Ayuntamiento (y se han actualizado utilizando las tasas sectoriales relativas año a año).

<b>Cálculos básicos de las estimaciones sectoriales desagregadas para 2008. Ciudad de Madrid y España (continuación)</b>					
Sectores	Tasa variación España	Elasticidades Madrid/España	Tasa Variación Madrid-	Pesos Madrid-	Contribución= Tasa xPeso
Industrias manufactureras diversas	-1,80	1,00	-1,80	0,4	-0,01
<b>4. Construcción</b>	-3,30	0,67	-2,20	9,7	-0,21
<b>5.1. Servicios</b>	3,07	0,85	2,60	81,9	2,13
Comercio y reparación	3,51	0,82	2,87	12,3	0,35
Hostelería	1,50	1,12	1,68	2,5	0,04
Transporte y comunicaciones	4,19	0,93	3,87	13,4	0,52
Intermediación financiera	3,34	0,76	2,53	10,4	0,26
Inmobiliarias y servicios empresariales	1,44	0,77	1,11	25,6	0,29
Otras actividades sociales y servicios *	4,33	0,87	3,77	17,7	0,67
<b>5.2. Servicios de no mercado(pro-memoria)</b>	4,85	1,18	5,71	7,9	0,45
<b>VALOR ANADIDO BRUTO A PRECIOS BÁSICOS</b>	1,30	1,42	1,84	100,0	1,84

\* 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 y PP-Hogares que emplean personal doméstico.

Fuente: Elaboración propia, predicciones Ceprede (mayo 2009) para tasa de variación España.

### Cuadro 33

<b>Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2009. Ciudad de Madrid y España</b>					
Sectores	Tasa variación España	Elasticidades Madrid/España	Tasa Variación Madrid-	Pesos Madrid-	Contribución= Tasa xPeso
<b>1. Agricultura, ganadería y pesca</b>	-3,95	1,00	-3,9	0,1	0,00
<b>2. Energía</b>	0,83	2,45	2,0	2,1	0,04
Extracción de prod. energéticos	-5,11	1,32	-6,8	0,1	-0,01
Energía eléctrica, gas y agua	2,28	1,13	2,6	2,0	0,05
<b>3. Industria</b>	-5,13	0,85	-4,3	6,2	-0,27
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	0,32	0,95	0,3	0,5	0,00
Industria textil, confección, cuero y calzado	-6,83	0,91	-6,2	0,4	-0,02
Industria de la madera y el corcho	-5,69	1,28	-7,3	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	-4,17	0,64	-2,7	2,2	-0,06
Industria química	-4,34	1,01	-4,4	0,6	-0,03
Industria del caucho y materias plásticas	-5,08	1,30	-6,6	0,1	0,00

<b>Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2009. Ciudad de Madrid y España (continuación)</b>					
<b>Sectores</b>	<b>Tasa variación España</b>	<b>Elasticidades Madrid/España</b>	<b>Tasa Variación Madrid-</b>	<b>Pesos Madrid-</b>	<b>Contri-bución= Tasa xPeso</b>
Otros productos minerales no metálicos	-7,33	0,85	-6,2	0,2	-0,01
Metalurgia y productos metálicos	-6,42	0,89	-5,7	0,2	-0,01
Maquinaria y equipo mecánico	-6,14	0,91	-5,6	0,4	-0,02
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	-5,10	1,20	-6,1	0,5	-0,03
Fabricación de material de transporte	-7,40	0,91	-6,8	0,8	-0,05
Industrias manufactureras diversas	-6,37	1,20	-7,6	0,4	-0,03
<b>4. Construcción</b>	<b>-13,87</b>	<b>0,67</b>	<b>-9,3</b>	<b>9,7</b>	<b>-0,90</b>
<b>5.1. Servicios</b>	<b>-0,41</b>	<b>2,84</b>	<b>-1,2</b>	<b>81,9</b>	<b>-0,95</b>
Comercio y reparación	-1,70	1,30	-2,2	12,3	-0,27
Hostelería	-2,13	1,33	-2,8	2,5	-0,07
Transporte y comunicaciones	1,49	0,93	1,4	13,4	0,18
Intermediación financiera	-3,81	1,30	-5,0	10,4	-0,51
Inmobiliarias y servicios empresariales	-2,24	1,19	-2,7	25,6	-0,69
Otras actividades sociales y servicios *	2,64	0,87	2,3	17,7	0,41
<b>5.2. Servicios de no mercado(pro-memoria)</b>	<b>4,43</b>	<b>1,18</b>	<b>5,2</b>	<b>7,9</b>	<b>0,41</b>
<b>VALOR AÑADIDO BRUTO A PRECIOS BÁSICOS</b>	<b>-2,71</b>	<b>0,77</b>	<b>-2,08</b>	<b>100,0</b>	<b>-2,08</b>

\* 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 y PP-Hogares que emplean personal doméstico.

Fuente: Elaboración propia, predicciones Ceprede (mayo 2009) para tasa de variación España.

#### Cuadro 34

<b>Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2010. Ciudad de Madrid y España</b>					
<b>Sectores</b>	<b>Tasa variación España</b>	<b>Elasticidades Madrid/España</b>	<b>Tasa Variación Madrid-</b>	<b>Pesos Madrid-</b>	<b>Contri-bución= Tasa xPeso</b>
<b>1. Agricultura, ganadería y pesca</b>	<b>-1,24</b>	<b>1,00</b>	<b>-1,24</b>	<b>0,1</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Energía</b>	<b>2,59</b>	<b>1,43</b>	<b>3,70</b>	<b>2,1</b>	<b>0,08</b>
Extracción de prod. energéticos	-1,47	1,32	-1,94	0,1	0,00
Energía eléctrica, gas y agua	3,59	1,13	4,06	2,0	0,08

<b>Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2010. Ciudad de Madrid y España (continuación)</b>					
<b>Sectores</b>	<b>Tasa variación España</b>	<b>Elasti-cidades Madrid/España</b>	<b>Tasa Variación Madrid-</b>	<b>Pesos Madrid-</b>	<b>Con-tribu-ción= Tasa xPeso</b>
<b>3. Industria</b>	-0,87	0,44	-0,38	6,2	-0,02
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	1,26	0,95	1,20	0,5	0,01
Industria textil, confección, cuero y calzado	-4,17	0,91	-3,81	0,4	-0,01
Industria de la madera y el corcho	-2,31	1,28	-2,95	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	1,66	0,51	0,85	2,2	0,02
Industria química	-1,04	1,01	-1,06	0,6	-0,01
Industria del caucho y materias plásticas	-0,95	1,30	-1,24	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	-2,85	0,85	-2,41	0,2	0,00
Metalurgia y productos metálicos	-1,69	0,89	-1,50	0,2	0,00
Maquinaria y equipo mecánico	-0,86	0,91	-0,78	0,4	0,00
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	1,28	0,60	0,76	0,5	0,00
Fabricación de material de transporte	-2,07	0,91	-1,89	0,8	-0,01
Industrias manufactureras diversas	-1,19	1,00	-1,19	0,4	0,00
<b>4. Construcción</b>	-3,76	0,67	-2,51	9,7	-0,24
<b>5.1. Servicios</b>	0,49	0,12	0,06	81,9	0,05
Comercio y reparación	-0,81	1,30	-1,05	12,3	-0,13
Hostelería	-0,60	1,33	-0,79	2,5	-0,02
Transporte y comunicaciones	1,60	0,93	1,48	13,4	0,20
Intermediación financiera	-1,22	1,30	-1,59	10,4	-0,16
Inmobiliarias y servicios empresariales	-0,72	1,19	-0,86	25,6	-0,22
Otras actividades sociales y servicios *	2,50	0,87	2,17	17,7	0,38
<b>5.2. Servicios de no mercado(pro-memoria)</b>	3,63	1,18	4,28	7,9	0,34
<b>VALOR AÑADIDO BRUTO A PRECIOS BÁSICOS</b>	-0,11	1,27	-0,14	100,0	-0,14

\* 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 y PP-Hogares que emplean personal doméstico.

Fuente: Elaboración propia, predicciones Ceprede (mayo 2009) para tasa de variación España.

Cuadro 35

<b>Cálculos básicos de las predicciones sectoriales desagregadas para 2011. Ciudad de Madrid y España</b>					
<b>Sectores</b>	<b>Tasa variación España</b>	<b>Elasti-cidades Madrid/España</b>	<b>Tasa Variación Ma-drid-</b>	<b>Pe-sos Ma-drid-</b>	<b>Con-tribu-ción= Tasa xPeso</b>
<b>1. Agricultura, ganadería y pesca</b>	-1,13	1,00	-1,13	0,1	0,00
<b>2. Energía</b>	2,11	1,36	2,87	2,1	0,06
Extracción de prod. energéticos	-0,46	1,32	-0,61	0,1	0,00
Energía eléctrica, gas y agua	2,73	1,13	3,09	2,0	0,06
<b>3. Industria</b>	0,47	0,57	0,27	6,2	0,02
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	1,53	0,95	1,45	0,5	0,01
Industria textil, confección, cuero y calzado	-3,88	0,91	-3,55	0,4	-0,01
Industria de la madera y el corcho	-0,85	1,28	-1,09	0,0	0,00
Industria del papel; edición y artes gráficas	1,74	0,51	0,89	2,2	0,02
Industria química	-0,22	1,01	-0,22	0,6	0,00
Industria del caucho y materias plásticas	1,00	1,00	1,00	0,1	0,00
Otros productos minerales no metálicos	0,71	0,92	0,65	0,2	0,00
Metalurgia y productos metálicos	0,80	0,97	0,77	0,2	0,00
Maquinaria y equipo mecánico	1,24	0,93	1,16	0,4	0,00
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	1,81	0,60	1,08	0,5	0,01
Fabricación de material de transporte	-1,93	0,91	-1,76	0,8	-0,01
Industrias manufactureras diversas	1,11	1,00	1,11	0,4	0,00
<b>4. Construcción</b>	1,70	0,84	1,43	9,7	0,14
<b>5.1. Servicios</b>	1,14	0,80	0,92	81,9	0,75
Comercio y reparación	-0,37	1,30	-0,48	12,3	-0,06
Hostelería	0,41	1,12	0,46	2,5	0,01
Transporte y comunicaciones	2,11	0,93	1,96	13,4	0,26
Intermediación financiera	0,57	0,76	0,43	10,4	0,04
Inmobiliarias y servicios empresariales	0,78	0,77	0,60	25,6	0,15
Otras actividades sociales y servicios *	2,18	0,87	1,90	17,7	0,34
<b>5.2. Servicios de no mercado(pro-memoria)</b>	2,91	1,18	3,43	7,9	0,27
<b>VALOR AÑADIDO BRUTO A PRECIOS BÁSICOS</b>	1,06	0,91	0,96	100,0	0,96

\* 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 y PP-Hogares que emplean personal doméstico.

Fuente: Elaboración propia, predicciones Ceprede (mayo 2009) para tasa de variación España.

Tras estos resultados, en los que el diferencial de crecimiento anticipado encuentra sus fundamentos en el diferente grado de especialización de la economía española y de la madrileña, la agregación de las predicciones sectoriales en términos de mercados (una presentación de resultados clásica de nuestros estudios) permite apostillar con argumentos económicos, desde una perspectiva de oferta, la lógica interna de las dinámicas previstas tanto de la economía madrileña, en su doble vertiente regional y municipal, como del entorno económico más cercano en el que se desenvuelven la economía española.

Los resultados de previsión, agregados de esta forma se detallan en el cuadro 36, dejando que en las siguientes líneas se dé cuenta del razonamiento económico que encierran las valoraciones de VAB anticipadas para el periodo 2009-2011.

En este sentido, baste con recordar que en el denominado *Mercado de Consumo* se integran, configurando tres segmentos diferenciales, un importante conjunto de actividades económicas que representan sobre sus respectivos niveles de valor añadido, esto es, de cada una de tres economías que se contemplan en este estudio, pesos por encima del 34,4% en la Ciudad de Madrid, aproximadamente el 41,5% de valor añadido de la regional y del orden del 45,3% de la economía nacional, en el año 2009 según nuestras estimaciones.

El rasgo fundamental que permite su análisis agregado se centra en tener comprometida su producción para cubrir las demandas realizadas por tres de los cuatro agentes institucionales que se identifican en términos de contabilidad nacional. En concreto, hogares, instituciones privadas sin fines de lucro al servicio de los hogares y administraciones públicas, forman parte de la cartera de clientes de este mercado, en el que el mayor o menor grado de sensibilidad de cada una de las actividades que lo integran a las variaciones cíclicas del conjunto de la economía resultan determinantes de su diferenciación por submercados.

En particular, el segmento o *submercado de consumo no cíclico* incorpora en su contenido la dinámica de crecimientos de las ramas de actividad que, además de concentrar su oferta en cubrir la demanda de los tres agentes antes mencionados, presentan ritmos de crecimiento más estables que permiten anticipar un mayor grado de impermeabilidad a los envites del ciclo económico. Esta segunda característica resulta determinante del perfil que nuestras estimaciones anticipan para el periodo 2009-2011, esto es de reducciones de la intensidad de sus crecimientos más pausadas al tratarse de actividades económicas que resultan indispensables para el desarrollo armónico de la sociedad, tales como alimentación, bebidas y tabaco, educación o sanidad y fundamentalmente la actividad desarrollada por las Administraciones Públicas que según el escenario previsto estarían actuando como promotores del crecimiento.

No obstante, la intensidad de las variaciones de la actividad prevista en la Ciudad de Madrid se podría ver especialmente mermada en este periodo como consecuencia de un comportamiento claramente depresivo del agregado de "otras actividades de los servicios", un *mix* de sectores en el que se hace eco la política económica aplicada por la Administración Pública.

Frente a este perfil relativamente plano, *el submercado cíclico de bienes* viene a contrastar por la notable incidencia que el comportamiento del mercado laboral ejerce sobre sus niveles de actividad. Concretamente, como su denominación establece, se trata de un segmento en el que el comportamiento de las rentas, fundamentalmente de las de origen salarial, y con un peso también relevante la evolución de las exportaciones marcan su trayectoria a lo largo de los próximos ejercicios. Resulta inevitable, por tanto, en un marco como el que describen las cifras relativas a afiliaciones, que el crecimiento del sector textil español mantenga su perfil decreciente, máxime si se considera la fuerte penetración de importaciones que sustenta una buena base del consumo familiar español que ha visto reducidas sus rentas ante la pérdida de empleo, o que el sector de automóviles se resienta de la pérdida de poder adquisitivo de españoles y europeos o que el sector del mueble perciba cómo la fuerte contracción del mercado de la vivienda está generando retrocesos en sus volúmenes de negocio.

Estas circunstancias, que alteran a la baja de forma contundente el crecimiento previsto en estas industrias, generan un deterioro de la actividad en el segmento de consumo cíclico de bienes del orden del 6,8% a lo largo del presente ejercicio.

**Cuadro 36**

<b>Crecimiento del Valor Añadido Bruto</b>									
<b>Tasas de variación de los índices de volumen encadenados</b>									
<b>Mercados y submercados</b>	<b>Ciudad de Madrid</b>			<b>Comunidad de Madrid</b>			<b>España</b>		
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Mercados de consumo familiar	-0,1	0,6	0,8	0,0	0,7	1,0	0,1	0,8	1,0
Consumo no cíclico	2,2	2,1	1,9	2,1	2,2	2,0	2,4	2,3	2,1
Consumo cíclico de bienes	-6,8	-2,2	-1,5	-6,3	-2,2	-1,6	-7,0	-2,3	-1,6
Consumo cíclico de servicios	-2,3	-1,0	-0,3	-1,9	-0,7	-0,1	-1,9	-0,7	-0,1
Mercados de consumo empresarial	-2,0	-0,2	1,0	-1,4	0,3	1,4	-2,2	-0,2	0,9
Servicios Mixtos	-1,4	0,1	1,3	-0,7	0,5	1,5	-0,8	0,4	1,4
Servicios a Empresas	-2,7	-0,7	0,6	-2,2	-0,4	1,0	-2,4	-0,5	0,8
Suministros	2,0	3,7	2,9	3,3	5,9	4,5	0,8	2,6	2,1
Agricultura	-3,9	-1,2	-1,1	-3,9	-1,2	-1,1	-3,9	-1,2	-1,1
Productos interindustriales	-5,0	-1,3	0,1	-4,5	-1,2	0,4	-5,6	-1,5	0,4
Mercados de inversión	-8,9	-2,3	1,4	-12,3	-3,0	1,7	-12,2	-3,1	1,6
Construcción y sus materiales	-9,2	-2,5	1,4	-13,9	-3,8	1,6	-13,2	-3,7	1,6
Equipos TIC	-6,1	0,8	1,1	-3,2	2,1	2,9	-5,1	1,3	1,8
Equipos No TIC	-5,6	-0,8	1,2	-5,1	-0,7	1,5	-6,1	-0,9	1,2
<b>Total economía</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,1</b>

Fuente: Instituto L. R. Klein y CEPREDE, junio 2009.

En el mismo sentido, para el agregado sectorial de *consumo cíclico de servicios*, la fuerte contención del empleo se hace notar y reduce de forma significativa la dinámica acumulada en los años previos tanto del sector de comercio como de la hostelería. Ahora bien, en este segmento se prevé una recuperación más rápida del deterioro acumulado en el año 2009, un ejercicio del que se esperan reducciones del orden del -2,0%, para continuar con deterioros menos significativos y en las tres áreas contempladas por debajo del 1%.

Por su parte, el *Mercado de Consumo Empresarial*, es como su nombre indica un agregado sectorial en el que se recogen las demandas realizadas por el conjunto de la actividad económica del país o de la región a los sectores generadores de bienes y servicios, con una presencia en la economía de la Ciudad de Madrid que se extiende hasta el 54,7%, más de trece puntos adicionales a su representatividad en el conjunto de la economía española y del orden de 7,5 puntos por encima de lo que representa el VAB de este agregado en la economía de la región madrileña. Esta circunstancia amplía su complejidad, dada la diversidad de los comportamientos estructurales y la heterogeneidad de las actividades que incluye, dos factores lo que hay que tener presentes a la hora de valorar los condicionantes que estimulan o limitan sus dinámicas.

De hecho, 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, definiéndose la incorporación de cada rama de actividad a cada uno de estos segmentos en virtud del peso relativo que cada destino presenta sobre su valor de producción.

Así, obviando el comportamiento del sector agrario del que esperan perfiles similares en los tres ámbitos geográficos, es el *segmento de productos interindustriales* sobre el que recae con mayor dureza el deterioro soportado por la industria en general y, en particular de aquellas ramas de actividad que en mayor medida condicionan sus carteras de pedidos. Resulta obvio, por tanto, que el sector metalúrgico -responsable en gran medida del descenso previsto en este segmento- refleja en sus resultados (un retroceso del nivel de VAB del 5,7% en la Ciudad de Madrid a lo largo del presente ejercicio) la presión a la baja que ejercen el perfil decreciente anticipado para la industria de la automoción, tanto nacional como internacional y especialmente europea, y el descenso estimado para el sector de la construcción, de la misma manera que presionan los niveles de actividad y de empleo generados en el sector de caucho y plástico.

Adicionalmente, perpetrando descensos notables de sus dinámicas, que encierran en sus valoraciones las dificultades de mejorar su posición internacional y una no menos significativa merma de la actividad constructora, el sector de la madera y la industria química alimentan unos resultados que ni siquiera en el 2011 retornarían a tasas positivas de crecimiento.

En este marco de clara contención de la actividad industrial, participe claro aunque no mayoritario de la pérdida de dinamismo del mercado laboral, tanto *los servicios mixtos a empresas y a*

*particulares* como *los servicios a empresas*, tendrán que soportar una significativa pérdida de actividad a lo largo del año 2009 y remontar la situación de crisis ya entrado en el 2011 para los segundos y unos meses antes en el primero de estos segmentos.

Concretamente, el sector inmobiliario y de servicios empresariales, que concentra el mayor volumen de actividad del *segmento de servicios a las empresas* compuesto adicionalmente por el sector de papel, edición y artes gráficas, está siendo afectado por el contexto de la crisis por partida doble. De un lado ha tenido que sobreponerse del notable deterioro del mercado de la vivienda y, de otro, lidiar con una crisis financiera, que trascurrida ya la primera mitad del año, no parece haber aflorado aún con toda la intensidad que puede presuponersele, máxime si se consideran sus fuertes implicaciones con el sistema financiero europeo. A estos factores hay que unir las dificultades financieras, fundamentalmente de liquidez, por las que atraviesa la mayor parte del tejido empresarial haciendo que sus demandas de servicios se hayan visto demoradas en un afán de reducir costes. Sobre estos condicionantes, se edifican las actuales predicciones de este segmento que en el contexto de la economía madrileña podrán cerrar el ejercicio de 2009 con una reducción del 2,7%, un retroceso notablemente importante si además representa, tal como anticipan nuestras estimaciones, en términos diferenciales mayor intensidad que la prevista para el conjunto de la región y del país.

Por su parte *el segmento de servicios mixtos*, también podría estar soportando a lo largo del ejercicio de 2009 una importante presión a la baja en sus niveles de actividad como consecuencia del negativo comportamiento anticipado en el sector de instituciones financieras –que habrían recortado de forma amplia su volumen de negocio ante el desplome de las peticiones crediticias de familias y empresas- y una significativa moderación de las variaciones de signo positivo en el sector de transportes y comunicaciones. En esta última rama de actividad, las valoraciones de futuro giran tanto sobre la contención de las exportaciones -que amplían la intensidad del desplome que les inyecta el deterioro de la demanda interna a la actividad del transporte- compensado por un obligado avance derivado de los procesos inversores de reposición del sector de las comunicaciones que mantiene, aunque de forma reducida una tendencia creciente en sus niveles de actividad. Esta doble trayectoria provoca una valoración del VAB del segmento de servicios mixtos recortada en torno al 1,4%, en el año 2009, aunque ya en el 2010 recuperaría tono, presentando crecimientos positivos, que rondan el 0,1%, para estabilizar su dinámica en crecimientos sostenidos para el ejercicio del 2011 próximos al 1,5%.

Por último, el mercado que ha contado con un protagonismo más reducido en el entramado económico de la Ciudad de Madrid, de la misma forma que también se acogen en él actividades de menor participación en la región y en el conjunto de la economía, es el *Mercado de Inversión*. Su peso sobre el valor añadido global que, previsiblemente, se genere en el conjunto de la economía municipal a lo largo del presente ejercicio se cifra en un 10,7%, claramente por debajo de su presencia en la economía española, con un peso 13,2%, y ligeramente inferior a la estimación que las previsiones arrojan sobre su participación en el conjunto de la economía regional, establecido en un 11,3%.

Tales pesos, además, acogen una sobresaliente cuota de participación del *segmento de construcción y sus materiales*, sobre el que recae la máxima expresión de la fuerte contención de actividad anticipada para el conjunto del mercado. De hecho la cuota de 10,7% representativa de la economía madrileña, se genera con el 9,8% relativo al segmento de construcción y sus materiales, al que se le unen el 0,5% con el que se valora la presencia del segmento de las TIC y otro reducido 0,4% del VAB total generado por las empresas productoras de equipamientos No TIC. Una estructura del mercado que, con salvedades se reproduce tanto en la economía de la Comunidad Autónoma de Madrid como en el conjunto de la economía española, es decir, los resultados en términos de actividad anticipados para este segmento están de altamente condicionados por las perspectivas que dominen el segmento de la construcción, en sentido amplio.

Como puede deducirse, de las anteriores anotaciones, en el Mercado de Inversión se acogen tres grandes segmentos, 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).

Cada uno de ellos presenta un perfil diferencial que responde a la dinámica de las decisiones de inversión, clasificadas por tipos de bienes, y cuentan como elemento común, adicional al de desarrollar su actividad de forma paralela a los procesos inversores, el ser agregados sectoriales que aglutinan sectores con un elevado potencial de crecimiento, en una apuesta que parece clara definida como un procesos acelerador de los procesos de innovación de las economías.

Al margen de esta consideraciones, las previsiones apuestan por una recuperación de la actividad constructora, con la consiguiente mejora en el mercado laboral, que tendría que esperar hasta el 2011 para retornar a tasas de signo positivo, si bien en 2010 ya se almacenan frenos notables de intensidad en el perfil desplomado que presenta esta actividad.

Ahora bien, el efecto expansivo que podrían acarrear los juegos olímpicos en términos de infraestructuras, el giro de la edificación a favor de la rehabilitación o el comportamiento proactivo con el que se identifican gran parte de las actuaciones públicas en materia de licitación, pueden hacer que este segmento minore la marcha del deterioro del crecimiento en el año 2010 y un año más tarde cierre sus valoraciones en positivo aunque de intensidad moderada.

Concretamente en la Ciudad de Madrid, la actividad constructora se habría comprimido por encima del 9% con relación al año 2008, para moderar la intensidad del desplome que viene soportándose y alcanzar crecimiento del orden del 1,4% a lo largo de 2011. Le siguen en importancia las modificaciones previstas en el *segmento de equipos no TIC*, unas valoraciones que resultan un rasgo ineludible del proceso de parálisis inversor que se está viviendo, ante un marco de mínimas posibilidades de financiación externa.

De forma similar, aunque de escasa trascendencia para los resultados globales del mercado, *el segmento de equipos TIC*, muestra las notables implicaciones que, en términos de actividad, le supone la pérdida de confianza que están generando los empresarios y sobre ella la nula iniciativa inversora que viene aplicándose. De hecho los resultados anticipados para este segmento cuantifican su evolución con una caída del 5,6% a lo largo del año 2009, para trasladar a positiva su dinámica en el siguiente ejercicio e intensificarla pasados dos años.

En suma, a lo largo de este ejercicio se prevén descensos de nivel del VAB de este mercado que se mueven en la horquilla del -12,3% y del -8,9% dos extremos que se corresponden con la economía de la Comunidad y de la Ciudad, respectivamente, contando en ambas como protagonista máximo con la reducida actividad del sector de la construcción, con un peso superior en la región que justifica su mayor aportación al descenso agregado. Por su parte el equipamiento, tanto TIC como no TIC, también atravesará en el 2009 una etapa de significativo desmoroneo dado que acumula en sus pérdidas reducciones de demanda interna y aportaciones negativas de su mercado exterior.

### 3.4. Predicciones de empleo en la Ciudad de Madrid

En este epígrafe se completa el análisis de la situación económica actual y perspectivas de la Ciudad de Madrid con las predicciones de empleo. La trayectoria dinámica seguida por la economía de la Ciudad de Madrid en los últimos años, acompañada de un ritmo expansivo en la creación de empleo, ha dado paso a una situación drásticamente diferente. De hecho, la situación del mercado de trabajo presenta un giro importante en su comportamiento con un acusado descenso en el ritmo de crecimiento tanto de la población ocupada según EPA como de los afiliados registrados en la Seguridad Social.

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).

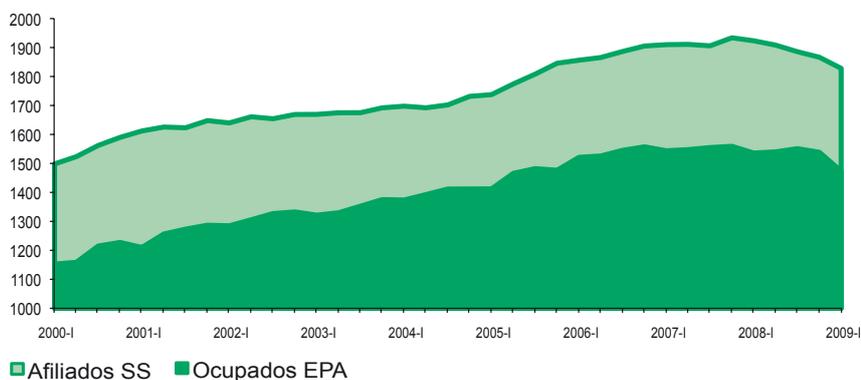
Esta discrepancia entre ambas fuentes para valorar la evolución del empleo en la Ciudad de Madrid se aprecia con claridad en el gráfico 14, donde puede observarse cómo los ocupados según la EPA representan del orden de un 20-25% inferior a la cifra de empleo recogida por la afiliación a la seguridad social, en promedio para todo el periodo contemplado.

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. Según se cita en la correspondiente nota metodológica, se contabilizan como afiliados todos los trabajadores adscritos a cuentas de cotización cuyos domicilios corresponden al municipio de Madrid.

Los últimos datos disponibles según la encuesta de población activa (EPA) del INE referidos al primer trimestre de 2009 reflejan un acusado descenso en el número de ocupados en la Ciudad de Madrid (-4,1%) respecto al mismo trimestre del año anterior. En el caso de los afiliados el descenso observado en el primer trimestre de 2009 es del -5,0%.

**Gráfico 14**

**Evolución comparada del empleo en la Ciudad de Madrid  
(miles de personas)**



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

En este contexto, las previsiones para el cierre del ejercicio de 2009 se sitúan en una tasa de variación promedio del -3,7%, ocupados EPA, y del -3,9% en el caso de los afiliados a la seguridad social. En ambos casos, significa asistir a un proceso de destrucción de empleo, en términos de EPA, más intenso que el contemplado para la Comunidad de Madrid (-3,4%), pero inferior al pronosticado para España (-5,5%) por CEPREDE.

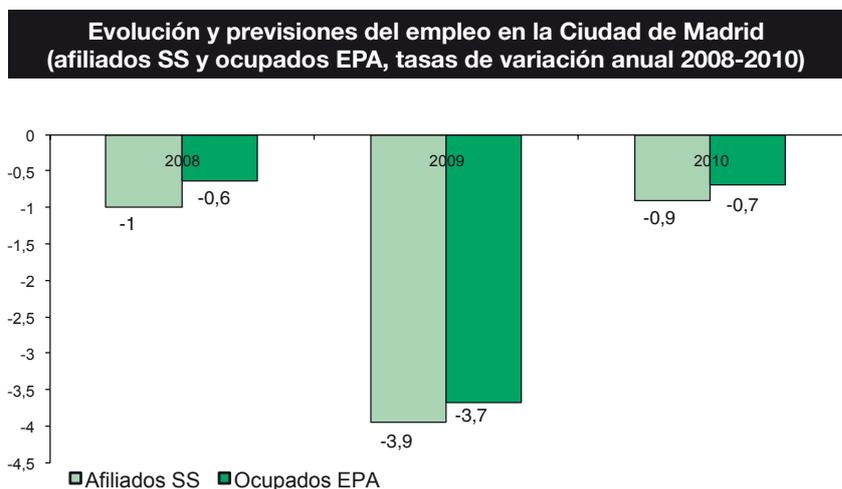
En el cuadro 37 se recogen las estimaciones de empleo para los años 2009 y 2010 tanto en términos de afiliados a la seguridad social como de ocupados en la Ciudad de Madrid.

Las estimaciones de cierre del ejercicio de 2009 en la Ciudad de Madrid se sitúan en una caída promedio del -3,7% en los ocupados según EPA y del -3,9% en el caso de los afiliados a la Seguridad Social.

**Cuadro 37**

<b>Evolución y previsiones del empleo en la Ciudad de Madrid (2009-2010) en términos de afiliados a la Seguridad Social y ocupados EPA (miles de personas)</b>		
	<b>Afiliados SS</b>	<b>Ocupados EPA</b>
<b>2009</b>	1.821	1.485
2009-I	1.828	1.473
2009-II	1.812	1.484
2009-III	1.825	1.496
2009-IV	1.820	1.487
<b>2010</b>	1.805	1.475
2010-I	1.781	1.447
2010-II	1.795	1.466
2010-III	1.821	1.492
2010-IV	1.821	1.493

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, junio 2009, a partir de Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

**Gráfico 15**

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, junio 2009, a partir de Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

### RESUMEN

- La especialización sectorial en actividades dinámicas, clave de crecimiento de la Ciudad de Madrid.
- El PIB de la Ciudad de Madrid estimamos que ha crecido en el entorno del 1,6% en 2008 y puede reducirse al -2,3% en 2009. Para 2010 y 2011 podría iniciarse una recuperación con tasas del -0,2 y +1,0, respectivamente.
- El crecimiento futuro de la economía madrileña vuelve a sustentarse en un nuevo impacto positivo de la actividad constructora, capaz de mejorar las perspectivas del mercado laboral y a través de sus fuertes ligazones con el resto del entramado productivo en el conjunto de la economía, aunque no será hasta el año 2011 en el que se detecten crecimientos positivos.