

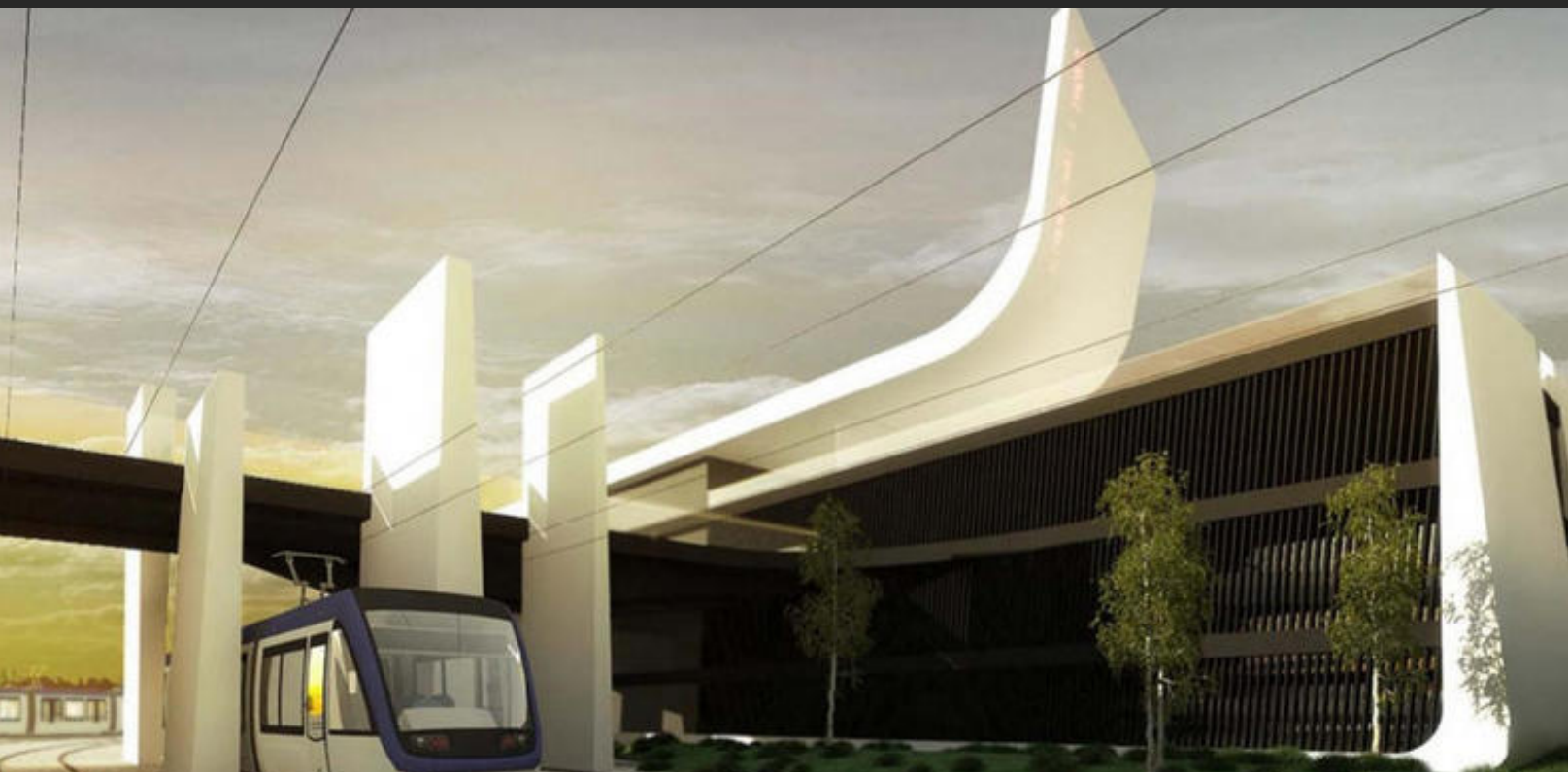
S

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE LA CIUDAD DE MADRID

19

2º SEMESTRE 2015
ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO

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



S

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

DE LA CIUDAD DE MADRID

19

2º SEMESTRE 2015
ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO

Dirección y Coordinación

Bernardino Sanz, Análisis Socioeconómico
Ana M. López, Instituto L.R. Klein/Centro Stone, UAM

Equipo de trabajo

Instituto L.R. Klein/Centro Stone, UAM
Milagros Dones
Ana M. López
Antonio Pulido
José Luis Ros

Asesoramiento técnico: Análisis Socioeconómico

Bernardino Sanz
Carlos Villalaín

Maquetación, impresión y edición

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

Distribución

Área de Gobierno de Economía y Hacienda, Ayuntamiento de
Madrid

D.L.: M 30285-2008

I.S.S.N.: 1888-8283

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

ÍNDICE

Resumen	6
1. El entorno económico de la Ciudad de Madrid	
1.1. Entorno internacional	11
1.2. Entorno europeo	12
1.3. Entorno nacional	14
1.4. Entorno regional	16
2. La actividad económica en la Ciudad de Madrid	
2.1. Indicadores de Coyuntura económica de la Ciudad de Madrid	21
2.2. Situación de partida en empleo	23
2.2. Características y evolución del empleo: detalle sectorial	24
3. Perspectivas de evolución de la actividad económica en la Ciudad de Madrid	
3.1. Cuadro macroeconómico 2015-2017	33
3.2. Factores de crecimiento	38
3.3. Detalle sectorial de las predicciones de crecimiento económico	43
3.4. Predicciones de empleo	57

Resumen

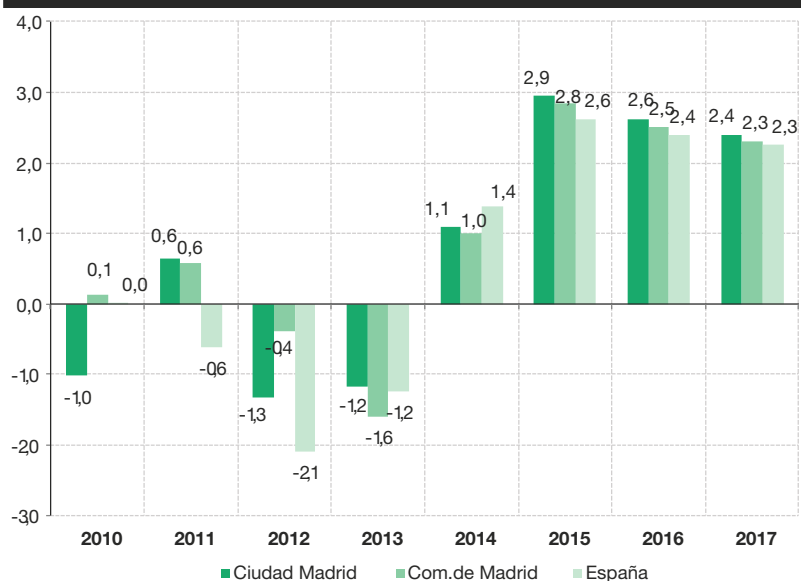
- ♦ Las expectativas de **crecimiento económico mundial** en 2015-2016 señalan una intensificación del ritmo de crecimiento del PIB respecto al conjunto de años de la crisis. No obstante, el crecimiento sigue situándose por debajo del contabilizado previo a la crisis. La Gran Crisis padecida es la mayor recesión de la economía internacional en 80 años, sólo comparable a la crisis del 29 del siglo pasado. A escala global se han ido recortando ritmos previstos de crecimiento pero se mantiene una aceleración en 2016 respecto a 2015.
- ♦ Los **riesgos** que acechan a la economía mundial provienen de muchas partes. Con dudas cambiantes casi día a día, según nuevos acontecimientos económicos (devaluaciones de su moneda) o políticos (resultados electorales o inestabilidad en la gobernanza). La realidad es que la valoración de los mercados financieros internacionales apuntan a una tendencia plana de los rendimientos bursátiles de los países de economías emergentes.
- ♦ En 2015 el PIB de la **Eurozona** crecerá un 1,5%, según estimaciones del FMI (abril 2015), mientras que la economía española podría alcanzar una tasa de variación del PIB del 2,5%. Incluso la reciente actualización del FMI de junio eleva el crecimiento del PIB español al 3,1% para 2015 y 2,5% en 2016. En cualquier caso, esta predicción señala un especial aprovechamiento por España, más allá de lo que se deduce directamente del impacto de la economía internacional. Para el próximo año el pronóstico cambia, pues según el FMI el PIB español reduciría ritmo a pesar de aumentar el del mundo en su conjunto. Si bien es cierto que dentro de la zona euro hay situaciones sensiblemente diferentes, en cuanto a ritmos de crecimiento, se espera que en 2015 se haya superado la crisis.
- ♦ Desde 2014 la **economía española** presenta una mayor dinamicidad del ritmo de crecimiento que el conjunto de la Eurozona. Nadie duda de que el crecimiento económico de España será mayor en 2015 que en el pasado año. Sin embargo, las diferencias de ritmo previsto son bastante acusadas. La revisión de expectativas por países de la UE respecto a las predicciones de hace seis meses son generalmente al alza para 2015 y 2016, con mayor impacto en el caso de España. No hay unanimidad sobre si 2016 será mejor o peor que 2015: la opinión de consenso de los centros de predicción públicos y privados se sitúa alrededor del 2,5% de crecimiento del PIB español en ambos años con ligero diferencial a favor de 2015.
- ♦ En el **entorno regional**, la Comunidad de Madrid creció en 2014 casi medio punto por debajo que el promedio de España, aunque en tasas positivas en ambos casos. Con respecto al año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid ha mejorado en más de dos puntos y medio, iniciando la senda sostenible de la recuperación económica.
- ♦ En 2014 la **economía de la Ciudad de Madrid** ha sentido la crisis con algo de menor intensidad. A pesar de las dificultades en sectores como la industria y la construcción, una menor incidencia de la crisis en el sector servicios, en términos comparados con la evolución nacional, ha hecho posible obtener diferenciales de crecimiento favorables para la Ciudad de Madrid. El cierre de 2014 supuso un repunte de la actividad económica, cifrada en un crecimiento del PIB del 1,1% para la Ciudad de Madrid, 1,0% para la región madrileña y un mayor dinamismo (1,4%) para el conjunto nacional.
- ♦ Para 2015 se vaticina un importante impulso respecto a 2014, marcando **diferenciales positivos de la economía de la capital madrileña** con relación al conjunto del país e incluso las dinámicas de crecimientos podrían mostrarse más intensas que las esperadas para la región madrileña, aunque también para este territorio, las estimaciones apuntan a valores significativamente superiores al devenir del conjunto de la economía española.
- ♦ La concentración de la **reactivación económica para el conjunto del país** en actividades con las que la Ciudad de Madrid cuenta con una importante participación, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas de mayor componente tecnológico, argumentan un comportamiento diferencial, presente no sólo en la valoración del cierre del pasado año sino también para las estimaciones realizadas para este ejercicio y los dos próximos.

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid, 2015-2017 (tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2015	2016	2017
Producto Interior Bruto (PIB)	2,9	2,6	2,4
Impuestos s/producción	3,0	2,6	2,0
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	2,9	2,6	2,4
Valor añadido bruto Agricultura	0,0	4,1	0,1
Valor añadido bruto Energía	2,5	2,7	2,5
Valor añadido bruto Industria	3,6	3,3	2,9
Valor añadido bruto Industria+Energía	3,2	3,1	2,8
Valor añadido bruto Construcción	3,3	4,6	5,0
Valor añadido bruto Servicios	2,9	2,5	2,2
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,3	2,8	2,4
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	0,6	0,9	1,4

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, junio 2015

Comparativa de crecimiento del PIB en Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España (tasas de variación real)



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, junio 2015

1

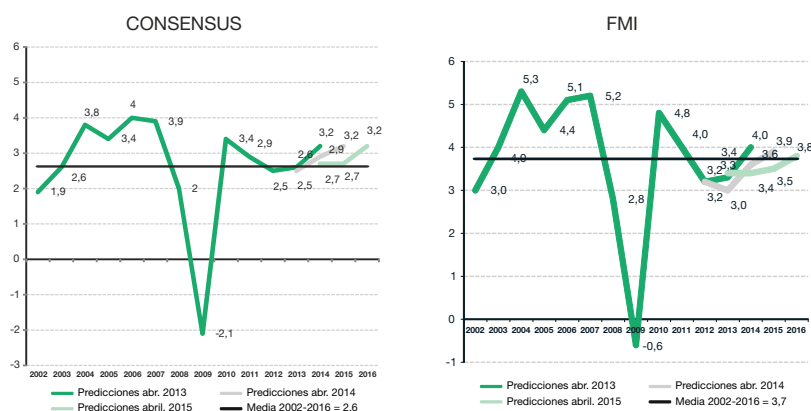
ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID

1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno Internacional

Las expectativas del crecimiento económico mundial son coincidentes en una intensificación del ritmo de crecimiento de la economía respecto al conjunto de años de la crisis y, en particular, con relación a 2013. Sin embargo y en general, el crecimiento sigue situándose por debajo del previo a la crisis. El hecho es que la Gran Crisis es la mayor recesión de la economía internacional en 80 años, sólo comparable a la crisis del 29 del pasado siglo. A escala global se han ido recortando ritmos de crecimiento previsto pero se mantiene una aceleración en 2016 respecto a 2015 (Gráfico 1.1).

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



Fuente: Elaboración propia Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de Consensus Forecast y FMI.

El detalle por grandes zonas para 2015-2016, según el consenso de predicciones, muestra la reactivación para el año en curso y el próximo, en relación con las economías avanzadas. Sin embargo, la visión no es tan optimista para las economías en desarrollo, aunque mantienen ritmos elevados (Cuadro 1.1).

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

Áreas	2013	2014	Predicción 2015	Predicción 2016
EE.UU.	Sostenido 2,2	Sostenido 2,4	Sostenido 2,5	Sostenido 2,8
UE	Recesión -0,4	Crisis 0,9	Debilidad 1,5	Debilidad 1,8
Japón	Debilidad 1,6	Recesión -0,1	Crisis 0,9	Debilidad 1,7
Asia Pacífico*	Expansión 4,9	Expansión 4,6	Expansión 4,7	Expansión 4,9
China	Expansión 7,8	Expansión 7,4	Expansión 6,8	Expansión 6,3
Latinoamérica	Sostenido 2,7	Debilidad 1,1	Crisis 0,5	Sostenido 2,1
Europa Central y del Este**	Sostenido 2,1	Debilidad 1,6	Recesión -0,4	Debilidad 2,0
Rusia	Debilidad 1,3	Crisis 0,6	Recesión -3,8	Recesión -1,1
Mundo	Sostenido 2,6	Sostenido 2,7	Sostenido 2,6	Expansión 3,1

*Japón +11 países de la Zona, ** 19 países de la Zona.

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

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone/UAM a partir de Consensus Forecast FMI para China y Rusia.

1.2. Entorno Europeo

Es interesante comparar las predicciones de variación del PIB a escala mundial, en la Eurozona y en España según las estimaciones del FMI realizadas en abril (cuadro 1.2). En 2015 el PIB de la Eurozona crecerá un 1,5%. Una predicción como la del FMI del 2,5% para nuestro país, señala un especial aprovechamiento por España, más allá de lo que se deduce directamente del impacto de la economía internacional. Para el próximo año el pronóstico cambia para el FMI (no para otras instituciones) y el PIB español reduciría ritmo a pesar de aumentar el del mundo en su conjunto (cuadro 1.2). No obstante, hay que considerar la nueva revisión efectuada por el FMI en junio de 2015 donde eleva el crecimiento del PIB español al 3,1% para 2015 y 2,5% en 2016.

Aparte de los ritmos comparativos de crecimiento Mundo/Eurozona/España es interesante ver los riesgos geopolíticos en relación con la economía global, pero ahora bajo una perspectiva

Cuadro 1.2 Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2015-2016 según FMI

	2015	2016
PIB mundial	3,5	3,8
PIB Eurozona	1,5	1,6
PIB España	2,5 (3,1)	2,0 (2,5)

Fuente: Elaboración CEPREDE a partir de FMI, abril 2015 (junio 2015).

Resto de Europa incluye Europa del Este, Turquía, Suiza, Noruega y otros países ajenos a la UE.

española. Los riesgos que acechan a la economía mundial provienen de muchas partes. Con dudas cambiantes casi día a día, según nuevos acontecimientos económicos (p.ej. devaluaciones de su moneda) o políticos (p. ej. resultados electorales o inestabilidad), la realidad es que la valoración de los mercados financieros internacionales apuntan a una tendencia plana de los rendimientos bursátiles de los países de economías emergentes.

Por su parte el FMI considera en su último informe cuatro factores de riesgo especialmente relevantes en el momento actual:

- Tensiones geopolíticas (principalmente en Ucrania, Oriente Medio y África Occidental) podrían generar efectos de contagio a escala regional y mundial.
- Una apreciación más pronunciada del dólar podría desencadenar tensiones financieras en otras regiones, particularmente en los mercados emergentes.
- El estancamiento y el bajo nivel de inflación (o deflación) en las economías avanzadas, pese a la reciente mejora de los pronósticos, podrían trabar la recuperación.
- Las variaciones perturbadoras de los precios de los activos siguen siendo motivo de preocupación en un entorno de bajas primas por plazos y riesgo en los mercados de bonos. Dado que el contexto de estas configuraciones de precios está evolucionado, hay margen para sorpresas y reacciones fuertes del mercado.

Si bien es cierto que dentro de la zona euro hay situaciones sensiblemente diferentes, en cuanto a ritmo de crecimiento, se espera que en 2015 se haya superado la crisis (Cuadro 1.3).

Cuadro 1.3 Perspectivas 2015-2016 para las economías europeas de mayor peso (% variación del PIB real)

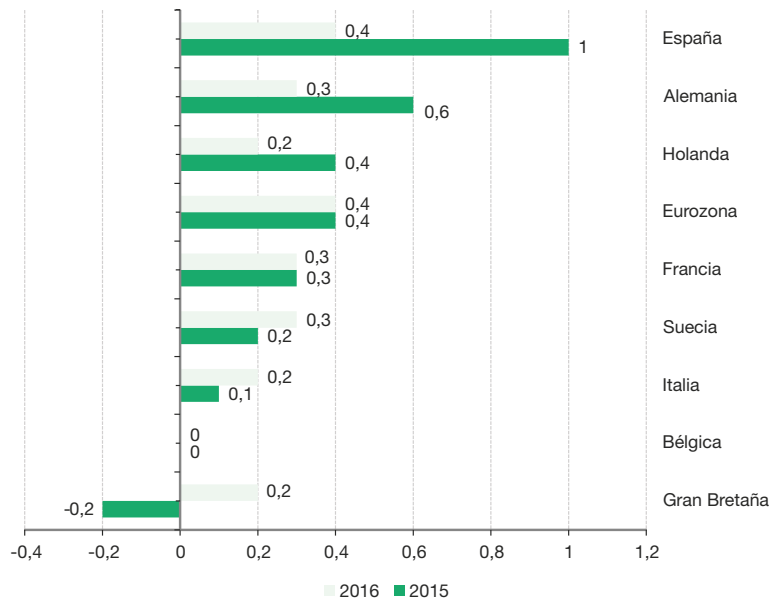
País	2014	2015		2016	
	Dato final	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)
Alemania	1,6	2,0 (1,4/2,5)	Debilidad (59%↑)	2,0 (1,6/3,8)	Debilidad (72%↑)
Reino Unido	2,8	2,5 (2,1/3,0)	Sostenido 100%	2,5 (2,0/3,0)	Sostenido (88%↑)
Francia	0,2	1,1 (0,8/1,4)	Debilidad (83%↓)	1,6 (1,1/2,1)	Debilidad (96%↑)
Italia	-0,4	0,6 (0,4/0,9)	Crisis 100%	1,2 (0,8/1,6)	Debilidad (79%↑)
España	1,4	2,8 (2,4/3,1)	Sostenido (94%↑)	2,5 (2,0/3,0)	Sostenido (83%↓)
Holanda	0,9	1,8 (1,4/2,1)	Debilidad (93%↑)	1,6 (0,3/2,3)	Debilidad (79%↑)
Suecia	2,1	2,8 (1,8/3,2)	Sostenido (57%↑)	2,9 (1,9/3,7)	Sostenido (50%↑)
Zona Euro	0,9	1,5 (1,2/1,8)	Debilidad 100%	1,8 (1,1/2,5)	Debilidad (78%↑)

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

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de Consensus Forecast y dato oficial de cada país para 2014.

Desde 2014 España presenta mayor dinamicidad de crecimiento que el conjunto de la Eurozona. La revisión de expectativas por países de la UE respecto a las predicciones de hace seis meses son generalmente al alza para 2015 y 2016, con mayor impacto en el caso de España (Gráfico 1.2).

Gráfico 1.3. Ranking de países en términos de revisión del crecimiento en los últimos 6 meses (predicción actual menos predicción hace un año, puntos de porcentaje)



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

1.3. Entorno Nacional

Nadie duda de que el crecimiento económico de nuestro país será el presente año mayor que el pasado. Sin embargo, las diferencias de ritmo previsto son bastante acusadas. Por otra parte, no hay unanimidad sobre si 2016 será mejor o peor que 2015: la opinión de consenso de los centros de predicción públicos y privados se sitúa alrededor del 2,5% de crecimiento del PIB en ambos años con ligero diferencial a favor de 2015. Tres comparaciones son inmediatas: 1) por encima del 2% de promedio histórico y mantenible a medio plazo; 2) cambio radical respecto a casi el 1% de caída anual en los años de crisis; 3) lejos del 3,9% de la media pre-crisis 1997-2007.

A estas perspectivas relativamente optimistas en términos de crecimiento macro, hay que añadir una revisión continua al alza que nos indica un optimismo creciente respecto a los pronósticos de hace 1 o 2 años e incluso desde el pasado informe de diciembre.

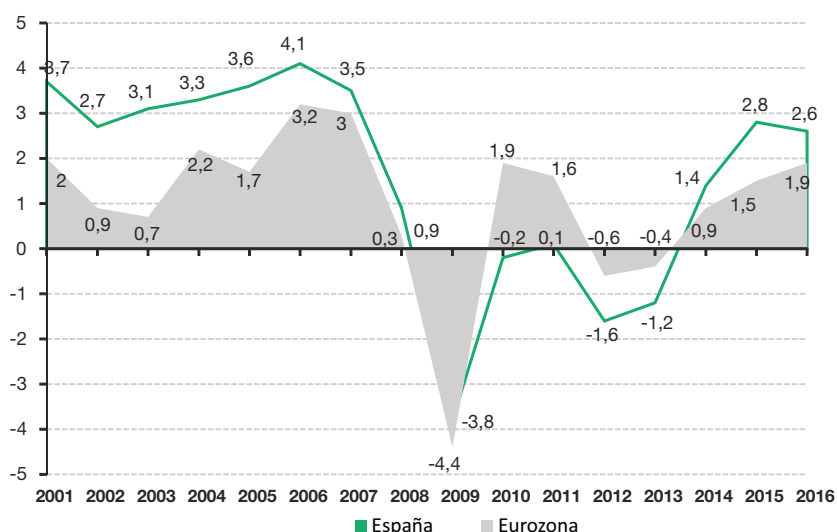
Parece que el diagnóstico de una mejoría de la situación macroeconómica de España es ampliamente aceptado. Incluso un

indicador general de sentimiento económico, como el elaborado por la Comisión Europea, sigue subiendo mes a mes y por encima del promedio de la Eurozona. El problema no es la mejoría de expectativas, sino la profundidad de la caída precedente y la dificultad de transmitir este optimismo con un paro aun cercano a los 5 millones y medio de personas. En cualquier caso hasta las instituciones más pesimistas van, progresivamente, revisando sus predicciones al alza.

En grandes rasgos y como resumen de las expectativas de crecimiento de los centros públicos y privados, tanto nacionales como internacionales, puede afirmarse que se apuesta masivamente por un crecimiento por encima del 2% en 2015-2016, posiblemente cercano o incluso superior al 2,5%.

Las predicciones de la Comisión Europea apuestan por un crecimiento en España por encima del promedio de la Eurozona. El diferencial de crecimiento mantenido durante años a favor de España, y que se había anulado e incluso convertido en negativo, a partir de la crisis mundial de 2009, parece que retorna a la situación anterior a la crisis.

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

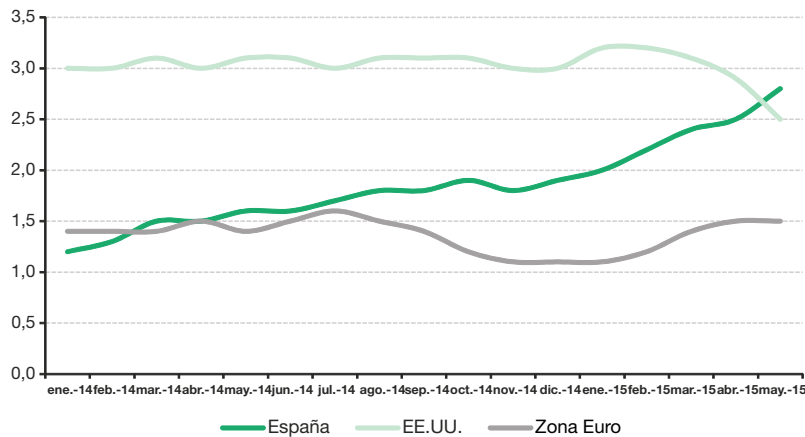


Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de datos oficiales y predicciones 2015-2016 de Comisión Europea.

Adicionalmente, las revisiones de crecimiento para el año 2015 efectuadas mes a mes muestran una tendencia estable tanto en la zona euro como en EE.UU. y una tendencia ascendente en España superando incluso a EE.UU. (Gráfico 1.4).

En tiempos de rápido cambio y de múltiples riesgos hay que prestar especial atención a las discrepancias entre instituciones. Tanto para el año en curso como para el siguiente hay un amplio trecho entre el entorno del 3% oficial y de los centros privados más

Gráfico 1.4 Predicciones de crecimiento del PIB real para España en 2015, según mes de realización y comparativa con EE.UU. y Eurozona



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

optimistas y el 1,4 a 2,0% de los centros privados más pesimistas de paneles como The Economist, Focus Economics, Consensus Forecast o Panel Funcas. (Cuadro 1.4).

Cuadro 1.4 Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2015 y 2016

Instituciones	Fecha Predicción	2015	2016
Gobierno	abr-15	2,9	2,9
Banco de España	mar-15	2,8	2,7
CE	may-15	2,8	2,6
FMI	abr-15 (jun-15)	2,5 (3,1)	2,0 (2,5)
Consensus Forecast	may-15	2,8 máx. (3,1 / mín. 2,4)	2,5 (máx. 3,0 / mín. 2,0)
The Economist	may-15	2,6 (máx. 3,0 / mín. 2,3)	2,4 (máx. 3,0 / mín. 2,0)
Focus Economics	may-15	2,5 (máx. 3,0 / mín. 1,7)	2,3 (máx. 3,0 / mín. 1,4)
Panel FUNCAS	may-15	2,9 (máx. 3,1 / mín. 2,6)	2,7 (máx. 2,9 / mín. 2,4)
CEPREDE	may-15	2,6	2,4
Consenso		2,7	2,5
Discrepancia*		0,4	0,9

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

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

1.4. Entorno Regional

El último dato publicado por el Instituto Nacional de Estadística en marzo de 2015, ofrece sus estimaciones del crecimiento de las regiones españolas en el año 2014, al mismo tiempo que revisa los datos de años precedentes. Según estas estimaciones, la Comunidad de Madrid creció en 2014 casi medio punto por debajo que el promedio de España, aunque en tasas positivas en ambos casos. Con respecto al año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid ha mejorado en más de dos puntos y medio (Cuadro 1.5).

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

	España	Comunidad Madrid	Diferencia I.C.	Elasticidad C. Madrid / España
2001	4,0	4,5	0,5	1,13
2002	2,9	2,7	-0,2	0,92
2003	3,2	3,4	0,2	1,06
2004	3,2	3,7	0,6	1,18
2005	3,7	4,7	0,9	1,25
2006	4,2	5,0	0,8	1,19
2007	3,8	4,1	0,3	1,09
2008	1,1	1,6	0,5	1,45
2009	-3,6	-2,3	1,3	0,63 (-)
2010	0,0	0,1	0,1	-
2011	-0,6	0,6	1,2	-
2012	-2,1	-0,4	1,7	0,19 (-)
2013	-1,2	-1,6	-0,4	1,30 (-)
2014	1,4	1,0	-0,4	0,73
Media 2001-2014	1,4	1,9	0,5	1,36

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, a partir de Contabilidad Regional de España CRE 2010 (Base 2010=100, marzo 2015)

Sin entrar en la consideración de precisiones estadísticas sobre disparidades entre fuentes y cambios de base, una valoración de los datos de crecimiento de los últimos treinta y cuatro años (Cuadro 1.6) nos proporciona algunas reglas fáciles de recordar:

1. La Comunidad de Madrid viene creciendo, en promedio, aproximadamente medio punto por encima del conjunto de España, tanto en 2001-2014 como en un periodo amplio de 34 años.
2. Esas diferencias positivas se acentúan en los periodos económicos más expansivos y se reducen en las fases cíclicas más críticas.

Los nuevos datos de CNR del INE, base 2010 publicados en marzo de 2015, no alteran los grandes rasgos de bases anteriores, si bien acentúan la caída de la Comunidad de Madrid en 2013 (de -1,2 pasa a -1,6%) y sitúa a Madrid por debajo, en crecimiento, de la media nacional en 2014 (1% respecto a 1,4%), con datos muy provisionales (1ª Estimación). En conjunto del periodo desde 2001 el diferencial positivo de Madrid era, en promedio anual, de tres décimas de punto con la base 2008 y aumenta ahora a cinco.

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

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

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

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de Ceprede, INE, Contabilidad Regional de España CRE (Base 2010, marzo 2015) y Eurostat, Cuentas Nacionales.

Resumen

- ♦ Las expectativas de **crecimiento económico mundial** en 2015-2016 señalan una intensificación del ritmo de crecimiento del PIB respecto al conjunto de años de la crisis. No obstante, el crecimiento sigue situándose por debajo del contabilizado previo a la crisis. A escala global se han ido recortando ritmos previstos de crecimiento pero se mantiene una aceleración en 2016 respecto a 2015.
- ♦ El PIB de la **Eurozona** crecerá en 2015 un 1,5%, según estimaciones del FMI (abril 2015), mientras que la economía española podría alcanzar una tasa de variación del PIB del 2,5% (del 3,1% según la actualización de junio). Esta predicción señala un especial aprovechamiento por España, más allá de lo que se deduce directamente del impacto de la economía internacional. Para el próximo año el pronóstico cambia, pues según el FMI el PIB español reduciría ritmo a pesar de aumentar el del mundo en su conjunto. Si bien es cierto que dentro de la zona euro hay situaciones sensiblemente diferentes, en cuanto a ritmos de crecimiento, se espera que en 2015 se haya superado la crisis.
- ♦ La **economía española** presenta desde 2014 mayor dinamicidad de crecimiento que el conjunto de la Eurozona. Nadie duda de que el crecimiento económico de España será mayor en 2015 que en el pasado año. Sin embargo, las diferencias de ritmo previsto son bastante acusadas. La revisión de expectativas por países de la UE respecto a las predicciones de hace seis meses son generalmente al alza para 2015 y 2016, con mayor impacto en el caso de España. No hay unanimidad sobre si 2016 será mejor o peor que 2015: la opinión de consenso de los centros de predicción públicos y privados se sitúa alrededor del 2,5% de crecimiento del PIB español en ambos años con ligero diferencial a favor de 2015.
- ♦ La **Comunidad de Madrid** creció en 2014 casi medio punto por debajo que el promedio de España, aunque en tasas positivas en ambos casos. Con respecto al año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid ha mejorado en más de dos puntos y medio, iniciando la senda sostenible de la recuperación económica.

2

LA ACTIVIDAD
ECONÓMICA
EN LA
CIUDAD DE
MADRID

2. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA CIUDAD DE MADRID

2.1. Indicadores de coyuntura de la Ciudad de Madrid

En el cuadro 2.1 se recoge la información referida a los principales indicadores de actividad económica que facilitan un acercamiento a la situación actual de la Ciudad de Madrid en términos de lo que conocemos como coyuntura económica. Entre los indicadores relacionados con la demanda, mejora el Indicador de Confianza del Consumidor Madrileño, según se deduce de la última Encuesta sobre

Cuadro 2.1 Indicadores de Coyuntura Económica de la Ciudad de Madrid

	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Demográficos y Mercado Laboral			
Población	3.141.991,0	2015	-0,8
Población Activa (miles de personas)	1.568,1	2015.I	-0,5
Población Ocupada (miles de personas)	1.312,2	2015.I	1,5
Población Parada (miles de personas)	255,9	2015.I	-9,6
Tasa de Paro (%)	16,3	2015.I	-1,6
Tasa de Actividad (%)	61,3	2015.I	-0,8
Paro Registrado (miles)	217,8	2015.05	-7,3
Afiliados a la Seguridad Social (miles de personas)	1.755,8	2015.05	3,8
Afiliados SS Industria (miles de personas)	72,9	2015.I	1,2
Afiliados SS Construcción (miles de personas)	75,6	2015.I	3,1
Afiliados SS Servicios (miles de personas)	1.561,7	2015.I	2,7
Demanda	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Confianza del Consumidor Madrileño (índice)	41,2	2015.II	7,1
Comercio al por menor (índice)*	81,9	2015.04	2,9
Matriculación vehículos*	39.163,0	2015.05	11,2
Viviendas nuevas (licencias)	3.350,0	2015.04	-7,0
Exportaciones de Bienes (mill. €)*	28.426,9	2015.03	-4,9
Importaciones de Bienes (mill. €)*	51.663,5	2015.03	8,5
Inversión extranjera (mill. €)*	8.723,2	2014.IV	0,6
Inversión en el exterior (mill. €)*	11.467,5	2014.IV	-2,9
Producción	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Clima Empresarial (-100 a 100)	-6,7	2015.II	8,2
Confianza Empresarial Armonizada ICEA (índice)	123,3	2015.II	7,4
Producción Industrial (índice)*	81,1	2015.04	-0,2
Sociedades constituidas	12.798,0	2014.IV	4,9
Turismo y Servicios	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Viajeros en Hoteles	783.542,0	2015.04	11,7
Pernoctaciones hoteleras	1.598.325,0	2015.04	11,6
Pasajeros aeropuerto Barajas	3.800.206,0	2015.04	9,0
Cifra de negocios servicios (índice)*	92,3	2015.03	5,2
Precios y Salarios	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
IPC (Base 2011)*	103,8	2015.05	-0,1
IPC subyacente (Base 2011)*	103,8	2015.05	0,5
Precio Vivienda libre (€/m ²)	2.411,0	2015.I	1,5
Coste Laboral por trabajador (€/mes)*	3.088,0	2014.IV	1,4

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de Análisis Socioeconómico del Ayuntamiento de Madrid y otras fuentes. *datos referidos al conjunto de la región de Madrid.

Consumo en la Ciudad de Madrid referida al segundo trimestre de 2015, pues se sitúa en 41,2 puntos, mostrando una mejora respecto al trimestre anterior y con referencia al mismo periodo del año 2014 dado que representa una variación interanual de 7,1 puntos. Contabiliza de esta forma ocho periodos consecutivos de variación interanual positiva. El principal dato positivo es que se sitúa en niveles previos al inicio de la crisis económica, por lo que ya se contempla la evolución futura con menos pesimismo que la situación actual.

Desde el punto de vista referido al ámbito empresarial, la Encuesta de Confianza Empresarial del segundo trimestre de 2015 refleja también una mejora de la confianza de los empresarios de la Ciudad de Madrid, de 2,4 puntos respecto al trimestre anterior. El Clima empresarial, pese a mantenerse aún en niveles negativos (-6,7) como saldo entre opiniones empresariales positivas y negativas, muestra una mejora interanual de 8,2 puntos respecto al mismo periodo del año anterior, que representa encadenar seis mejoras positivas consecutivas, dando síntomas de una mejor percepción de la situación económica. Desde el primer trimestre de 2009 la confianza de los empresarios viene mostrando valores negativos, con un punto máximo de -31,5 en el cuarto trimestre de 2009 y con una evolución irregular en todo el periodo, que comienza a suavizar su tendencia negativa desde principios de 2014 (-18,0 en el primer trimestre).

La opinión sobre la marcha del negocio es una de las variables de la actividad económica de las empresas que mejor valoración tiene frente a los precios y el empleo. En forma adicional, el índice de confianza empresarial armonizado (ICEA), que permite la comparación con los datos publicados por el INE para la Comunidad de Madrid y España, también refleja una mejoría tanto respecto al trimestre anterior como a un año antes, cuantificada en un valor de 123,3 puntos en el segundo trimestre de 2015, que supone un incremento de un 7,4% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Respecto al mercado de trabajo, la tendencia positiva en el mercado de trabajo comienza a atisbarse de forma algo más clara, con una reducción del paro registrado en el Servicio público de empleo estatal (SEPE) equivalente a un descenso interanual del 6,9% en abril de 2015, mostrando, mes a mes, caídas que suman ya dieciocho consecutivas. En lógica correspondencia, las cifras de afiliados a la seguridad social van en aumento, registrándose en el primer trimestre de 2015 una variación interanual positiva del 2,4%, la quinta consecutiva de signo positivo. Importante pero de menor intensidad que el ritmo registrado tanto a nivel regional como nacional, que superan el 3,3% y 3,4% respectivamente.

En el ámbito del sector servicios, conviene destacar el ímpetu del sector turístico que afronta con intensidad la recuperación económica. Atendiendo a la nota elaborada por Análisis Socioeconómico del Ayuntamiento de Madrid referida al sector Turismo en la Ciudad de Madrid, se ha registrado en el mes de abril de 2015, última información disponible, un record absoluto de turistas y pernoctaciones. Los viajeros alojados en abril en los 812 establecimientos hoteleros de la Ciudad aumentaron un 11,7% en

términos interanuales, siendo más intenso el crecimiento correspondiente a los no residentes en España (12,6%). Las cifras de viajeros y pernoctaciones son las más elevadas de un mes de abril de toda la serie registrada.

2.2. Situación de partida en empleo

Los datos correspondientes a las Afiliaciones a la Seguridad Social (que recordamos no incluyen la mayoría de las ayudas familiares y la mayor parte de los funcionarios) señalan una intensa destrucción de empleo en 2009, momento álgido de la crisis, y se suaviza en los cuatro años siguientes. Por el contrario, el año 2014 ofrece ya datos positivos, generándose empleo neto en la ciudad de Madrid. Estos datos son sensiblemente más optimistas de los que establece la Encuesta de Población Activa (EPA) del Instituto Nacional de Estadística (INE), en especial para la ciudad y la región de Madrid.

Una posible explicación podría estar en la importancia creciente de población que reside fuera del área geográfica en que trabaja (Comunidad o Ciudad). La afiliación a la S.S. se establece en el área de trabajo, mientras que la EPA realiza su encuesta ligada al lugar de residencia de los trabajadores.

Cuadro 2.2 Generación de empleo en Madrid-Ciudad, Madrid-Región y España, 2008-1T 2015 (tasas de variación media anual)

	Afiliaciones a la S.S.			Empleo EPA		
	Madrid-Ciudad	Madrid-Región	España	Madrid-Ciudad	Madrid-Región	España
2008	-1,0	0,2	-0,8	-1,5	0,4	-0,5
2009	-5,6	-5,1	-6,1	-3,7	-4,6	-6,7
2010	-2,5	-2,0	-1,5	-1,0	-1,6	-2,0
2011	-1,3	-1,0	-1,5	-2,9	-1,7	-1,6
2012	-1,3	-2,1	-3,4	-2,7	-2,5	-4,3
2013	-2,4	-2,3	-3,1	-4,9	-3,6	-2,8
2014	1,7	1,6	1,6	-1,1	-0,1	1,2
1T 2015	2,4	3,5	3,2	1,5	5,7	3,0
Promedio 2008-2010	-3,0	-2,3	-2,8	-2,1	-1,9	-3,1
Promedio 2011-2014	-0,8	-0,9	-1,6	-2,9	-2,0	-1,9
Promedio 2008-2014	-1,8	-1,5	-2,1	-2,5	-1,9	-2,4

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

2.3. Características y evolución del empleo: detalle sectorial

Los datos de afiliación correspondientes al conjunto de 2014 refuerzan la idea del comportamiento más dinámico del sector servicios. Los datos del primer trimestre de 2015 son notablemente más esperanzadores en casi todos los sectores, sobre todo en la construcción, los servicios y la AA.PP (incluidas Educación y Sanidad). Como es habitual, existen diferencias significativas con las tasas de variación de los ocupados según EPA al tener mayor cobertura que la Seguridad Social pero referirse sólo a los residentes en la Ciudad.

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

AFILIADOS	Ciudad de Madrid		Comunidad de Madrid		España	
	2014	1T 2015	2014	1T 2015	2014	1T 2015
Agricultura	-8,5	4,0	-4,2	1,2	0,4	-1,8
Industria	0,1	-3,7	-1,8	-0,6	0,1	1,7
Manufacturas	-2,7	-3,7	-1,5	-0,4	0,3	1,8
Otras industrias	8,8	-3,6	-3,8	-2,1	-1,0	0,6
Construcción	-2,8	3,1	-1,9	5,6	-1,3	5,0
Servicios	2,1	2,7	2,2	3,7	2,2	3,8
Otros Servicios	1,3	2,4	1,8	3,6	2,1	3,6
A.A.P.P., Educ y Sanidad	4,9	3,6	3,6	3,9	2,6	4,3
Total	1,7	2,4	1,6	3,5	1,6	3,2

OCUPADOS	Ciudad de Madrid		Comunidad de Madrid		España	
	2014	1T 2015	2014	1T 2015	2014	1T 2015
Agricultura	60,0	-70,6	8,4	-57,5	-0,1	-11,3
Industria (incluye energía)	4,1	11,1	-3,8	9,9	1,0	6,2
Construcción	-15,5	11,1	-1,2	19,8	-3,5	12,6
Servicios	-0,8	0,5	0,3	4,8	1,7	2,6
Total	-1,1	1,5	-0,1	5,7	1,2	3,0

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

Con una perspectiva histórica más amplia (cuadro 2.4) y utilizando datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) se observa un ajuste continuado en la pérdida más acusada de empleo en la construcción y una tendencia hacia una menor destrucción de puestos de trabajo en servicios, y una creación de empleo en agricultura e industria.

En el cuadro 2.5 se recogen las tasas promedio 2004-2014 de la afiliación a la Seguridad Social, para cada uno de los sectores productivos diferenciados, en la Ciudad de Madrid, la Comunidad de

Cuadro 2.4 Generación de empleo por grandes sectores*, 2008 a1T 2015 (Tasas de variación media anual)

		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	TOTAL
2008	Ciudad de Madrid	-35,3	-11,7	-9,4	0,6	-1,5
	Com. de Madrid	-31,0	-5,0	-2,6	1,9	0,4
2009	Ciudad de Madrid	-72,7	-8,3	-24,0	-1,1	-3,7
	Com. de Madrid	-29,3	-12,5	-20,4	-1,3	-4,6
2010	Ciudad de Madrid	131,5	4,0	-8,6	-1,1	-1,0
	Com. de Madrid	-48,2	-4,8	-19,1	0,8	-1,6
2011	Ciudad de Madrid	13,6	-0,4	-8,4	-2,8	-2,9
	Com. de Madrid	-15,8	1,1	-12,2	-1,1	-1,7
2012	Ciudad de Madrid	-66,2	-0,4	-22,9	-1,4	-2,7
	Com. de Madrid	49,8	-1,0	-21,9	-1,4	-2,5
2013	Ciudad de Madrid	-27,1	-24,1	-5,8	-3,0	-4,9
	Com. de Madrid	36,2	-7,1	-1,1	-3,5	-3,6
2014	Ciudad de Madrid	60,0	4,1	-15,5	-0,8	-1,1
	Com. de Madrid	8,4	-3,8	-1,2	0,3	-0,1
Promedio 2008-2014	Ciudad de Madrid	0,5	-5,3	-13,5	-1,4	-2,5
	Com. de Madrid	-4,3	-4,7	-11,2	-0,6	-1,9
1T 2015	Ciudad de Madrid	-70,6	11,1	11,1	0,5	1,5
	Com. de Madrid	-57,5	9,9	19,8	4,8	5,7

*Términos EPA.

Fuente: Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de Estadísticas del Ayuntamiento y Encuesta de Población Activa para Ciudad de Madrid e INE para Comunidad de Madrid

Madrid y España. En general, se reparten las diferencias favorables y desfavorables a la Ciudad de Madrid respecto al conjunto de España, pero con diferenciales negativos para la Ciudad de Madrid en algunos sectores de servicios especialmente significativos.

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

Para el promedio del periodo 2004-2014 y según los datos de afiliación, la Ciudad de Madrid ha mostrado menor dinamismo en la creación de empleo, respecto a la Comunidad de Madrid o con relación a España en una mayoría de sectores entre los cuales se encuentran los más representativos para la Ciudad de Madrid. La explicación podría encontrarse en un mayor esfuerzo por mejorar la productividad laboral durante el amplio periodo considerado (2004-2014). Por ello, y con carácter general, menor generación de empleo no se traduce necesariamente en menor crecimiento económico, si su efecto se compensa con el mantenimiento del empleo en los sectores con mayor nivel de productividad del trabajo (VAB por ocupado) o si existen unas mayores ganancias de productividad.

**Cuadro 2.5 Generación de empleo por sectores
(tasas de variación media anual 2004-14 de la afiliación a la S.S. en porcentajes)**

	Ciudad de Madrid (MC)	Comunidad de Madrid (MR)	España (E)	Diferencial MC-E	Diferencial MR-E
1. Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	-1,1	-1,9	-1,3	0,2	-0,6
Agricultura, ganadería y caza	-0,9	-2,1	-1,4	0,5	-0,7
Silvicultura y explotación forestal	-0,1	1,4	7,6	-7,7	-6,2
Pesca y acuicultura	-6,0	-1,7	-3,2	-2,8	1,5
2. Industria	-3,4	-2,6	-2,5	-0,9	-0,2
2.1 Manufacturera	-4,5	-2,9	-2,7	-1,9	-0,2
Coquerías, refinado y combustibles nucleares	-1,7	-5,0	-0,8	-0,9	-4,2
Alimentación, bebidas y tabaco	-3,7	-1,5	0,1	-3,8	-1,6
Textil, confección, cuero y calzado	-8,2	-7,3	-6,1	-2,1	-1,2
Industria de la madera y el corcho	-9,7	-7,1	-6,3	-3,4	-0,8
Industria del papel	-7,3	-2,8	-2,3	-5,1	-0,6
Artes gráficas	-2,0	-0,1	-2,8	0,8	2,7
Industria química	-5,3	-2,6	-1,1	-4,1	-1,4
Industria del caucho y materias plásticas	-9,3	-4,3	-1,8	-7,5	-2,5
Productos no metálicos	-5,1	-5,6	-5,8	0,7	0,2
Metalurgia	-5,5	-2,8	-3,3	-2,2	0,6
Fabricación de productos metálicos	-5,8	-5,0	-2,6	-3,2	-2,3
Maquinaria y equipo mecánico	-4,0	-3,7	-2,4	-1,6	-1,3
Fab. Prod. informáticos, electrónicos y ópticos	-1,5	-3,1	-0,6	-0,9	-2,6
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	-12,1	-5,9	-2,6	-9,5	-3,3
Fabricación de vehículos de motor y remolques	-2,1	-2,7	-1,6	-0,5	-1,1
Fabricación de otro material de transporte	3,8	3,7	-0,3	4,1	4,0
Muebles y otras industrias manufactureras	-1,5	4,6	-5,0	3,4	9,6
2.2 Otras industrias	1,6	-0,1	-0,3	1,8	0,2
Extractivas	2,4	-1,9	-6,1	8,5	4,2
Prod. y distribución de energía eléctrica y gas	-0,5	0,6	-1,1	0,6	1,7
Captación, depuración y distribución de agua	3,1	2,3	0,9	2,2	1,3
Reciclaje y Saneamiento	4,9	0,4	2,3	2,5	-1,9
3. Construcción	-4,8	-4,5	-5,7	0,9	1,2
4. Servicios	0,7	1,4	1,4	-0,8	0,0
4.1 Otros servicios	0,4	1,1	1,1	-0,7	0,1
Edición	-1,1	-1,4	-2,5	1,4	1,0
Venta y reparación vehículos; combustible	-2,3	-0,8	-0,4	-1,9	-0,4
Comercio al por mayor e intermediarios	-1,6	-0,2	-0,4	-1,2	0,2
Comercio al por menor; reparación	-1,0	-0,2	0,3	-1,3	-0,5
Alojamiento y restauración	1,4	1,6	2,1	-0,7	-0,5
Transporte terrestre	-0,4	-0,1	-0,6	0,2	0,5
Transporte marítimo	-6,5	-2,9	-0,3	-6,2	-2,6
Transporte aéreo y espacial	-2,7	-2,5	-1,8	-0,9	-0,8
Actividades anexas a los transportes y agencias	1,4	2,5	2,3	-0,9	0,2
Correos y telecomunicaciones	0,1	0,8	0,8	-0,6	0,0
Intermediación financiera	-2,2	0,4	-0,9	-1,3	1,3
Seguros y planes de pensiones	-1,4	0,2	-3,2	1,8	3,4
Actividades financieras y de seguros auxiliares	2,3	3,3	3,8	-1,6	-0,6
Actividades inmobiliarias	0,2	-0,6	2,4	-2,2	-3,0
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	11,8	35,2	-5,7	17,6	41,0
Actividades informáticas	4,5	5,3	7,1	-2,6	-1,8
Investigación y desarrollo de mercado	8,4	9,6	9,6	-1,2	0,0
Otras actividades empresariales	0,7	1,4	2,6	-1,9	-1,2
Actividades asociativas	-1,9	-2,2	-2,0	0,0	-0,3
Actividades recreativas, culturales y deportivas	0,2	0,6	1,5	-1,3	-0,9
Actividades diversas de servicios personales	2,2	3,5	-0,3	2,4	3,8
Hogares que emplean personal doméstico	6,2	6,6	8,1	-1,9	-1,5
4.2 AA,PP, Educación y sanidad	1,8	2,7	2,7	-0,9	0,1
Administración pública	-2,5	-1,8	-0,3	-2,2	-1,5
Educación	4,5	5,1	4,1	0,4	1,1
Sanidad y servicios sociales	5,5	5,8	4,8	0,7	1,0
TOTAL	0,1	0,6	0,0	0,1	0,6

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

Cuadro 2.6 Comportamiento relativo del empleo por sectores (promedio 2004-2014 afiliación a la Seguridad Social)

	Empleo mejor en Madrid-Ciudad (que Madrid-Región o España)	Empleo peor en Madrid-Ciudad (que Madrid-Región o España)
Generación de empleo en Madrid-Ciudad	Fabricación de otro material de transporte	Alojamiento y restauración
	Extractivas	Act. anexas a transportes y agencias
	Captación, depuración y distribución de agua	Actividades financieras y de seguros
	Reciclaje y Saneamiento	Alquiler maquinaria y enseres domésticos
		Actividades informáticas
		Investigación y desarrollo de mercado
		Otras actividades empresariales
		Actividades diversas de servicios personales
		Hogares que emplean personal doméstico
		Educación
		Sanidad y servicios sociales
	(4 sectores)	(11 sectores)
Mantenimiento de empleo en Ciudad de Madrid	Actividades inmobiliarias	Selvicultura y explotación forestal
		Prod. y distribución de energía eléctrica y gas
		Transporte terrestre
		Correos y telecomunicaciones
		Actividades recreativas, culturales y deportivas
	(1 sectores)	(5 sectores)
Pérdidas de empleo en Ciudad de Madrid	Agricultura, ganadería y caza	Pesca y acuicultura
	Coquerías, refinado y combustibles nucleares	Alimentación, bebidas y tabaco
	Productos no metálicos	Textil, confección, cuero y calzado
	Fab. de vehículos de motor y remolques	Industria del papel
	Fab. Prod. informáticos, electrónicos y ópticos	Artes gráficas
	Fab. de vehículos de motor y remolques	Industria química
	Edición	Industria del caucho y materias plásticas
	Actividades asociativas	Metalurgia
		Fabricación de productos metálicos
		Maquinaria y equipo mecánico
		Fabricación de maquinaria y material eléctrico
		Muebles y otras industrias manufactureras
		Construcción
		Venta y reparación vehículos; combustible
		Comercio al por mayor e intermediarios
		Comercio al por menor; reparación
		Transporte marítimo
		Transporte aéreo y espacial
		Intermediación financiera
		Seguros y planes de pensiones
		Administración pública
	(7 sectores)	(22 sectores)

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

En el primer trimestre de 2015 la Ciudad de Madrid crea ligeramente menos empleo (afiliaciones) que el conjunto de España y la Comunidad de Madrid, y una situación relativamente desfavorable se produce en diversos sectores relevantes para nuestra economía (cuadro 2.7).

Cuadro 2.7 Generación de empleo por sectores
(tasas de variación del primer trimestre de 2015 de la Afiliación a la S.S. en porcentajes)

	Ciudad de Madrid (MC)	Comunidad de Madrid (MR)	España (E)	Diferencial MC-E	Diferencial MR-E
1. Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	4,0	1,2	-1,8	5,8	2,9
Agricultura, ganadería y caza	6,0	1,6	-1,9	7,9	3,5
Silvicultura y explotación forestal	-3,3	-3,2	8,0	-11,3	-11,2
Pesca y acuicultura	1,0	1,3	-3,6	4,6	4,9
2. Industria	-3,7	-0,6	1,7	-5,4	-2,3
2.1 Manufacturera	-3,7	-0,4	1,8	-5,5	-2,2
Coquerías, refino y combustibles nucleares	-8,2	-5,6	-3,2	-5,0	-2,4
Alimentación, bebidas y tabaco	-9,7	-4,8	1,4	-11,1	-6,2
Textil, confección, cuero y calzado	-1,6	0,2	3,9	-5,5	-3,7
Industria de la madera y el corcho	12,5	5,7	0,9	11,6	4,9
Industria del papel	-9,0	1,1	-0,8	-8,2	1,9
Artes gráficas	-2,2	-2,1	0,7	-3,0	-2,9
Industria química	-3,2	1,5	1,9	-5,1	-0,4
Industria del caucho y materias plásticas	-7,5	0,0	2,5	-9,9	-2,5
Productos no metálicos	-11,0	-8,8	-0,8	-10,2	-8,0
Metalurgia	2,1	-0,2	-0,6	2,7	0,4
Fabricación de productos metálicos	-1,4	1,5	2,7	-4,1	-1,1
Maquinaria y equipo mecánico	-0,8	-1,1	3,6	-4,4	-4,8
Fab. Prod. informáticos, electrónicos y ópticos	0,6	5,1	3,6	-3,0	1,5
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	-9,8	-2,2	-0,9	-9,0	-1,4
Fabricación de vehículos de motor y remolques	-7,5	-4,2	3,4	-10,9	-7,6
Fabricación de otro material de transporte	0,6	-2,5	-1,3	1,9	-1,2
Muebles y otras industrias manufactureras	1,2	3,6	2,0	-0,8	1,6
2.2 Otras industrias	-3,6	-2,1	0,6	-4,2	-2,8
Extractivas	4,3	1,7	0,0	4,3	1,6
Prod. y distribución de energía eléctrica y gas	-10,3	-6,7	-4,0	-6,3	-2,7
Captación, depuración y distribución de agua	-0,9	1,9	1,4	-2,3	0,5
Reciclaje y saneamiento	-1,3	-0,9	2,5	-3,8	-3,4
3. Construcción	3,1	5,6	5,0	-1,9	0,7
4. Servicios	2,7	3,7	3,8	-1,1	-0,1
4.1 Otros servicios	2,4	3,6	3,6	-1,3	0,0
Edición	-1,5	0,9	-0,5	-1,0	1,4
Venta y reparación vehículos; combustible	-1,0	2,0	2,4	-3,3	-0,3
Comercio al por mayor e intermediarios	4,5	3,7	3,3	1,2	0,4
Comercio al por menor; reparación	1,9	2,8	2,3	-0,4	0,5
Alojamiento y restauración	5,4	5,0	5,7	-0,3	-0,7
Transporte terrestre	0,3	0,3	2,1	-1,8	-1,8
Transporte marítimo	-3,4	-3,4	3,0	-6,4	-6,4
Transporte aéreo y espacial	-0,8	-1,8	-0,2	-0,6	-1,6
Actividades anexas a los transportes y agencias	3,2	3,0	3,6	-0,3	-0,5
Correos y telecomunicaciones	5,5	1,7	0,2	5,2	1,4
Intermediación financiera	-26,6	-0,6	-3,1	-23,5	2,4
Seguros y planes de pensiones	1,3	1,0	-1,1	2,4	2,1
Actividades financieras y de seguros auxiliares	4,8	6,4	3,7	1,1	2,7
Actividades inmobiliarias	5,5	9,7	8,4	-2,9	1,3
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	-4,0	-2,2	-2,0	-2,0	-0,3
Actividades informáticas	13,1	9,3	11,0	2,1	-1,7
Investigación y desarrollo de mercado	0,0	4,4	5,6	-5,6	-1,2
Otras actividades empresariales	3,9	5,0	6,0	-2,1	-1,0
Actividades asociativas	1,1	0,9	0,8	0,3	0,1
Actividades recreativas, culturales y deportivas	4,3	4,6	4,8	-0,5	-0,2
Actividades diversas de servicios personales	2,2	3,2	2,6	-0,3	0,6
Hogares que emplean personal doméstico	1,3	2,2	0,9	0,4	1,2
4.2 AA.PP., Educación y sanidad	3,6	3,9	4,3	-0,6	-0,4
Administración pública	2,9	1,5	5,2	-2,4	-3,7
Educación	3,3	4,5	4,6	-1,2	-0,1
Sanidad y servicios sociales	4,4	4,9	3,4	0,9	1,5
TOTAL	2,4	3,5	3,2	-0,8	0,2

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

Resumen

- ♦ Mejora el **Indicador de Confianza del Consumidor Madrileño**, que se sitúa en 41,2 puntos en el segundo trimestre de 2015, mostrando una mejora respecto al trimestre anterior y con referencia al mismo periodo del año 2014 (variación interanual de 7,1 puntos). Contabiliza de esta forma ocho periodos consecutivos de variación interanual positiva. El principal dato positivo es que se sitúa en niveles previos al inicio de la crisis económica, por lo que ya se contempla la evolución futura con menos pesimismo que la situación actual.
- ♦ El **Clima empresarial**, pese a mantenerse aún en niveles negativos (-6,7) en el segundo trimestre de 2015, como saldo entre opiniones empresariales positivas y negativas, muestra una mejora interanual de 8,2 puntos respecto al mismo periodo del año anterior, que representa encadenar seis mejoras positivas consecutivas, dando síntomas de una mejor percepción de la situación económica. Conviene recordar que en el cuarto trimestre de 2009 registró un punto máximo de -31,5.
- ♦ Para el promedio del periodo 2004-2014 y según los datos de **afiliación a la seguridad social**, la Ciudad de Madrid ha mostrado menor dinamismo en la creación de empleo, respecto a la Comunidad de Madrid o con relación a España en una mayoría de sectores entre los cuales se encuentran los más representativos para la Ciudad de Madrid. La explicación podría encontrarse en un mayor esfuerzo por mejorar la productividad laboral durante el amplio periodo considerado.
- ♦ Los datos de afiliación correspondientes al conjunto de 2014 refuerzan la idea del **comportamiento más dinámico del sector servicios** en la Ciudad de Madrid. Los datos del primer trimestre de 2015 son notablemente más esperanzadores en casi todos los sectores, sobre todo en la construcción, los servicios y la AA.PP (incluidas Educación y Sanidad).

3

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

3. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LA CIUDAD DE MADRID

3.1. Cuadro macroeconómico de la ciudad de Madrid 2014-2017

Abordamos en este capítulo la estimación del cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid con valoración anual y trimestral. En los dos capítulos previos se ha presentado un análisis de la situación económica general tanto a escala mundial como europea, nacional y regional, como condicionantes y a la vez estímulos de la coyuntura económica de la Ciudad de Madrid. De igual modo, se ha revisado la principal información referida a los indicadores de actividad económica de la Ciudad, tanto los relacionados con el seguimiento de la actividad desde la óptica de la demanda, producción, precios y salarios, hasta el mayor detalle referido a los datos de empleo. Precisamente, son estos últimos los que sustentan el proceso de predicción apoyado en el comportamiento de las elasticidades, que nos permite situarnos en el contexto preciso para abordar la elaboración del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid. En el caso de los indicadores de coyuntura económica, aunque la información que transmiten es limitada, aportan cuantificaciones claves para el desarrollo del cuadro macroeconómico en su vertiente trimestral, en la medida en que permiten detectar posibles incongruencias.

Adicionalmente, la conexión con las predicciones elaboradas por CEPREDE e Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM tanto en el ámbito nacional como regional, con detalle a seis ramas de actividad, permiten trasladar la evolución de las elasticidades sectoriales 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/UAM y consideramos, igualmente, el marco que proporciona la propia actividad económica de la región de Madrid.

En este contexto, presentamos en este capítulo una aproximación al cuadro macroeconómico trimestral de la Ciudad de Madrid. El proceso de elaboración es laborioso y sólo puede contemplarse con

carácter aproximado, aunque riguroso, debido a la escasez de información sólida disponible para garantizar un elevado grado de cohesión con las cifras comentadas en los dos capítulos anteriores e incluso con la comparativa correspondiente a la información referida a la región de Madrid y al conjunto nacional.

La elaboración del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid (enfoque de oferta), aparte de las dificultades ya señaladas, se ajusta a la base contable que aplica el Instituto Nacional de Estadística en la Contabilidad Nacional y Contabilidad Regional de España, para poder posibilitar las 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.

La coyuntura económica de la Ciudad de Madrid ha ido consolidando, a lo largo del transcurso de los meses, las tendencias que, tanto en términos de actividad como de empleo, se venían anticipando secuencialmente desde el pasado año. Como ya se ponía de manifiesto en las estimaciones realizadas a lo largo del año 2014, el viraje en las tendencias de la actividad para el conjunto de la economía española iban sucediéndose, e incluso se planteaban en cuantías ligeramente más notables para la Ciudad de Madrid.

Concretamente en nuestras anteriores estimaciones, realizadas a finales de 2014, la economía madrileña daba muestras de una recuperación temprana, con unas cifras de valor añadido bruto para 2014 cerca de un 1,5% adicional a las de cierre del ejercicio previo. Este crecimiento, que suponía un diferencial positivo con relación al avance previsto para el conjunto de la economía española de alrededor de 0,15 puntos porcentuales, se ha intensificado en las estimaciones más recientes hasta representar 0,35 puntos porcentuales, en un contexto en el que, además, el conjunto del país ha elevado sus ritmos de crecimiento.

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

Adicionalmente a esta predisposición sectorial de su entramado productivo, unas tasas de desempleo menos intensas que en el conjunto del país -aunque todavía notorias-, cualificación del empleo especialmente elevada, alta concentración de empleados en la Administración Pública tanto local, como regional y nacional y un nivel de apertura destacado, se presentan como bases sólidas y determinantes del diferencial positivo de crecimiento previsto.

No obstante, este rasgo característico para el conjunto de la economía madrileña en etapas de crecimiento o expansión económica, no es sin embargo estable en términos de cuantía a lo

largo del tiempo. Así, nuestras estimaciones apuntan hacia una progresiva reducción de este diferencial, con un máximo para el trienio 2015-2017 localizado en el actual ejercicio, cuantificado en magnitudes similares a las que se han obtenido para 2014, del orden 0,35 puntos porcentuales.

Atendiendo a las cifras de Valor Añadido Bruto (VAB), el cierre de 2014 supuso un repunte de la actividad económica, cifrada en un crecimiento de 1,1 puntos porcentuales en la Ciudad de Madrid y en torno al 1,5% en España y 1,1% en la Comunidad de Madrid. En términos de PIB, las dinámicas se cuantifican en magnitudes similares: 1,1% para la Ciudad de Madrid, 1,0% para la región madrileña y un mayor dinamismo (1,4%) para el conjunto nacional. En los tres ámbitos geográficos el comportamiento de los impuestos sobre los productos se habría caracterizado, en términos agregados, por incrementos poco intensos en 2014, por debajo del punto de variación.

En el cuadro 3.1 resumimos la evolución y predicciones básicas 2010–2017 de la Ciudad de Madrid y su comparativa con España y la región madrileña. Para 2015 se vaticina un importante impulso respecto a 2014, marcando diferenciales positivos de la economía de la capital madrileña con relación al conjunto del país e incluso las dinámicas de crecimientos podrían mostrarse más intensas que las esperadas para la región madrileña, aunque también para este territorio, las estimaciones apuntan a valores significativamente superiores al devenir del conjunto de la economía española. Según se observa, las previsiones para 2015 pronostican ya una mejora más intensa, con tasas positivas de crecimiento del PIB en los tres ámbitos geográficos. Del orden del 2,9% de variación del PIB para la Ciudad de Madrid y del 2,8% en la Comunidad de de Madrid y 2,6% en el ámbito nacional, según los pronósticos actuales.

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

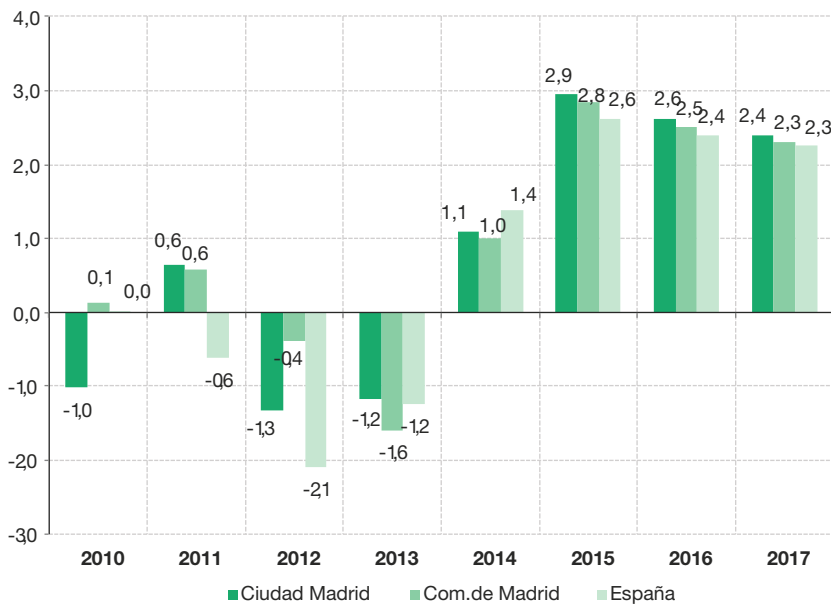
	Crecimiento oficial y previsto del PIB							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ciudad de Madrid	-1,0	0,6	-1,3	-1,2	1,1	2,9	2,6	2,4
Comunidad de Madrid	0,1	0,6	-0,4	-1,6	1,0	2,8	2,5	2,3
España	0,0	-0,6	-2,1	-1,2	1,4	2,6	2,4	2,3
	Crecimiento oficial y previsto de Impuestos							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ciudad de Madrid	-1,6	-5,2	-2,7	-0,7	0,7	3,0	2,6	2,0
Comunidad de Madrid	0,2	-4,0	-2,8	-1,9	0,3	3,1	2,6	2,0
España	0,1	-5,2	-4,4	-1,5	0,6	2,9	2,5	1,9
	Crecimiento oficial y previsto del VAB							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ciudad de Madrid	-1,0	1,2	-1,2	-1,2	1,1	2,9	2,6	2,4
Comunidad de Madrid	0,1	1,0	-0,2	-1,6	1,1	2,8	2,5	2,3
España	0,0	-0,2	-1,9	-1,2	1,5	2,6	2,4	2,3

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, a partir de datos oficiales (en sombreado), junio 2015.

Las nuevas previsiones, por tanto, para 2015, confirman un giro del perfil económico de la Ciudad de Madrid y se conforman como el punto de arranque de un periodo de crecimientos continuos, al menos hasta el año 2017, ejercicio último que abarca este nuevo análisis de predicción. En 2016-2017, se dibuja una evolución sólida en la recuperación económica, después del excepcional crecimiento previsto para 2015 alentado por diversos factores coyunturales, acercándose a tasas del orden del 2,5%. En el gráfico 3.1 se aprecia mejor la evolución de las tasas de variación interanual del PIB en los tres ámbitos geográficos considerados.

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

Gráfico 3.1. Comparativa de crecimiento del PIB en Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2010-2017, (tasas de variación real)



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, junio 2015.

En el cuadro 3.2, se recogen las predicciones básicas para el periodo 2015-2017 de la Ciudad de Madrid, desde la óptica de la producción con un detalle de cinco grandes ramas de actividad: agricultura, energía, industria (facilitando también el agregado de industria más energía), construcción y servicios (desglosando a su vez entre los servicios destinados al mercado y los servicios no destinados al mercado o comúnmente conocidos como servicios públicos). Los

sectores industrial y de servicios sustentan una evolución positiva e intensa en 2015 que compensa en parte el efecto de la ralentización de los servicios públicos. En el cuadro 3.3 se recoge la misma información referida a España para facilitar la comparación relativa.

En cualquier caso, y en línea con lo previsto en el informe semestral previo, el año 2015 marca un avance económico nacional con síntomas de consolidación más plausibles, pese a que estén aflorando riesgos de ralentización en sus dinámicas ligadas a un nuevo proceso de desaceleración del crecimiento del área europea. En particular, el crecimiento conjunto de la economía española podría establecerse en torno al 2,6%, cerca de 1,2 puntos adicionales al crecimiento estimado para el cierre de 2014 y 0,3 por debajo del que previsiblemente defina el comportamiento económico de la Ciudad de Madrid, el más intenso de los considerados para el trienio 2015-2017.

Cuadro 3.2 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2015-2017 (tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2015	2016	2017
Producto Interior Bruto (PIB)	2,9	2,6	2,4
Impuestos s/producción	3,0	2,6	2,0
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	2,9	2,6	2,4
Valor añadido bruto Agricultura	0,0	4,1	0,1
Valor añadido bruto Energía	2,5	2,7	2,5
Valor añadido bruto Industria	3,6	3,3	2,9
Valor añadido bruto Industria+Energía	3,2	3,1	2,8
Valor añadido bruto Construcción	3,3	4,6	5,0
Valor añadido bruto Servicios	2,9	2,5	2,2
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,3	2,8	2,4
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	0,6	0,9	1,4

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, junio 2015.

Cuadro 3.3 Cuadro macroeconómico de España 2015-2017 (tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2015	2016	2017
Producto Interior Bruto (PIB)	2,6	2,4	2,3
Impuestos s/producción	2,9	2,5	1,9
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	2,6	2,4	2,3
Valor añadido bruto Agricultura	-1,2	-2,4	0,1
Valor añadido bruto Energía	2,3	2,4	2,3
Valor añadido bruto Industria	3,3	3,1	2,7
Valor añadido bruto Industria+Energía	3,0	2,9	2,6
Valor añadido bruto Construcción	3,7	5,2	5,6
Valor añadido bruto Servicios	2,5	2,2	2,0
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,2	2,7	2,3
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	0,6	0,9	1,4

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, junio 2015.

Finalmente, en el cuadro 3.4 se recoge la evolución trimestral de los principales componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid en 2015 y 2016.

Cuadro 3.4 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2015-2016, perfil trimestral (tasas de variación interanual)

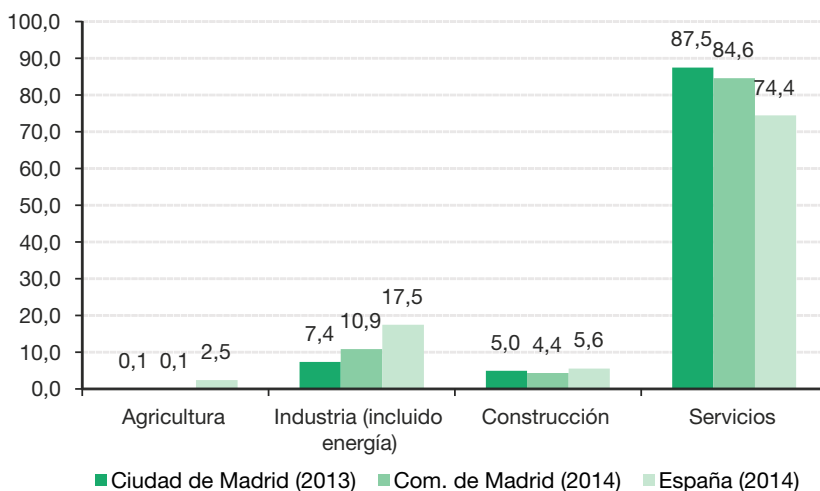
	2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB Oferta	3,0	3,1	3,0	2,7	2,4	2,6	2,8	2,7
Impuestos s/producción	3,0	3,1	3,0	2,9	2,5	2,6	2,7	2,6
Valor Añadido Bruto Total	3,0	3,1	2,9	2,7	2,4	2,6	2,8	2,7
Valor añadido bruto Agricultura	-2,5	-0,4	0,0	3,1	7,5	4,8	3,4	0,8
Valor añadido bruto Industria+Energía	3,2	3,1	3,2	3,3	3,0	3,2	3,1	3,0
Valor añadido bruto Construcción	3,2	3,2	3,3	3,4	4,1	4,3	4,9	5,1
Valor añadido bruto Servicios	3,0	3,2	2,9	2,4	2,1	2,4	2,6	2,7
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,6	3,7	3,4	2,7	2,4	2,7	2,9	3,1
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	0,5	0,5	0,6	0,7	0,7	1,0	1,1	0,9

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, junio 2015

3.2. Factores diferenciales de crecimiento económico de la Ciudad de Madrid

En los años de crecimiento medio o expansión de la economía española en su conjunto, la Ciudad de Madrid tiene “a priori” una ventaja comparativa por su estructura productiva, más centrada en servicios y en sectores industriales de mayor valor añadido, más acordes con su implantación en suelo urbano.

En periodos de crisis, como el que se inicia a mediados de 2008, esta especialización no es una garantía de crecimiento diferencial al afectar muy fuertemente esta crisis a sectores de servicios como los empresariales o financieros. Es preciso, por ello, profundizar en cada año en la evolución comparativa del crecimiento para los principales sectores.

Gráfico 3.2 Peso sobre el VAB de los grandes sectores en la Ciudad de Madrid, la Comunidad de Madrid y España

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, a partir de Contabilidad Regional de España y Contabilidad Municipal (últimos datos disponibles)

En 2014 la economía de la Ciudad de Madrid ha sentido la crisis con algo de menor intensidad. A pesar de las dificultades en sectores como la industria y la construcción, una menor incidencia de la crisis en el sector servicios, en términos comparados con la evolución nacional, ha hecho posible obtener diferenciales de crecimiento favorables para la Ciudad de Madrid (cuadro 3.5). En efecto, la Ciudad de Madrid podría haber tenido un diferencial a su favor del orden de 0,3 puntos de porcentaje respecto a España (menor caída del Valor Añadido). La especial incidencia de un mal año para ciertas actividades financieras, se ha visto compensada por un mejor comportamiento en la Ciudad de Madrid del sector servicios en su conjunto (menor caída y mayor peso).

Cuadro 3.5 Impacto diferencial en 2014 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes.

Año 2014	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	1,47	23,8	0,35	3,71	25,05	0,93	0,58
Información y comunicaciones	-5,76	4,1	-0,24	5,26	11,35	0,60	0,84
Actividades financieras y de seguros	-8,45	3,7	-0,31	-9,11	8,78	-0,80	-0,49
Actividades inmobiliarias	9,51	11,9	1,14	6,61	8,19	0,54	-0,59
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	-1,83	7,4	-0,13	1,29	14,25	0,18	0,32
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	0,47	18,6	0,09	0,82	14,19	0,12	0,03
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	4,04	4,3	0,17	4,78	4,69	0,22	0,05
Conjunto sectores Servicios	1,43	73,89	1,06	2,07	86,51	1,79	0,73
Complemento para igualar pesos en Servicios	1,46	12,62	0,18		0,00		-0,18
Total compensado sectores Servicios	1,43	86,51	1,24	2,07	86,51	1,79	0,55
Energía	-1,00	4,39	-0,04	0,91	2,62	0,02	0,07
Complemento para igualar pesos en Energía	1,46	-1,77	-0,03		0,00		0,03
Total compensado energía	-2,65	2,62	-0,07	0,91	2,62	0,02	0,09
Industria Manufacturera en conjunto	2,30	13,20	0,30	2,15	4,63	0,10	-0,20
Complemento para igualar pesos en Industria	1,46	-8,56	-0,13		0,00		0,13
Total compensado industria	3,84	4,63	0,18	2,15	4,63	0,10	-0,08
Construcción	-1,19	5,75	-0,07	-4,45	6,19	-0,28	-0,21
Complemento para igualar pesos en Construcción	1,46	0,44	0,01		0,00		-0,01
Total compensado construcción	-1,00	6,19	-0,06	-4,45	6,19	-0,28	-0,21
Total compensado servicios+energía+industria+ construcción	1,29	99,95	1,29	1,64	99,95	1,64	0,35

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

Para el año 2015 (cuadro 3.6) puede mantenerse ese diferencial favorable de Madrid Ciudad con la aportación de los sectores de los servicios y la energía, aunque este último con una aportación mucho menor.

Cuadro 3.6 Impacto diferencial en 2015 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Año 2015	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	2,86	24,1	0,69	2,96	25,05	0,74	0,05
Información y comunicaciones	3,68	4,0	0,15	4,02	11,35	0,46	0,31
Actividades financieras y de seguros	3,11	3,9	0,12	2,86	8,78	0,25	0,13
Actividades inmobiliarias	3,40	12,2	0,41	3,52	8,19	0,29	-0,12
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,72	7,4	0,28	3,71	14,25	0,53	0,25
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	0,56	18,6	0,10	0,59	14,19	0,08	-0,02
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	3,17	4,3	0,14	3,31	4,69	0,16	0,02
Conjunto sectores Servicios	2,53	74,43	1,89	2,90	86,51	2,50	0,62
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,59	12,08	0,31				-0,31
Total compensado sectores Servicios	2,54	86,51	2,20	2,90	86,51	2,50	0,31
Energía	2,26	4,32	0,10	2,47	2,62	0,06	-0,03
Complemento para igual pesos en Energía	2,59	-1,70	-0,04				0,04
Total compensado energía	2,05	2,62	0,05	2,47	2,62	0,06	0,01
Industria Manufacturera en conjunto	3,30	13,20	0,44	3,63	4,63	0,17	-0,27
Complemento para igualar pesos en Industria	2,59	-8,56	-0,22		0,00		0,22
Total compensado industria	4,62	4,63	0,21	3,63	4,63	0,17	-0,05
Construcción	3,67	5,56	0,20	3,29	6,19	0,20	0,00
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,59	0,63	0,02				-0,02
Total compensado construcción	3,56	6,19	0,22	3,29	6,19	0,20	-0,02
Total compensado servicios+energía+industria+ construcción	2,69	99,95	2,69	2,94	99,95	2,94	0,25

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

La tendencia puede continuar en 2016 y 2017, con un claro protagonismo de los sectores de servicios que pueden aportar, por sí solos, unas dos décimas de punto de diferencial respecto al conjunto de España. Su base reside en el mayor ritmo de crecimiento del sector información y comunicaciones.

Cuadro 3.7 Impacto diferencial en 2016 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Año 2016	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	2,57	24,2	0,62	2,69	25,05	0,67	0,05
Información y comunicaciones	3,15	2,2	0,07	3,44	11,35	0,39	0,32
Actividades financieras y de seguros	2,10	3,6	0,08	1,93	8,78	0,17	0,09
Actividades inmobiliarias	2,95	12,7	0,38	3,06	8,19	0,25	-0,13
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,78	9,1	0,25	2,78	14,25	0,40	0,14
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	0,86	18,1	0,16	0,92	14,19	0,13	-0,03
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,24	4,4	0,10	2,34	4,69	0,11	0,01
Conjunto sectores Servicios	2,22	74,38	1,65	2,45	86,51	2,12	0,47
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,38	12,13	0,29				-0,29
Total compensado sectores Servicios	2,24	86,51	1,94	2,45	86,51	2,12	0,18
Energía	2,43	4,28	0,10	2,66	2,62	0,07	-0,03
Complemento para igual pesos en Energía	2,38	-1,66	-0,04				0,04
Total compensado energía	2,46	2,62	0,06	2,66	2,62	0,07	0,01
Industria Manufacturera en conjunto	3,06	13,24	0,40	3,32	4,63	0,15	-0,25
Complemento para igualar pesos en Industria	2,38	-8,61	-0,20		0,00		0,20
Total compensado industria	4,31	4,63	0,20	3,32	4,63	0,15	-0,05
Construcción	5,17	5,60	0,29	4,62	6,19	0,29	0,00
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,38	0,59	0,01				-0,01
Total compensado construcción	4,91	6,19	0,30	4,62	6,19	0,29	-0,02
Total compensado servicios+energía+industria+construcción	2,51	99,95	2,51	2,63	99,95	2,63	0,12

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

Cuadro 3.8 Impacto diferencial en 2017 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Año 2017	España			Ciudad de Madrid			Diferencia Contribución
	tasa	peso	contribución	tasa	peso	contribución	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	2,17	24,3	0,53	2,27	25,05	0,57	0,04
Información y comunicaciones	2,79	2,2	0,06	3,05	11,35	0,35	0,28
Actividades financieras y de seguros	1,98	3,6	0,07	1,83	8,78	0,16	0,09
Actividades inmobiliarias	2,38	12,8	0,31	2,46	8,19	0,20	-0,10
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,54	9,2	0,23	2,54	14,25	0,36	0,13
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,35	17,7	0,24	1,42	14,19	0,20	-0,04
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1,69	4,4	0,07	1,76	4,69	0,08	0,01
Conjunto sectores Servicios	2,04	74,25	1,51	2,22	86,51	1,92	0,41
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,30	12,26	0,28				-0,28
Total compensado sectores Servicios	2,08	86,51	1,80	2,22	86,51	1,92	0,13
Energía	2,32	4,27	0,10	2,54	2,62	0,07	-0,03
Complemento para igual pesos en Energía	2,30	-1,65	-0,04				0,04
Total compensado energía	2,34	2,62	0,06	2,54	2,62	0,07	0,01
Industria Manufacturera en conjunto	2,74	13,35	0,37	2,93	4,63	0,14	-0,23
Complemento para igualar pesos en Industria	2,30	-8,72	-0,20				0,20
Total compensado industria	3,58	4,63	0,17	2,93	4,63	0,14	-0,03
Construcción	5,63	5,73	0,32	5,04	6,19	0,31	-0,01
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,30	0,45	0,01		0,00		-0,01
Total compensado construcción	5,39	6,19	0,33	5,04	6,19	0,31	-0,02
Total compensado servicios+energía+industria+ construcción	2,36	99,95	2,36	2,44	99,95	2,44	0,08

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

A efectos de establecer una tendencia más clara en el ritmo de crecimiento, es importante diferenciar entre VAB y PIB (véase cuadro 3.9). Dado que la diferencia entre ambos conceptos, como es bien conocido, son los impuestos sobre productos, (que vienen a suponer en promedio del orden del 10% del VAB), todo depende del ritmo de variación de esos impuestos respecto al resto de componentes del PIB.

Cuadro 3.9 Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Comunidad de Madrid (2001-2014)

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2001	4,6	3,5	0,91	0,09	4,2	0,3	4,5	-0,11
2002	2,6	3,1	0,91	0,09	2,4	0,3	2,7	0,04
2003	3,0	7,1	0,91	0,09	2,8	0,6	3,4	0,36
2004	3,5	6,3	0,91	0,09	3,1	0,6	3,7	0,27
2005	4,5	6,4	0,90	0,10	4,0	0,6	4,7	0,19
2006	5,1	3,5	0,90	0,10	4,6	0,4	5,0	-0,17
2007	4,5	0,4	0,89	0,11	4,1	0,0	4,1	-0,45
2008	1,8	-0,4	0,90	0,10	1,7	0,0	1,6	-0,22
2009	-2,1	-4,6	0,92	0,08	-1,9	-0,4	-2,3	-0,21
2010	0,1	0,2	0,93	0,07	0,1	0,0	0,1	0,00
2011	1,0	-4,0	0,92	0,08	0,9	-0,3	0,6	-0,42
2012	-0,2	-2,8	0,92	0,08	-0,2	-0,2	-0,4	-0,21
2013	-1,6	-1,9	0,92	0,08	-1,4	-0,2	-1,6	-0,03
2014	1,1	0,3	0,91	0,09	1,0	0,0	1,0	-0,07

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

A efectos de predicción nuestros cálculos apuntan a una diferencia mínima, que podría situar al PIB una décima de punto por debajo del VAB en el promedio 2015-2017.

Cuadro 3.10 Diferencias VAB y PIB de la Comunidad de Madrid (2015-2017)

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Dif PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2015	2,94	3,00	0,91	0,09	2,67	0,27	2,95	0,01
2016	2,63	2,58	0,91	0,09	2,39	0,24	2,63	0,00
2017	2,45	2,00	0,91	0,09	2,22	0,18	2,40	-0,04

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

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

Como se ha señalado, que el año 2015 se muestre especialmente dinámico no es casualidad sino consecuencia del mejor comportamiento de los mercados laborales y productivos del área madrileña, que desde el año 2014 se están anticipando al cambio de tendencia que, aunque con mayor lentitud, se aprecia también en la economía española.

El asincronismo temporal junto con su estructura productiva, específicamente más innovadora y con mayor presencia de empresas de mayor tamaño y estabilidad, estarían jugando a favor de una presencia más inmediata de flujos renovados de inversión como la esperada.

Así, la atonía inversora que se había presentado como un handicap a superar, ya daría síntomas claros de reactivación en 2015 y, sin duda, en Madrid los procesos inversores se estarían mostrando claramente sensibles al cambio de ciclo, especialmente en los segmentos de equipamiento, e incluso en el municipio los nuevos avances de la actividad constructora se mostrarán como piezas clave de la dinámicas previstas para este mercado, con una contribución de 0,21 puntos porcentuales.

Es decir, cerca del 45% del crecimiento estimado del mercado de inversión –en torno al 3,4%–, vendrían avalados por un ascenso de la actividad constructora y el conjunto del mercado contribuiría con cerca de 0,5 puntos porcentuales al crecimiento global de la economía madrileña -establecido por encima del 2,9%-haciéndose, por tanto, tan sólo responsable de aproximadamente el 15,5% del crecimiento global previsto para 2015.

Cuadro 3.11 Mercados de Inversión: Ciudad de Madrid y España, 2015

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Madrid	Contribución=Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	3,84	0,89	3,43	13,34	0,46
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	3,64	0,90	3,28	6,25	0,21
Construcción	3,67	0,89	3,29	6,19	0,20
Productos no metálicos	3,29	0,96	3,16	0,06	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	3,79	0,92	3,48	6,66	0,23
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	3,50	1,26	4,42	0,38	0,02
Actividades informáticas	4,02	0,90	3,62	4,56	0,17
Investigación y desarrollo de mercado	3,12	0,93	2,90	1,71	0,05
EQUIPO NO TIC	4,53	1,05	4,74	0,44	0,02
Maquinaria y equipo mecánico	4,79	1,07	5,10	0,09	0,00
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	3,82	1,13	4,30	0,10	0,00
Fabricación de otro material de transporte	4,68	1,03	4,80	0,25	0,01

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

No obstante, las tasas de actividad municipal previstas en el sector de la construcción anticipan un favorable comportamiento del mercado laboral y, por ello, contribuirán a la mejora de otras tantas actividades no incorporadas directamente en este mercado pero significativamente influidas por la recuperación de rentas y las mejoras de expectativas que implica el nuevo escenario del empleo.

Siendo esto cierto, no lo es menos que la reducida presencia con la que sigue contando el segmento de equipamiento No TIC en la economía municipal, no permite reflejar, o al menos no con nitidez, los más que notables crecimientos que el conjunto de estas actividades podrían materializar a lo largo de este ejercicio.

Con dinámicas que superan a las estimadas para el conjunto del país, los resultados agregados de este segmento ponen de relieve la importante operación de reposición de maquinaria y materiales a las que está haciendo frente el tejido empresarial madrileño, una actuación que sin duda representa nuevos procesos de capitalización y el aumento de las probabilidad de ampliar sus cifras de negocio, acordes con las mejoras de productividad que se le atribuyen a la renovación de bienes de capital.

De la misma forma, el negocio empresarial ligado a las iniciativas inversoras de signo tecnológico, en 2015 también podría representar una contribución positiva al crecimiento conjunto de la economía de Madrid. Las actividades informáticas -que representan más del 34% del valor de facturación que generen las ocho ramas productivas que componen el mercado de inversión-, la investigación y el desarrollo de mercado -aunque su peso relativo condiciona sus resultados en términos de aportación al crecimiento global- y la rama de componentes electrónicos -que sigue sin contar con una presencia destacada en el entramado productivo local-, destacan por la amplitud de sus crecimientos previstos.

En conjunto, este segmento alcanzaría una participación en la estructura productiva de la Ciudad de Madrid cercana al 6,7%, pero sobre él recae el 50% de las aportaciones que el mercado de inversión realiza a la mejora del perfil de crecimiento agregado de la Ciudad, es decir, 0,23 puntos porcentuales son atribuibles a las mejoras tecnológicas incorporadas en los bienes y servicios generados por estos sectores.

Fruto de esta combinación, el repunte inversor se plasma en nuestras estimaciones, aunque ligeramente menos contundente en la Ciudad de Madrid que en España aunque claramente superior al previsto para la Comunidad Autónoma de Madrid, sembrando las bases de una capitalización anticipada y sólida.

También en 2016 la inversión podría ocupar un papel estelar. Las cifras resultantes de la última estimación convienen en determinar que el esfuerzo inversor que han venido realizando las empresas, pese a que las condiciones del mercado no han resultado las más favorables, se han convertido en el vértice de los notables avances de competitividad y éstos les han facilitado su apertura externa, tal y como ya anticipábamos hace unos meses, especialmente en lo tocante al segmento tecnológico.

Bajo esta premisa, el retorno a la normalidad que se espera para el sector financiero, entendiéndolo que esto supondrá menores restricciones crediticias y mayor facilidad de acceso a la financiación, argumentan la trayectoria prevista para el sector generador de bienes de equipo productivo, responsables de cubrir las demandas del resto de la economía y, muy especialmente, de aquellas industrias cuyo potencial de crecimiento más dinámico vuelve a presentarse en los mercados exteriores.

Adicionalmente, la construcción seguirá apuntalando el crecimiento de la economía madrileña, con avances que se asocian, en buena parte, a una reactivación de la inversión pública, tras conseguirse cierta relajación del control presupuestario ante una mejora de las arcas públicas como la que se espera que se genere ante un crecimiento de los ingresos derivados de la nueva dinámica productiva. A dicha recuperación, debe añadirse un favorable comportamiento de otros segmentos ligados a la obra civil, como infraestructuras comerciales y residenciales, aunque su dinámica no se presente con la misma intensidad de lo que se espera que lo haga en el conjunto del país.

Concretamente se prevé un crecimiento del segmento constructor, esto es incluyendo materiales para la construcción, del orden del 4,6% frente al 5,0%, cuatro décimas por debajo de la media del país, aunque superior a la estimada para el resto de los segmentos del mercado de inversión.

Cuadro 3.12 Mercados de Inversión: Ciudad de Madrid y España, 2016

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	4,24	0,85	3,62	13,34	0,48
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	4,99	0,92	4,61	6,25	0,29
Construcción	5,17	0,89	4,62	6,19	0,29
Productos no metálicos	3,04	0,91	2,77	0,06	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	2,84	0,95	2,69	6,66	0,18
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	3,42	1,13	3,87	0,38	0,01
Actividades informáticas	2,78	0,97	2,70	4,56	0,12
Investigación y desarrollo de mercado	2,65	0,91	2,40	1,71	0,04
EQUIPO NO TIC	3,68	1,00	3,67	0,44	0,02
Maquinaria y equipo mecánico	3,86	1,05	4,06	0,09	0,00
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	3,40	1,03	3,50	0,10	0,00
Fabricación de otro material de transporte	3,60	1,00	3,60	0,25	0,01

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

De hecho, también en 2016 el segmento de equipos no TIC seguirá presentando dinámicas considerables, pero cerca de un punto por debajo del crecimiento estimado para el segmento vinculado a la construcción, haciendo que su contribución al desarrollo de la economía local sea fundamental -por lo que representa de innovación de los procesos productivos y las ventajas parejas que estos suponen- y pese a que su aportación en términos económicos se mantenga bajo mínimos.

En 2017, la valoración de la dinámica de la actividad del mercado inversor vuelve a estar marcada por una notable mejora de la actividad constructora, aunque de nuevo su dinámica no se presente con la misma intensidad de lo que se espera que lo haga en el conjunto del país, que se traduce en un diferencial similar al previsto en 2016, de 0,4 puntos porcentuales, aunque sus dinámicas se presentan en ambos ámbitos geográficos más elevadas.

Cuadro 3.13 Mercados de Inversión: Ciudad de Madrid y España, 2017

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE INVERSIÓN	4,31	0,86	3,71	13,34	0,50
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	5,38	0,93	5,01	6,25	0,31
Construcción	5,63	0,89	5,04	6,19	0,31
Productos no metálicos	2,67	0,91	2,43	0,06	0,00
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	2,53	1,00	2,53	6,66	0,17
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	3,01	1,13	3,40	0,38	0,01
Actividades informáticas	2,45	1,00	2,46	4,56	0,11
Investigación y desarrollo de mercado	2,48	1,02	2,54	1,71	0,04
EQUIPO NO TIC	3,17	0,97	3,07	0,44	0,01
Maquinaria y equipo mecánico	3,35	0,96	3,20	0,09	0,00
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	3,14	1,10	3,46	0,10	0,00
Fabricación de otro material de transporte	2,87	1,00	2,86	0,25	0,01

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

En cualquier caso, los diferenciales de crecimiento negativos que, con carácter continuo, se le atribuyen al mercado de inversión madrileño frente al nacional encuentran su acomodo en las estructuras de especialización productiva de cada una de estas economías, siendo estas resultado de múltiples factores.

Así, los grados de especialización son reflejo de sus respectivos niveles de apertura y de innovación; e inciden en las rentas medias de su población que, a su vez, están asociadas a los niveles de empleo y a la cualificación de su masa laboral, a la que se añade la valoración de los diferentes desequilibrios que han tenido que ser abordados y, que como no podría ser de otra forma, condicionan las perspectivas de los diferentes mercados con los que se identifican nuestros estudios y muy especialmente al mercado de inversión.

En este sentido, las mejoras estimadas para el conjunto del mercado de inversión, aun considerando los matices referenciados anteriormente, ejercen una clara influencia sobre los perfiles previstos del mercado laboral, especialmente si, como viene anticipándose, el segmento de la construcción ocupará un lugar destacado en el proceso de consolidación de una nueva etapa de crecimiento cuyas primeros conatos se hicieron evidentes en 2014.

Es decir, el hecho más relevante de este nuevo perfil se centra en el cambio que se trasfiere al mercado laboral y con ello a las posibilidades de incentivar el mercado de consumo familiar en sus tres dimensiones, esto, cíclico de bienes, cíclico de servicios y no cíclicos.

En particular, el consumo privado realizado por las familias madrileñas en 2015, aunque también se contemplan los gastos realizados por los visitantes de origen extranjero o procedentes de otras regiones, ha dado muestras indudables de recuperación, aunque a ritmos que siguen denotando altos niveles de cautela ante un contexto todavía demasiado incierto -fundamentalmente en términos de empleo, perspectivas de mejoras de salarios y últimamente también en el ámbito político-, como para elevar sus niveles de gasto a los ritmos con los que se comportaron en el periodo previo a la crisis, sin que se anticipen dinámicas más ágiles para los dos próximos años sino, por el contrario, algunos indicios de contención, aunque mínima, en sus dinámicas.

La extrema sensibilidad que se ha desarrollado ante posibles situaciones de desempleo, los recortes presupuestarios en materia educativa y sanitaria que han exacerbado una conciencia extrema sobre la necesidad de reorganizar la estructura de gastos y aumentar el porcentaje de ahorro y/o la reducción real del poder adquisitivo - pese a la contención de los precios se percibe con normalidad-, son factores considerados a la hora de definir las pautas de consumo.

En nuestras actuales previsiones se contemplan relativas mejoras pero acuñadas en este contexto de menor propensión al consumo que procura generar mayores tasas de ahorro ante unas dosis de aversión al riesgo superiores, planteándose que las mejoras en educación y sanidad responden a estos condicionantes, del mismo modo que las

actuaciones emprendidas en materia de política económica, tales como nuevos incentivos para la compra de vehículos o los recientes anuncios de reformas fiscales que ampliarán la renta disponible –con un impacto esperado especialmente intenso en 2015-, se contemplan como aceleradores de una demanda interna todavía incrédula sobre la realidad e intensidad del nuevo escenario económico en el que recientemente la incertidumbre política ha acaparado nuevas dosis de atención.

Cuadro 3.14 Mercados de Consumo Familiar: Ciudad de Madrid y España, 2015

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	2,02	1,16	2,33	38,76	0,90
CONSUMO NO CÍCLICO	0,99	1,18	1,17	18,31	0,21
Alimentación, bebidas y tabaco	2,34	1,06	2,48	0,57	0,01
Educación	0,70	1,01	0,71	3,33	0,02
Sanidad y servicios sociales	0,41	1,08	0,44	4,38	0,02
Actividades asociativas	2,51	1,05	2,64	0,47	0,01
Actividades recreativas, culturales y deportivas	3,77	1,02	3,86	2,81	0,11
Administración pública	0,58	1,07	0,62	6,48	0,04
Reciclaje y Saneamiento	3,67	-0,54	-1,97	0,26	-0,01
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	3,87	1,33	5,14	1,31	0,07
Textil, confección, cuero y calzado	2,94	1,18	3,47	0,21	0,01
Fabricación de vehículos de motor y remolques	5,07	1,02	5,19	0,58	0,03
Muebles y otras industrias manufactureras	3,28	1,76	5,76	0,52	0,03
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	2,98	1,09	3,25	19,14	0,62
Venta y reparación vehículos; combustible	2,62	1,11	2,90	2,34	0,07
Comercio al por mayor e intermediarios	2,91	1,16	3,38	4,92	0,17
Comercio al por menor; rep. efectos personales	3,28	1,07	3,50	5,04	0,18
Alojamiento y restauración	3,05	1,08	3,29	5,43	0,18
Hogares que emplean personal doméstico	2,52	1,03	2,60	0,56	0,01
Actividades diversas de servicios personales	2,28	1,01	2,30	0,84	0,02

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

En cualquier caso, las notas positivas que se están registrando en torno al mercado laboral, liberan presión en las intenciones de compra haciendo previsible un avance de la actividad comercial madrileña. Impulsada, sin duda, adicionalmente por un favorable perfil del sector turístico que estimula el avance productivo de las ramas de actividades recreativas, culturales y deportivas o sobre los servicios personales y, especialmente, sobre los servicios de alojamiento y restauración, sobre los que cabe esperar que recaigan las mayores aportaciones al crecimiento de este mercado, establecidas en cerca de 0,2 puntos porcentuales sobre el total de 0,6 puntos con el que habrían contribuido las actividades integradas en el segmento de consumo cíclico de servicios.

A lo largo de 2015, podría ser este segmento el responsable de cerca del 69% del crecimiento previsto para el conjunto del mercado de consumo familiar, cuya contribución se presentaría prácticamente tres veces superior a la estimada para el segmento de consumo no cíclico, aunque en este último la apuesta por convertir a Madrid en un referente continuo y creciente de la actividad turística ha afianzado su aportación al relanzamiento económico de la economía

municipal, de la mano de importantes crecimientos de las actividades recreativas, culturales y deportivas, que se prolongan a lo largo de todo el periodo de predicción, aunque a ritmos más comedidos.

También la recuperación de tono de los servicios ofertados por la administración pública, principales accionistas del segmento de consumo no cíclico, ha dejado su impronta en la valoración global estimada del valor añadido del mercado de consumo en 2015 y, previsiblemente, lo seguirá haciendo a lo largo de los dos próximos ejercicios.

El aumento del empleo generado en la Ciudad de Madrid en el apartado que engloba a administraciones públicas, educación y sanidad -tal y como ya ha quedado registrado en el volumen de afiliación relativo al año 2014 y en las cifras relativas a los tres primeros meses de este año-, especialmente en educación y sanidad, así como en servicios sociales, se convierte en un argumento que refrenda el crecimiento en el resto de actividades productivas ligadas al consumo, cuyo principal estímulo no puede ser otro que el fortalecimiento de las rentas ligadas a un mayor nivel de empleo y a su rasgo de permanencia.

De hecho, esta segunda característica podría tener un reflejo inmediato sobre el acceso al crédito de los hogares madrileños y estas menores restricciones financieras argumentan la trayectoria prevista para el segmento de consumo cíclico de bienes, un conjunto de actividades en las que además las ventas externas han jugado un notable protagonismo, especialmente en el sector de material de transporte.

Así, en 2015, el valor añadido de este segmento se podría presentar como el más dinámico de los tres que componen el mercado de consumo, con ritmos de crecimiento que superan el 5%, aunque también su presencia en la estructura productiva madrileña es la menor, por lo que su contribución a los positivos resultados alcanzados se muestra con cuantías claramente reducidas.

Sin embargo, la remontada del sector textil, el singular comportamiento de automóviles y, fundamentalmente, la dinámica que habría adquirido el sector del mueble y otras manufacturas, pueden ser considerados como indicadores claros de un cambio de perspectivas que se estarían materializando en crecimientos de actividad dignos de mención, pese a que su repercusión sobre las mejoras productivas del conjunto del mercado de consumo y sobre el agregado global del crecimiento municipal puedan ser caracterizadas de residuales, tal y como ya ha sido comentado.

Para 2016 y 2017 las perspectivas para este mercado también son favorables, pero la velocidad de cruce de su actividad productiva podría mostrarse ralentizada. En particular, podría complicarse la capacidad de generar empleo en el sector público a ritmos similares a lo que lo habría estado haciendo en 2015, al mismo tiempo que las necesidades de empleo de una economía más capitalizada también serían menores.

También los precios podrían progresar hacia crecimientos que, aunque reducidos, se alejan del entorno de la deflación sin que los salarios se manifiesten proclives a actualizarse por dicho cambio en cuantías relevantes e incluso las exportaciones de vehículos previsiblemente moderarían su extraordinario ritmo de penetración acusando la entrada en el sector de nuevas empresas de origen extraeuropeo y la no menos importante y reciente renovación del parque de vehículos nacional.

Cuadro 3.15 Mercados de Consumo Familiar: Ciudad de Madrid y España, 2016

Sector	Tasa	Elasticidad	Tasa Variación	Pesos Contribución=	
	Variación	Madrid/ España	Ciudad de	Madrid	Tasa*Peso
	España		Madrid		
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	1,87	1,13	2,10	38,76	0,82
CONSUMO NO CÍCLICO	1,09	1,13	1,23	18,31	0,23
Alimentación, bebidas y tabaco	2,24	1,06	2,37	0,57	0,01
Educación	0,82	1,01	0,84	3,33	0,03
Sanidad y servicios sociales	0,88	1,08	0,95	4,38	0,04
Actividades asociativas	2,17	1,02	2,21	0,47	0,01
Actividades recreativas, culturales y deportivas	2,61	1,04	2,70	2,81	0,08
Administración pública	0,87	1,07	0,93	6,48	0,06
Reciclaje y Saneamiento	5,17	-0,30	-1,58	0,26	0,00
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	3,43	1,34	4,60	1,31	0,06
Textil, confección, cuero y calzado	2,64	1,18	3,12	0,21	0,01
Fabricación de vehículos de motor y remolques	4,26	1,03	4,38	0,58	0,03
Muebles y otras industrias manufactureras	3,09	1,76	5,43	0,52	0,03
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	2,54	1,09	2,77	19,14	0,53
Venta y reparación vehículos; combustible	2,32	1,12	2,60	2,34	0,06
Comercio al por mayor e intermediarios	2,41	1,12	2,70	4,92	0,13
Comercio al por menor; rep. efectos personales	2,68	1,10	2,93	5,04	0,15
Alojamiento y restauración	2,81	1,08	3,03	5,43	0,16
Hogares que emplean personal doméstico	2,35	0,99	2,32	0,56	0,01
Actividades diversas de servicios personales	1,16	1,06	1,23	0,84	0,01

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

En consecuencia y aunque las actividades conectadas con el medio ambiente irán captando mayores parcelas de la actividad –se esperan crecimientos especialmente elevados en 2016- y el perfil demográfico hacen que el segmento de bienes de consumo no cíclico no comparta la desaceleración prevista, parece factible que el mercado de consumo familiar, en su conjunto, vaya reduciendo su contribución al crecimiento de la economía madrileña aunque de forma muy pausada.

No obstante, los crecimientos previstos en este mercado -que en el peor de los casos superarían el 2%- y especialmente las elevadas dinámicas que se anticipan para el segmento de consumo cíclico de bienes, adquieren una especial relevancia por su interconexión con la actividad productiva de gran parte del tejido industrial que compone el mercado de consumo empresarial, tales como madera, caucho, metalurgia o el sector químico, con los servicios de transporte, en todos sus modos, con la actividad de los seguros y, en general, con todas los servicios empresariales que se abastecen de los avances de la actividad industrial.

Por tanto, el mercado de consumo empresarial podría cerrar el ejercicio de 2015 con un avance cifrado en un 3,3%, contando con el segmento de servicios mixtos a empresas y particulares como el más importante aliado para este logro, aunque todos los sectores que conforman este agregado contribuyen a la materialización de este crecimiento.

Cuadro 3.16 Mercados de Consumo Familiar: Ciudad de Madrid y España, 2017

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Madrid	Contribución Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	1,85	1,10	2,04	38,76	0,79
CONSUMO NO CÍCLICO	1,46	1,09	1,60	18,31	0,29
Alimentación, bebidas y tabaco	2,34	1,06	2,47	0,57	0,01
Educación	1,39	1,01	1,41	3,33	0,05
Sanidad y servicios sociales	1,40	1,08	1,51	4,38	0,07
Actividades asociativas	1,93	1,04	2,00	0,47	0,01
Actividades recreativas, culturales y deportivas	1,75	1,05	1,84	2,81	0,05
Administración pública	1,27	1,07	1,37	6,48	0,09
Reciclaje y Saneamiento	5,63	1,10	6,20	0,26	0,02
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	2,74	1,31	3,60	1,31	0,05
Textil, confección, cuero y calzado	2,39	1,18	2,82	0,21	0,01
Fabricación de vehículos de motor y remolques	3,49	1,03	3,60	0,58	0,02
Muebles y otras industrias manufactureras	2,23	1,76	3,92	0,52	0,02
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	2,16	1,09	2,35	19,14	0,45
Venta y reparación vehículos; combustible	2,11	1,11	2,35	2,34	0,05
Comercio al por mayor e intermediarios	2,03	1,09	2,21	4,92	0,11
Comercio al por menor; rep. efectos personales	2,20	1,12	2,47	5,04	0,12
Alojamiento y restauración	2,40	1,08	2,59	5,43	0,14
Hogares que emplean personal doméstico	1,67	1,10	1,83	0,56	0,01
Actividades diversas de servicios personales	1,54	0,86	1,32	0,84	0,01

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

Cuadro 3.17 Mercados de Consumo Empresarial: Ciudad de Madrid y España, 2015

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,95	1,12	3,30	47,90	1,58
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	3,10	1,03	3,19	37,06	1,18
Transporte terrestre	1,85	1,12	2,08	2,93	0,06
Transporte marítimo	1,74	0,87	1,51	0,44	0,01
Transporte aéreo y espacial	2,10	1,01	2,13	3,22	0,07
Actividades anexas a los transportes y agencias	2,22	1,01	2,25	0,73	0,02
Correos y telecomunicaciones	3,68	1,09	4,02	11,35	0,46
Intermediación financiera	3,21	0,95	3,04	5,44	0,17
Seguros y planes de pensiones	2,67	0,90	2,40	1,93	0,05
Actividades financieras y de seguros auxiliares	3,60	0,79	2,83	1,40	0,04
Actividades inmobiliarias	3,40	1,04	3,52	8,19	0,29
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	2,77	0,83	2,30	1,43	0,03
SERVICIOS A EMPRESAS	3,69	1,14	4,21	6,87	0,29
Artes gráficas	2,11	1,09	2,30	0,32	0,01
Otras actividades empresariales	3,85	1,12	4,30	6,56	0,28
SUMINISTROS	3,23	0,89	2,86	2,54	0,07
Extractivas	0,56	1,71	0,96	0,16	0,00
Coquerías, refino y combustibles nucleares	1,78	0,86	1,54	0,18	0,00
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	4,44	1,22	5,40	1,68	0,09
Captación, depuración y distribución de agua	-4,16	1,02	-4,23	0,52	-0,02
AGRICULTURA	-1,21	-0,02	0,02	0,05	0,00
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	3,19	0,84	2,68	1,37	0,04
Industria de la madera y el corcho	2,33	0,66	1,54	0,21	0,00
Industria del papel	1,72	0,87	1,50	0,17	0,00
Industria química	3,12	1,02	3,20	0,72	0,02
Industria del caucho y materias plásticas	3,37	0,89	3,00	0,07	0,00
Metalurgia	4,26	0,67	2,84	0,11	0,00
Fabricación de productos metálicos	3,20	0,89	2,84	0,09	0,00

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

En particular, la industria química y la de caucho y materias plásticas podrían cerrar el ejercicio con tasas de crecimiento especialmente elevadas, pudiendo ser considerados como los impulsores del crecimiento industrial madrileño. Sus dinámicas acumulan no sólo las mejoras de la demanda interna sino también el notable proceso de internacionalización al que se han ido incorporando en los ejercicios económicos en los que los episodios de crisis se han mostrado más arduos. Al aumento de sus cuotas exportadoras se habrían incorporado mejoras parciales de demanda interna, estas últimas asociadas a la reactivación estimada en la demanda de muebles, de automóviles y de productos textiles, unas demandas que evidentemente serán cubiertas por el sector interindustrial que actúa como proveedor de sus principales inputs.

También el avance industrial estaría participando en el perfil de crecimiento del segmento de servicios empresariales, en especial de los servicios de consultoría, auditoría, estudios de mercado o publicidad, cuyos crecimientos podrán establecerse más de 0,4, 0,15 y en torno a 0,02 puntos porcentuales por encima de la media española, en el trienio 2015-2017, respectivamente. Este crecimiento de los tecnoservicios alimentará, así mismo, los niveles de actividad de la industria gráfica y con ello, el segmento de servicios a empresas se presenta como el segundo de mayor contribución al crecimiento de los cinco en los que se estructura este gran mercado, en los tres ejercicios económicos que componen nuestras actuales previsiones.

Cuadro 3.18 Mercados de Consumo Empresarial: Ciudad de Madrid y España, 2016

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,51	1,11	2,78	47,90	1,33
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	2,68	1,02	2,73	37,06	1,01
Transporte terrestre	2,26	1,01	2,28	2,93	0,07
Transporte marítimo	2,63	0,89	2,35	0,44	0,01
Transporte aéreo y espacial	2,24	1,04	2,32	3,22	0,07
Actividades anexas a los transportes y agencias	2,15	0,97	2,08	0,73	0,02
Correos y telecomunicaciones	3,15	1,09	3,44	11,35	0,39
Intermediación financiera	1,57	1,02	1,61	5,44	0,09
Seguros y planes de pensiones	3,01	0,81	2,43	1,93	0,05
Actividades financieras y de seguros auxiliares	3,13	0,80	2,50	1,40	0,04
Actividades inmobiliarias	2,95	1,04	3,06	8,19	0,25
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	2,24	1,03	2,30	1,43	0,03
SERVICIOS A EMPRESAS	2,80	1,06	2,98	6,87	0,20
Artes gráficas	1,70	1,03	1,75	0,32	0,01
Otras actividades empresariales	2,89	1,05	3,04	6,56	0,20
SUMINISTROS	3,37	0,91	3,05	2,54	0,08
Extractivas	2,15	1,71	3,68	0,16	0,01
Coquerías, refino y combustibles nucleares	1,67	1,23	2,05	0,18	0,00
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	4,49	1,22	5,46	1,68	0,09
Captación, depuración y distribución de agua	-4,68	0,96	-4,51	0,52	-0,02
AGRICULTURA	-2,43	-1,69	4,10	0,05	0,00
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	3,23	0,86	2,77	1,37	0,04
Industria de la madera y el corcho	2,13	0,74	1,57	0,21	0,00
Industria del papel	1,37	0,85	1,16	0,17	0,00
Industria química	3,51	0,99	3,47	0,72	0,03
Industria del caucho y materias plásticas	3,12	0,93	2,91	0,07	0,00
Metalurgia	3,83	0,82	3,15	0,11	0,00
Fabricación de productos metálicos	3,31	0,70	2,30	0,09	0,00

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

En suma, las mejoras de la actividad industrial anticipadas, de reducida importancia en el conjunto de la economía madrileña por mantener una representatividad reducida, se conforman, sin embargo, como una baza clara para la expansión del sector terciario. De hecho, el avance de la actividad y, en consecuencia, de los niveles de facturación de la industria madrileña previstos, se muestran claramente insuficientes para alterar la primacía de los servicios mixtos en la estructura económica de la Ciudad de Madrid y, por tanto, seguirán siendo éstos los que en mayor medida contribuyan a las dinámicas de crecimiento.

De esta forma, la mayor concentración de actividad con la que cuentan los servicios mixtos, con un peso que supera el 37% sobre el conjunto de la economía madrileña, hace que sea este el segmento que en mayor medida estaría haciendo posible el crecimiento estimado para esta.

Concretamente, con una aportación de 1,18 puntos porcentuales, esto es, concentrando el 40,2% del crecimiento estimado en el mercado de consumo empresarial en 2015, los servicios mixtos y en especial el sector de las telecomunicaciones al que le sigue el sector inmobiliario y la intermediación financiera, han dado pasos firmes hacia una senda de crecimientos sostenidos que se prolongan a lo largo de los tres ejercicios que se contemplan en las actuales predicciones.

La natural vinculación con el sector constructor de esta dos últimas y el fuerte componente TIC que acumulan las estructuras productivas de la economía local, sustentan los crecimientos previstos para estos tres sectores que habrían avanzado, al cierre de 2015, a ritmos del 4,0%, del 3,5% y del 3,0%, respectivamente. Estos crecimientos marcarían diferenciales positivos con relación a la media española en los dos primeros, y una marca negativa en la banca que puede identificarse con el proceso de reajuste que previsiblemente se ha seguido ejecutando en una de las más notorias instituciones financieras ligadas emocional y realmente a la economía madrileña.

A lo largo del siguiente bienio, las dinámicas previstas para la economía municipal se establecen por encima de los promedios nacionales, incluso para el sector financiero que, ya en 2016, podría superar este referente, si bien, tanto a nivel local como nacional, el desarrollo de la economía financiera podría ser objeto de una clara moderación en sus ritmos de crecimiento, con una pérdida de dinamicidad limitada al entorno al 1,6% en ambos ejercicios.

Tal evolución determina que a medio plazo el sector financiero podría reducir su representatividad en el entramado económico, en términos de valor añadido, consecuencia de un significativo trasvase desde la actividad presencial a la virtual con la consiguiente pérdida de empleo y una reducción de márgenes que respondería a un significativo aumento de la competencia.

De hecho, en términos globales, los favorables resultados previstos en este segmento, identificado como mixto, no se distancian de forma significativa de los crecimientos esperados en el conjunto de la

economía española (un 2,73% frente al 2,68% en 2016 y un 2,39% frente a un 2,24% en 2017), puesto que responden a estímulos comunes y de escasa diferenciación territorial, lo que convierte en el elemento clave de la notable aportación que representan sobre el crecimiento global de la economía madrileña (en torno a 1 punto porcentual en ambos ejercicios), los elevados niveles de especialización alcanzados.

Cuadro 3.19 Mercados de Consumo Empresarial: Ciudad de Madrid y España, 2017

Sectores	Tasa Variación España	Elasticidad Madrid/España	Variación Ciudad de Madrid	Pesos Madrid	Contribución= Tasa*Peso
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,29	1,06	2,42	47,90	1,16
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	2,24	1,07	2,39	37,06	0,89
Transporte terrestre	1,90	1,05	2,00	2,93	0,06
Transporte marítimo	2,11	0,71	1,50	0,44	0,01
Transporte aéreo y espacial	1,86	1,02	1,91	3,22	0,06
Actividades anexas a los transportes y agencias	1,81	1,05	1,90	0,73	0,01
Correos y telecomunicaciones	2,79	1,09	3,05	11,35	0,35
Intermediación financiera	1,54	1,05	1,62	5,44	0,09
Seguros y planes de pensiones	2,83	0,89	2,54	1,93	0,05
Actividades financieras y de seguros auxiliares	2,65	0,87	2,30	1,40	0,03
Actividades inmobiliarias	2,38	1,04	2,46	8,19	0,20
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	1,97	1,07	2,10	1,43	0,03
SERVICIOS A EMPRESAS	2,62	1,01	2,66	6,87	0,18
Artes gráficas	2,22	0,88	1,95	0,32	0,01
Otras actividades empresariales	2,67	1,01	2,69	6,56	0,18
SUMINISTROS	2,76	0,77	2,11	2,54	0,05
Extractivas	3,30	0,69	2,28	0,16	0,00
Coquerías, refino y combustibles nucleares	1,88	0,96	1,80	0,18	0,00
Producción y distribución de energía eléctrica y gas	3,34	1,11	3,71	1,68	0,06
Captación, depuración y distribución de agua	-2,73	1,08	-2,94	0,52	-0,02
AGRICULTURA	0,06	1,17	0,06	0,05	0,00
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	2,90	0,93	2,70	1,37	0,04
Industria de la madera y el corcho	2,02	0,98	1,98	0,21	0,00
Industria del papel	1,86	0,93	1,74	0,17	0,00
Industria química	3,20	1,01	3,24	0,72	0,02
Industria del caucho y materias plásticas	2,84	0,93	2,65	0,07	0,00
Metalurgia	3,13	0,77	2,40	0,11	0,00
Fabricación de productos metálicos	2,79	0,78	2,19	0,09	0,00

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

Es más, tal y como se mencionó hace unos meses, el segmento de servicios mixtos podría mostrarse más permeable a la previsible contención en el ritmo de destrucción de empleo y a la liberalización de rentas que podrían suponer las modificaciones previstas en las limitaciones de crédito familiar y empresarial, especialmente a lo largo del bienio 2015-2016, promoviendo su crecimiento continuado al que se haría frente con mejoras productivas sobre las que se articulan las mejoras perspectivas de crecimiento de la Ciudad de Madrid.

En este escenario, las telecomunicaciones han de jugar un papel fundamental en el proceso de transformación de la composición interna de la economía española y la ubicación preferente con la que cuenta la Ciudad de Madrid para este tipo de servicios garantiza una aportación positiva y creciente a corto y medio plazo. De la misma forma el avance de las exportaciones y de la actividad turística estarían contribuyendo al perfil de crecimiento del transporte en sus tres modos y de la actividad generada por las agencias de viajes, determinantes a los que debe unirse la consideración de Madrid

como centro neurálgico para la logística del transporte terrestre y enclave primordial del aéreo, dos ramas de actividad de notable presencia en la composición productiva madrileña.

Por su parte, el segmento de los suministros se hará eco de las mejoras previstas de la actividad productiva madrileña. En sus perfiles de crecimiento se observa una reactivación, con la que se identifica, de una parte, la ampliación de la demanda de energía como consecuencia de la transformación del escenario industrial estimado, fundamentalmente a lo largo de 2015 y, de otra, como una prueba evidente de racionalización y ganancias de eficiencia energética de una sustancial parcela de la industria madrileña, más plausible en 2017.

En lo relativo al sector primario madrileño, el nuevo escenario plantea que los esfuerzos realizados para que la diferenciación de productos, basada en procedimientos registrados y validados de calidad e identificación de denominaciones de origen, consigan elevar sus dinámicas, aunque la mínima composición agraria municipal hace que su favorable evolución trascienda de manera residual al crecimiento agregado de la Ciudad.

Con todo ello el mercado de consumo empresarial se vería abocado a una expansión de su actividad gracias al aporte positivo que representa el avance del segmento de servicios mixtos y del servicios a empresas, contando adicionalmente con la aportación positiva que el trasfiere el avance de la actividad industrial, especialmente en el segmento de interindustrial, aunque Madrid siga contando con una estructura industrial de limitado calado.

De estos resultados se deriva un ligero giro en el protagonismo de los diferentes agentes productivos, dotando de un mayor protagonismo, si cabe, al sector empresarial, en detrimento de una presencia más intensa del sector público.

Un sustrato de las estimaciones realizadas se presentan en la tabla siguiente, en la que se recogen los perfiles de crecimiento estimados para el trienio 2015-2017 en la Ciudad, en la Comunidad y en el conjunto del territorio español, pudiendo establecerse los siguientes reflexiones:

- Los calificativos de crisis o recesión se han perdido definitivamente, a la hora de definir el nuevo escenario económico, aunque el retorno a los niveles de actividad y de empleo previos al periodo de crisis no se contemplan aún en nuestras estimaciones, que abarcan hasta el año 2017 y que perfilan en paralelo a la economía de la Ciudad, de la Comunidad y del conjunto del territorio español.
- Los esfuerzos por definir el concepto marca como distintivo inequívoco de oferta especializada, a la que se atribuye mejora de márgenes, avances de productividad y ampliación de competitividad en los mercados exteriores, hacen previsibles tasas positivas de actividad en la Ciudad de Madrid, superiores a las previstas para la economía de la región y la española.

- Las actuaciones emprendidas en materia de política económica se contemplan como aceleradores de una demanda interna que ha comenzado a elevar sus niveles de confianza, aunque recientemente la incertidumbre política ha acaparado nuevas dosis de atención.
- La recuperación económica cuenta con un mercado de inversión especialmente dinámico, en el que conviven mejoras productivas para el sector de la construcción y dinámicas crecientes en el sector generador de bienes de equipo, sean éstos en mayor o menor medida vinculados al campo de las nuevas tecnologías.
- Las notas positivas que se están registrando en torno al mercado laboral, liberan presión en las intenciones de compra haciendo previsible un avance de la actividad del Mercado de Consumo Familiar, pese a que las mejoras relativas anticipadas quedan enmarcadas en un contexto de menor propensión al consumo que procura generar mayores tasas de ahorro ante unas dosis de aversión al riesgo superiores.
- El mercado de consumo empresarial se hará eco de las mejoras de actividad anticipadas en el sector industrial, aunque sólo una pequeña proporción del crecimiento estimado de este mercado viene avalado por sus implicaciones con la industria.
- Los servicios en general y, en particular, las telecomunicaciones han de jugar un papel fundamental en el proceso de transformación de la composición interna de la economía

Cuadro 3.20 Crecimiento del VAB por Mercados en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2015-2017

MERCADOS	Valor Añadido Bruto (VAB), tasas de variación interanual								
	2015			2016			2017		
	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España
Consumo Familiar	2,33	2,24	2,02	2,10	2,03	1,87	2,04	2,35	1,85
No cíclico	1,17	1,21	0,99	1,23	1,07	1,09	1,60	1,68	1,46
Cíclico de bienes	5,14	3,37	3,87	4,60	2,84	3,43	3,60	1,91	2,74
Cíclico de servicios	3,25	3,24	2,98	2,77	2,95	2,54	2,35	3,07	2,16
Consumo Empresarial	3,30	2,78	2,95	2,78	2,75	2,51	2,42	2,61	2,29
Servicios mixtos	3,19	2,49	3,10	2,73	2,60	2,68	2,39	2,65	2,24
Servicios a empresas	4,21	2,81	3,69	2,98	2,90	2,80	2,66	2,73	2,62
Suministros	2,86	4,72	3,23	3,05	3,06	3,37	2,11	1,93	2,76
Agricultura	0,02	-2,70	-1,21	4,10	3,17	-2,43	0,06	3,27	0,06
Productos Interindustriales	2,68	3,62	3,19	2,77	3,02	3,23	2,70	2,30	2,90
Inversión	3,43	1,20	3,84	3,62	4,14	4,24	3,71	6,13	4,31
Construcción y sus materiales	3,28	0,86	3,64	4,61	4,36	4,99	5,01	6,84	5,38
Equipos y servicios TIC	3,48	3,21	3,79	2,69	2,87	2,84	2,53	1,98	2,53
Equipos no TIC	4,74		4,53	3,67		3,68	3,07		3,17
Total ECONOMIA	2,94	2,43	2,59	2,63	2,53	2,38	2,45	2,75	2,30

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

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

3.4. Predicciones de evolución del empleo.

En este epígrafe se completa el análisis de la situación económica actual y perspectivas de la Ciudad de Madrid con las predicciones de empleo (cuadro 3.21). La trayectoria dinámica seguida por la economía de la Ciudad de Madrid en los años previos a la crisis, acompañada de un ritmo expansivo en la creación de empleo, ha dado paso desde hace más de cuatro años a una situación drásticamente diferente. El mercado de trabajo de la Ciudad de Madrid ha sufrido las consecuencias de la crisis económica con similar intensidad a la acontecida en el caso de la Comunidad de Madrid y en el conjunto del territorio nacional. De hecho, la evolución del mercado de trabajo ha presentado un giro importante en su comportamiento con un acusado descenso en el ritmo de crecimiento tanto de la población ocupada según la Encuesta de Población Activa como de los Afiliados registrados en la Seguridad Social.

Nos centraremos ahora en la evolución registrada en las estadísticas de paro registrado y de afiliados a la seguridad social. En el caso de los afiliados, los últimos datos disponibles, referidos al primer trimestre de 2015, reflejan un aumento en la Ciudad de Madrid del 2,4%, respecto al mismo trimestre del año anterior, alcanzando la cifra de 1.711.861 afiliados. Esta variación interanual mejora en dos décimas la registrada en el anterior trimestre y es la quinta variación consecutiva de signo positivo, situándose aún por debajo tanto de la tasa de variación del conjunto de la Comunidad de Madrid como del conjunto nacional. En este contexto, las previsiones de afiliados a la seguridad social para el conjunto del ejercicio de 2015 se sitúan en una tasa de variación positiva promedio del 2,8%, dejando atrás ya las tasas negativas de los años anteriores y mostrando variación interanual positiva desde el primer trimestre de 2014. En 2016 podrían alcanzarse ya incrementos cercanos al 3% consolidando la evolución ascendente con mayor claridad.

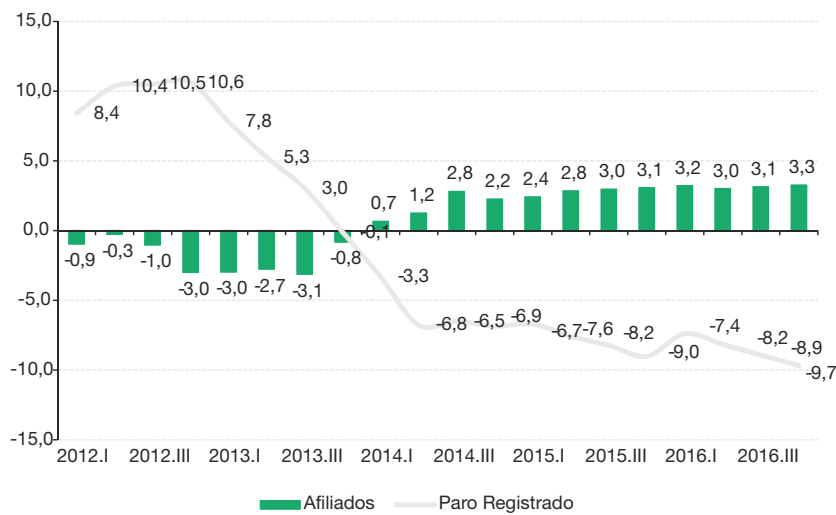
Cuadro 3.21 Evolución y previsiones de Empleo en la Ciudad de Madrid

anual	Afiliados Seguridad Social		Paro registrado	
	(miles de personas)	Tasa variación interanual	(miles de personas)	Tasa variación interanual
2010	1744	-2,5	216,9	12,6
2011	1721	-1,3	219,7	1,3
2012	1698	-1,3	241,7	10,0
2013	1657	-2,4	251,2	3,9
2014	1686	1,7	236,5	-5,9
2015	1734	2,8	217,9	-7,9
2016	1788	3,2	199,4	-8,5
2017	1848	3,3	181,3	-9,1

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, junio 2015

En el caso del paro registrado, se trabaja con la nueva serie ajustada al criterio de selección de demandantes de empleo que aplica el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) donde se selecciona a los demandantes cuyo municipio del domicilio de residencia sea Madrid. El último dato publicado corresponde a abril de 2015, con más de 225 mil parados, cifra que representa una caída del 6,9% respecto al mismo mes del año anterior (un -6,8 en el acumulado del año comparado). Esta evolución se torna más favorable que la acontecida en promedio anual para 2012 y 2013 donde se registraron variaciones interanuales del 10,0% y 3,9% respectivamente, e incluso la contabilizada para el ejercicio de 2014 (-5,9%). El pronóstico de cierre para el conjunto del año 2015 se estima en una variación interanual del -7,9% y del -8,5% en 2016, según el escenario actual. No obstante, son cifras que conviene considerar con cierta cautela dada la excesiva volatilidad que presentan los datos de paro registrado. En el gráfico 3.20 se muestra el perfil trimestral de la evolución y predicciones de empleo.

Gráfico 3.20 Perfil Trimestral del empleo en la Ciudad de Madrid (Variación Interanual)



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, junio 2015

Resumen

- En los años de crecimiento medio o expansión de la economía española en su conjunto, la Ciudad de Madrid tiene “a priori” **una ventaja comparativa por su estructura productiva**, más centrada en servicios y en sectores industriales de mayor valor añadido, más acordes con su implantación en suelo urbano. En periodos de crisis, como el que se inicia a mediados de 2008, esta especialización no es una garantía de crecimiento diferencial al afectar muy fuertemente esta crisis a sectores de servicios como los empresariales o financieros.
- En 2014 la economía de la **Ciudad de Madrid ha sentido la crisis con algo de menor intensidad**. A pesar de las dificultades en sectores como la industria y la construcción, una menor incidencia de la crisis en el sector servicios, en términos comparados con la evolución nacional, ha hecho posible obtener diferenciales de crecimiento favorables para la Ciudad de Madrid. El cierre de 2014 supuso un repunte de la actividad económica, cifrada en un crecimiento del PIB del 1,1% para la Ciudad de Madrid, 1,0% para la región madrileña y un mayor dinamismo (1,4%) para el conjunto nacional.
- Para **2015 se vaticina un importante impulso respecto a 2014**, marcando diferenciales positivos de la economía de la capital madrileña con relación al conjunto del país e incluso las dinámicas de crecimientos podrían mostrarse más intensas que las esperadas para la región madrileña, aunque también para este territorio, las estimaciones apuntan a valores significativamente superiores al devenir del conjunto de la economía española.
- La **concentración de la reactivación económica** para el conjunto del país en actividades con las que la Ciudad de Madrid cuenta con una importante participación, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas de mayor componente tecnológico, argumentan un comportamiento diferencial, presente no sólo en la valoración del cierre del pasado año sino también para las estimaciones realizadas para este ejercicio y los dos próximos.
- Las nuevas previsiones, por tanto, para 2015, confirman **un giro del perfil económico de la Ciudad de Madrid** y se conforman como el punto de arranque de un periodo de crecimientos continuos, al menos hasta el año 2017, ejercicio último que abarca este nuevo análisis de predicción. En 2016-2017, se dibuja una evolución sólida en la recuperación económica, después del excepcional crecimiento previsto para 2015 alentado por diversos factores coyunturales, acercándose a tasas del orden del 2,5%.
- La mayor concentración de actividad con la que cuentan los servicios mixtos, con un peso que supera el 37% sobre el conjunto de la economía madrileña, hace que sea este el segmento que en mayor medida estaría haciendo posible el crecimiento estimado para ésta. En especial el sector de las telecomunicaciones junto con el sector inmobiliario y la intermediación financiera, han dado **pasos firmes hacia una senda de crecimientos sostenidos** que se prolongan a lo largo de los tres ejercicios que se contemplan en las actuales predicciones.
- Las mejoras estimadas para el conjunto del mercado de inversión, aun considerando los matices referenciados anteriormente, ejercen una clara influencia sobre los perfiles previstos del mercado laboral, especialmente si, como viene anticipándose, el segmento de la construcción ocupará un lugar destacado en el **proceso de consolidación de una nueva etapa de crecimiento** cuyas primeros conatos se hicieron evidentes en 2014.
- Los últimos datos disponibles, referidos al primer trimestre de 2015, de afiliados a la seguridad social reflejan un aumento en la Ciudad de Madrid del 2,4%, respecto al mismo trimestre del año anterior, alcanzando la cifra de 1.711.861 personas. Esta variación interanual mejora en dos décimas la registrada en el anterior trimestre y es la **quinta variación consecutiva de signo positivo**, situándose aún por debajo tanto de la tasa de variación del conjunto de la Comunidad de Madrid como del conjunto nacional.