

# Resumen

- El ritmo de crecimiento de la **economía mundial** se intensifica respecto al conjunto de años de la crisis y, en particular, con relación a 2013, aunque en 2015 se han desinflado las expectativas de una más rápida recuperación por la que se apostaba hace sólo seis meses. Sin embargo, y a pesar de todos los riesgos potenciales a la baja, se confía en un año 2016 con una mejoría suave de los ritmos de crecimiento.
- El detalle por grandes zonas para 2015-2016 muestra la reactivación para el año en curso y el próximo en las economías avanzadas. Por el contrario, la visión no es tan optimista para las economías en desarrollo, aunque aún mantienen ritmos de crecimiento elevados.
- 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.
- 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. En la zona euro hay situaciones sensiblemente diferentes en cuanto a ritmo de crecimiento, aunque se espera que en 2015 se haya superado la crisis e incluso que países como España y Suecia se encuentren en una situación de expansión de sus economías.
- En 2015 el PIB de la **Eurozona** crecerá un 1,5% según el FMI, que establece un crecimiento del 3,1% para el PIB de España, pronóstico que señala un especial aprovechamiento por la economía española, más allá de lo que se deduce directamente del impacto de la economía internacional. Para 2016 la previsión cambia para el FMI (no para otras instituciones) y el PIB español reduciría ritmo a pesar del aumento previsto para el PIB mundial.
- No hay duda respecto a que el **crecimiento económico de España** será en 2015 mucho mayor que en ejercicios anteriores. Sin embargo, las diferencias de ritmo previsto son bastante acusadas. Hay unanimidad en que 2016 no será mejor que 2015: la opinión de consenso actual de los centros de predicción públicos y privados se sitúa alrededor del 3,2% de crecimiento del PIB en 2015 y 2,7% para 2016. Crecimiento aún mantenido por una creación sostenible de empleo, mejora de las condiciones financieras, mejora de confianza y bajos precios del petróleo.
- Mejora significativa del Indicador de Confianza del Consumidor Madrileño, que contabiliza ya nueve trimestres consecutivos de variación interanual positiva, con percepción más favorable de la valoración de la situación económica actual de los hogares y de la opinión sobre la situación económica del conjunto de España. La confianza de los empresarios de la Ciudad de Madrid continua aumentando, con ocho variaciones consecutivas positivas, constatando su recuperación desde el primer trimestre de 2013 como también sucede en la Comunidad de Madrid y España.
- En el ámbito del **mercado laboral**, los datos correspondientes a las Afiliaciones a la Seguridad Social, que no incluyen la mayoría de las ayudas familiares y la mayor parte de los funcionarios, reflejan desde 2014 y en los tres primeros trimestres de 2015 datos positivos, generándose empleo neto en la ciudad de Madrid. Atrás quedan años de intensa destrucción de empleo como el acontecido en 2009, momento álgido de la crisis, y suavizado en los cuatro años siguientes.
- En 2015 la Ciudad de Madrid podría haber tenido un diferencial a su favor del orden de 0,3 puntos de porcentaje respecto a España. La especial incidencia de un mal año para actividades inmobiliarias y de construcción, se ha visto compensada por un mejor comportamiento en la Ciudad de Madrid del sector servicios en su conjunto.
- La tendencia de un diferencial positivo a favor de la Ciudad de Madrid puede continuar en 2016 y 2017 con un entorno de relativa desaceleración de la economía española, con un claro protagonismo de los sectores de servicios que pueden aportar, por sí solos, unas dos décimas de punto a ese diferencial

respecto al conjunto de España. Su base: el mayor ritmo de crecimiento del sector información y comunicaciones.

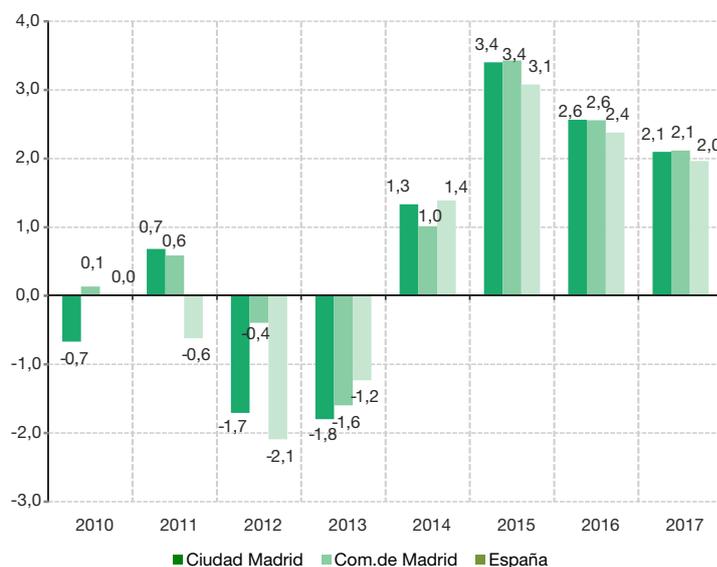
- ♦ No se prevé que las dinámicas alcanzadas en 2015 mantengan su intensidad en el próximo bienio, aunque los perfiles de crecimiento de signo positivo permanezcan, tanto a nivel nacional como especialmente en el contexto municipal, gracias a los importantes esfuerzos realizados para anclar el progreso de la actividad económica de la Ciudad de Madrid en factores ligados a especialización, a la innovación y las mejoras de eficiencia productiva que, en suma, se traducen en ganancias de

**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)	3,4	2,6	2,1
Impuestos s/producción	1,9	1,5	1,8
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	3,5	2,7	2,1
Valor añadido bruto Agricultura	0,0	-0,2	-1,1
Valor añadido bruto Energía	2,8	1,7	1,5
Valor añadido bruto Industria	4,1	3,8	2,9
Valor añadido bruto Industria+Energía	3,6	3,0	2,3
Valor añadido bruto Construcción	5,3	4,4	3,8
Valor añadido bruto Servicios	3,5	2,5	2,0
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,8	2,9	2,3
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	1,5	1,0	0,8

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

**Evolución y Predicciones de crecimiento económico de la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España (tasas de variación real del PIB)**



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