

S

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

DE LA CIUDAD DE MADRID

24

1º SEMESTRE 2018
ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO

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



MADRID

S

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE LA CIUDAD DE MADRID

24

1º SEMESTRE 2018
ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO



MADRID

Dirección y Coordinación

Ana M. López, Instituto L.R. Klein/Centro Stone-UAM
David Bustos, Análisis Socioeconómico

Equipo de trabajo

Instituto L.R. Klein/Centro Stone-UAM
Milagros Dones
Ana M. López
Antonio Pulido
Juan Pardo

Asesoramiento técnico:

M^a Soledad Hernández, Análisis Socioeconómico
Carlos Villalaín, Análisis Socioeconómico

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.
Fecha de cierre de las predicciones 3 julio 2018.*

ÍNDICE

Resumen	6
1. El entorno económico de la Ciudad de Madrid	
1.1. Entorno internacional	11
1.2. Entorno europeo	13
1.3. Entorno nacional	15
1.4. Entorno regional	17
2. La actividad económica en la Ciudad de Madrid	
2.1. Indicadores de Coyuntura económica de la Ciudad de Madrid	23
2.2. Situación de partida en empleo	25
2.3. Características y evolución del empleo: detalle sectorial	26
3. Perspectivas de evolución de la actividad económica en la Ciudad de Madrid	
3.1. Cuadro macroeconómico 2018-2020	37
3.2. Factores diferenciales de crecimiento	42
3.3. Detalle sectorial de las predicciones de crecimiento económico	49
3.4. Predicciones de evolución del empleo	70

Resumen

- El crecimiento de la economía mundial se vislumbra, como opinión general, a ritmos de crecer estables, ya cercanos al 4%, lo que supone una aceleración en las tasas de crecimiento respecto a los últimos cinco años, en los que se situaban entre cinco décimas y un punto por debajo del nivel actual. Detrás de estas perspectivas económicas mundiales, favorables en general, se encuentra un predilecto de aspectos relacionados con volatilidad, sincronía, riesgos y errores de predicción.
- Con relación a la Eurozona, el crecimiento estimado para el año en curso se sitúa ligeramente por encima del 2,5% en 2018 y del 2,0% en 2019, que se traduce en una evolución inversa a la que lleva a cabo la economía mundial, que se mantendrá estable o incrementará su crecimiento ligeramente. Por tanto, veamos cómo la aportación de la Eurozona al crecimiento mundial se reduce en estos próximos años.
- La continuidad de tasas de crecimiento del PIB de España del orden del 3,0% se mantiene durante la primera mitad de 2018, así como la creación de empleo a tasas cercanas al 2,5%. Aunque hay motivos de fondo para una desaceleración, por la menor presencia de “vientos favorables”, los indicadores coyunturales siguen apuntando hacia un mantenimiento de ritmo.
- La Comunidad de Madrid mantiene ritmos elevados de crecimiento en forma similar a como lo hace España, al registrar crecimientos por encima del 3% durante los últimos tres años, una fase expansiva que no se observaba desde antes de 2007.
- Los primeros datos de 2018 muestran que los buenos registros del mercado laboral no sólo se han mantenido sino que han mejorado y han visto acelerados sus ritmos de crecimiento. Concretamente la Comunidad de Madrid registra un crecimiento de los Afiliados a la Seguridad Social para el promedio de los tres primeros meses del año del 4,0%, en consonancia con la evolución del dato de la región (que muestra un mayor dinamismo que el mercado nacional que mantiene sus ritmos de crecimiento en torno al 3,5%).
- Para el promedio del periodo 2007-2017, y según los datos de afiliación a la Seguridad Social, en aquellos sectores donde la Comunidad de Madrid ha mostrado un mayor dinamismo en la generación de empleo respecto a la Comunidad de Madrid o con relación a España, encontramos sectores como el de fabricación de otro material de transporte; reciclaje y saneamiento; educación; alojamiento y restauración; y actividades financieras y de seguros auxiliares.
- Para el cierre del ejercicio de 2018 las previsiones anticipan un avance de la actividad productiva en su conjunto cifrada en un 2,7% en España, en términos de PIB, que refrendan la idea de una economía dinámica, más incluso de lo que se espera que lo sean las principales economías de su entorno. En el caso de la Comunidad de Madrid se espera un mayor dinamismo, con un crecimiento del PIB en el umbral del 2,9%, según las predicciones actuales.
- La concentración de la reactivación económica para el conjunto del país en actividades en las que la Comunidad 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 año 2018, a falta de los meses que aún quedan por transcurrir, sino también para las estimaciones realizadas para el ejercicio de 2019 y el siguiente año 2020.
- Adicionalmente a esta predisposición sectorial de su entramado productivo, unas tasas de desempleo menos intensas que en el conjunto del país, 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 de la economía municipal respecto a la nacional.
- En los años de crecimiento medio o expansión de la economía española en su conjunto, la Comunidad 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 2019-2020, se dibuja una evolución sólida en la recuperación económica, aunque a menor ritmo que el esperado para 2018 y años previos, acercándose a tasas del orden del 2,2% en promedio para España, y cercanas al 2,4% para la Ciudad de Madrid. Las estructuras de especialización productiva de cada una de las economías marcan los diferenciales de crecimiento sobre las que ha incidido de forma notable su grado de apertura y de innovación.

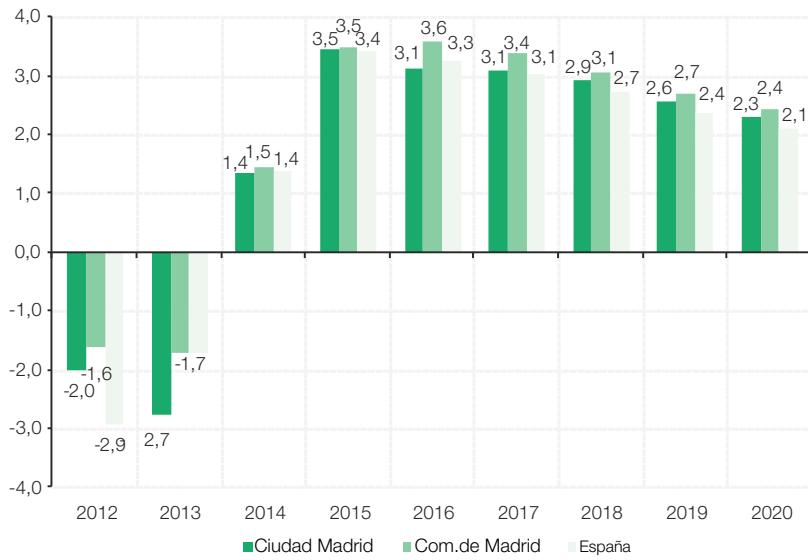
- ♦ Entrando en el detalle sectorial, los servicios prestados a empresas y a particulares (servicios mixtos), fundamentalmente el sector de las telecomunicaciones y la actividad inmobiliaria, pese a contar con dinámicas más reducidas que las previstas para el sector de la construcción, hacen valer su presencia dominante en la estructura productiva local y se convierten en los grandes generadores del crecimiento previsto para la economía madrileña.
- ♦ Juegan a favor de mantener su brecha de crecimiento, con relación al conjunto de la economía española, sus niveles de productividad, competitividad y eficiencia diferencial, de la misma forma que estos factores permitirán, según nuestras estimaciones aproximar las dinámicas de crecimiento de la Ciudad de Madrid a los del conjunto de la Comunidad Autónoma de Madrid.
- ♦ En términos de empleo, la Encuesta de Población Activa (EPA), elaborada por el INE y con datos referidos al primer trimestre de 2018, refleja un ascenso interanual de la población ocupada del 3,9% en la Ciudad de Madrid, superior al registrado tanto en España (2,4%) como en la Comunidad de Madrid (3,2%), que ha permitido una moderada disminución del desempleo en la Ciudad de Madrid cuya tasa de paro es del 12,7% (cuatro puntos por debajo del conjunto nacional).
- ♦ Los datos de Afiliados a la Seguridad Social, referidos al mes de marzo de 2018, reflejan un aumento en la Ciudad de Madrid del 4,0% en la serie de afiliados, respecto al mismo periodo de 2017, alcanzando la cifra de 1.918.447 afiliados. Este crecimiento interanual es muy parecido a los registrados en la Comunidad de Madrid (4,1%) y en el conjunto de España (3,9%). En este contexto, estimamos un cierre del ejercicio económico de 2018 para los datos de afiliados a la seguridad social con un incremento del 3,4% y previsión del 2,9% para 2019-2020.

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid y España, 2016-2020 (tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2016	2017	2018	2019	2020
Producto Interior Bruto (PIB)	3,1	3,1	2,9	2,6	2,3
Impuestos s/producción	3,4	3,6	3,1	3,2	2,8
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	3,1	3,1	2,9	2,5	2,3
Valor añadido bruto Agricultura	3,8	4,4	-0,1	1,3	0,6
Valor añadido bruto Energía	0,5	3,9	3,3	0,7	2,5
Valor añadido bruto Industria	0,5	4,0	3,8	2,8	1,8
Valor añadido bruto Industria+Energía	1,1	3,9	3,6	2,0	2,1
Valor añadido bruto Construcción	2,5	5,1	4,4	3,2	2,6
Valor añadido bruto Servicios	3,5	2,9	2,8	2,5	2,3
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,5	3,2	3,0	2,7	2,5
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	3,2	1,6	2,1	1,8	1,4

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, primer semestre 2018

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-UAM, primer semestre 2018

1

ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID

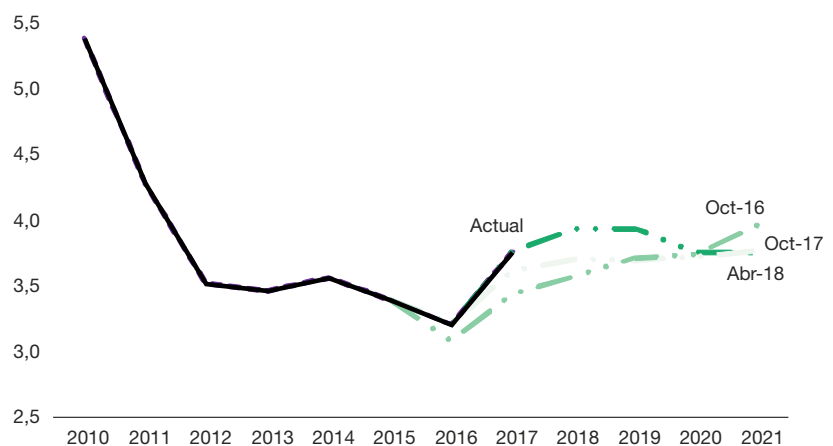
1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno Internacional

El crecimiento de la economía mundial se vislumbra, como opinión general de diferentes analistas, a ritmos de crecimiento estables y cercanos al 4% (medido en paridad del poder de compra), lo que supone una aceleración en las tasas de crecimiento respecto a los últimos cinco años, en los que se situaban entre cinco décimas y un punto por debajo del nivel actual. Detrás de estas perspectivas económicas mundiales, favorables en general, se encuentra un predominio de aspectos favorables sobre volatilidad, sincronía, riesgos y errores de predicción (Gráfico 1.1).

Las perspectivas favorables del conjunto de la economía mundial se generalizan en amplias zonas. Parece consolidarse la situación en Estados Unidos, Eurozona y Asia en desarrollo, con mejoras significativas en Latinoamérica y Oriente Medio – Norte de África. El último informe del FMI mantiene tasas ligeramente al alza para 2018-19 con un intervalo de confianza relativamente reducido. Sin embargo, considera un escenario alternativo de un endurecimiento

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



Fuente: Elaboración propia Instituto L.R.Klein-UAM a partir de FMI.

de las condiciones financieras globales, con crecimiento de unos 80 puntos básicos adicionales en los tipos de interés de EE.UU. a largo plazo y sus impactos en aversión al riesgo y “*risk premium*” adicionales en deuda soberana y bonos empresariales. El impacto estimado podría ser del orden de cerca de un punto de menor crecimiento en el PIB real de las economías desarrolladas y de medio punto en los mercados emergentes. Suficiente para mantener la alerta.

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

	2016	2017	Predicción 2018	Predicción 2019
EE.UU.	Debilidad 1,5	Sostenido 2,3	Sostenido 2,8	Sostenido 2,6
Eurozona	Debilidad 1,8	Sostenido 2,5	Sostenido 2,3	Debilidad 1,9
Japón*	Debilidad 1,0	Debilidad 1,7	Debilidad 1,3	Debilidad 1,1
Asia Pacífico	Expansión 4,8	Expansión 5,0	Expansión 4,9	Expansión 4,7
China	Expansión 6,7	Expansión 6,9	Expansión 6,6	Expansión 6,4
Latinoamérica	Recesión -0,4	Debilidad 1,9	Sostenido 2,7	Sostenido 3,0
Europa Central y del Este**	Debilidad 1,8	Expansión 3,9	Expansión 3,2	Sostenido 2,9
Rusia	Recesión -0,2	Debilidad 1,5	Debilidad 1,7	Debilidad 1,5
Mundo	Sostenido 3,2	Sostenido 3,8	Sostenido 3,9	Sostenido 3,9

*Japón + 16 países de la zona ** 27 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%).

Nota: Para Mundo: Recesión (<2,5%), Sostenido (2,5%-4,5%), Expansión (>4,5%)

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Consensus Forecast y dato oficial de cada país para 2016 y 2017.

1.2. Entorno Europeo

Con relación a la Eurozona, el crecimiento estimado para el año en curso se sitúa ligeramente por debajo del 2,5% y del 2,0% en 2019, que se traduce en una evolución inversa a la que lleva el PIB mundial, que se mantendrá estable o incrementará su crecimiento ligeramente. De confirmarse estos pronósticos, veremos cómo se reduce la aportación de la Eurozona al crecimiento mundial en estos próximos años.

A largo plazo, la Eurozona apunta a una pérdida de ritmo de crecimiento hasta situarse en un promedio ligeramente por debajo del 1,5%, un punto de porcentaje por debajo del previsto para el año en curso.

Cuadro 1.2 Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2017-2019 según FMI

	2017	2018	2019
PIB mundial	3,8	3,9	3,9
PIB Eurozona	2,5	2,3	1,9
PIB España	3,0	2,8	2,2

Fuente: CEPREDE a partir de FMI

Cuadro 1.3 Perspectivas 2018-2019 para las economías europeas de mayor peso (% variación del PIB real)

País	2017	2018		2019	
	Dato final	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)
Alemania	2,2	2,3 (1,8/2,5)	Sostenido (78%↑)	1,9 (1,4/2,4)	Debilidad (87%↑)
Reino Unido	1,8	1,4 (1,1/2,0)	Debilidad 100%	1,5 (0,7/2,0)	Debilidad (91%↓)
Francia	2,0	1,9 (1,7/2,3)	Debilidad (74%↑)	1,8 (1,4/2,3)	Debilidad (87%↑)
Italia	1,5	1,4 (1,2/1,5)	Debilidad 100%	1,2 (1,0/1,5)	Debilidad 100%
España	3,1	2,7 (2,4/2,9)	Sostenido 100%	2,3 (2,1/2,6)	Sostenido 100%
Holanda	3,2	2,9 (2,4/3,3)	Sostenido (67%↑)	2,3 (1,7/2,7)	Sostenido (92%↓)
Suecia	2,4	2,6 (2,2/3,2)	Sostenido (92%↑)	2,1 (1,8/2,6)	Sostenido (50%↓)
Zona Euro	2,5	2,3 (2,1/2,6)	Sostenido 100%	1,9 (1,4/2,3)	Debilidad (77%↑)

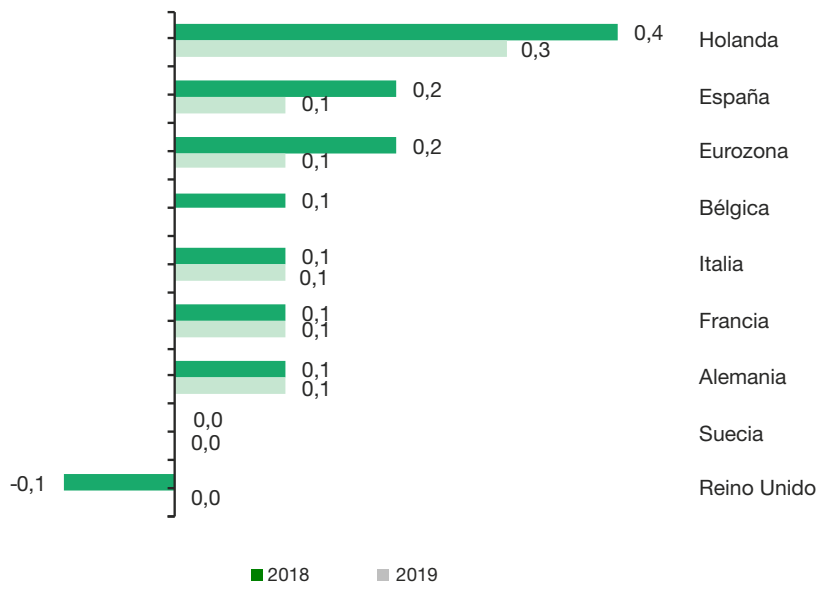
Denominación utilizada según tasas de variación: recesión (tasas negativas), crisis (0-1%), debilidad (1-2%), sostenido (2,1-3,0%), expansión (> 3%).

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

La revisión de expectativas por países de la UE respecto a las predicciones de hace seis meses es ligeramente al alza para 2018 y 2019. Holanda y España son las economías europeas que más han revisado al alza su crecimiento en estos seis meses.

Respecto a los países de la Eurozona, se observa también una clara tendencia a la desaceleración en la gran mayoría de países que lo integran. Por ejemplo, Alemania que registró un crecimiento del 2,2% en 2017, elevaría ligeramente hasta el 2,3% el crecimiento para este año, pero se reduciría al 1,9% en 2019.

Gráfico 1.2. Ranking de países en términos de revisión del crecimiento en los últimos 6 meses (predicción actual menos predicción hace seis meses, puntos de porcentaje)



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

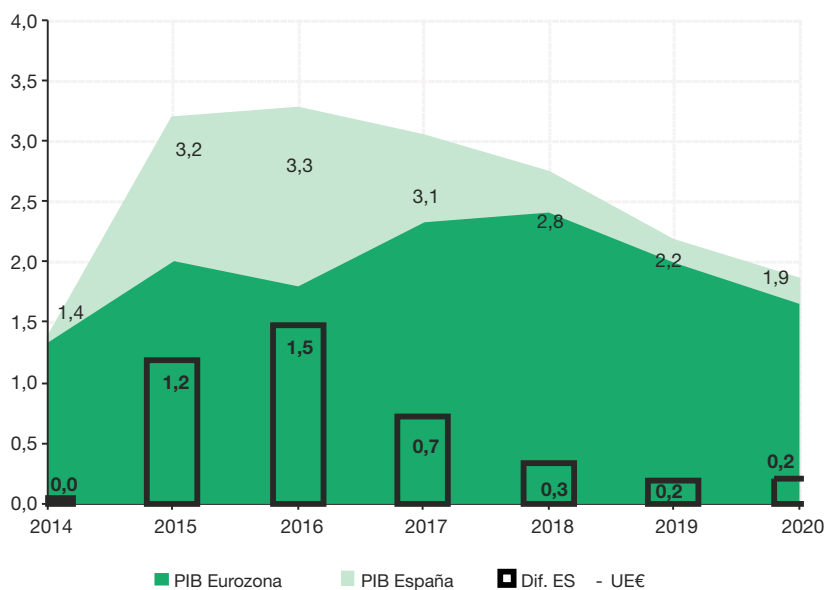
1.3. Entorno Nacional

La continuidad de tasas de crecimiento del PIB del orden del 3% se mantiene durante la primera mitad de 2018, así como la creación de empleo a tasas cercanas al 2,5%. Aunque hay motivos de fondo para atisbar una desaceleración, los indicadores coyunturales siguen apuntando aún hacia un mantenimiento de ritmo.

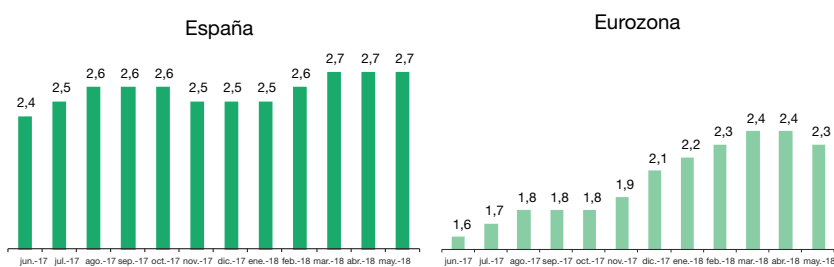
Como hemos visto anteriormente, en la Eurozona se ha producido una ligera revisión al alza para 2018-2019 con respecto a hace seis meses o un año, aunque se mantiene la perspectiva a la desaceleración del crecimiento, pero se desplaza hacia 2019. Una situación similar ocurre en España, donde la tendencia a la desaceleración se mantiene pero corregida al alza en 2018 aunque no para 2019, como se puede ver en el gráfico 1.4.

Una comparativa de las predicciones de crecimiento más relevantes, tanto de fuentes públicas como privadas (cuadro 1.4) apunta, en consenso, hacia una ligera desaceleración en 2018 y algo más acusada en 2019, repitiendo tendencias ya adelantadas en informes anteriores.

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



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de datos oficiales y predicciones 2018-2020 de FMI.

Gráfico 1.4 Predicciones de crecimiento del PIB real para España en 2018, según mes de realización y comparativa con EE.UU. y Eurozona

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

Cuadro 1.4 Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2018 y 2019

Instituciones	Fecha Predicción	2018	2019
Gobierno	abr-18	2,7	2,4
Banco de España	mar-18	2,7	2,3
CE	may-18	2,9	2,4
FMI	abr-18	2,8	2,2
The Economist	jun-18	2,6	2,4
Consensus Forecast	jun-18	2,7 (máx. 2,9 / mín. 2,4)	2,3 (máx. 2,6 / mín. 2,1)
Focus Economics	may-18	2,7 (máx. 3,2 / mín. 2,4)	2,3 (máx. 2,7 / mín. 1,8)
Panel FUNCAS	may-18	2,8 (máx. 2,9 / mín. 2,6)	2,4 (máx. 2,7 / mín. 2,3)
CEPREDE	jun-18	2,7	2,3
Consenso		2,8	2,4
Discrepancia*		0,4	0,2

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

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

1.4. Entorno Regional

El último dato de la Contabilidad Regional de España publicado por el Instituto Nacional de Estadística (marzo de 2018), ofrece las primeras estimaciones del crecimiento de las regiones españolas en el año 2017, al mismo tiempo que revisa los datos de años precedentes. Según estas estimaciones, la Comunidad de Madrid creció en 2017 tres décimas por encima del promedio de España, 3,4% y 3,1%, respectivamente. Con respecto al año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid ha descendido dos décimas (Cuadro 1.5).

La Comunidad de Madrid mantiene ritmos elevados de crecimiento en forma similar a como lo hace España, al registrar tasas superiores al 3% durante los últimos tres años consecutivos, una fase expansiva que no se observaba desde antes de 2007.

De la comparativa de la Comunidad de Madrid frente a España y la UE, destaca la fuerte dinámica que ha registrado la economía de la región madrileña con diferenciales que para el trienio 2015-2017 se mantienen positivos (0,2 frente a España y 1,2 frente a la UE).

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

	España	Comunidad Madrid	Diferencial C. Madrid-España	Elasticidad C. Madrid / España
2011	-1,0	0,6	1,6	-
2012	-2,9	-1,6	1,3	0,55 (-)
2013	-1,7	-1,7	0,0	1,00 (-)
2014	1,4	1,5	0,1	1,06
2015	3,4	3,5	0,1	1,02
2016	3,3	3,6	0,3	1,10
2017	3,1	3,4	0,4	1,12
Media 2011-2017	0,8	1,3	0,5	1,69

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de Contabilidad Regional de España CRE 2010

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
2015-2017	3,5	3,3	2,3	0,2	1,0	1,2
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
2008	1,6	1,1	0,4	0,5	0,7	1,2
2014	1,5	1,4	1,8	0,1	-0,4	-0,3
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
2011	0,6	-1,0	1,7	1,6	-2,7	-1,1
Recesión 2009-2010-2012-2013	-1,4	-2,0	-0,6	0,6	-1,4	-0,8
Total 1980-2017	1,6	1,1	1,9	0,5	-0,8	-0,3

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

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Ceprede, INE, Contabilidad Regional de España CRE (Base 2010, junio 2018) y Eurostat, Cuentas Nacionales.

Resumen

- ♦ El crecimiento de la economía mundial se vislumbra, como opinión general, a ritmos de crecimiento estables, ya cercanos al 4%, lo que supone una aceleración en las tasas de crecimiento respecto a los últimos cinco años, en los que se situaban entre cinco décimas y un punto por debajo del nivel actual. Detrás de estas perspectivas económicas mundiales, favorables en general, se encuentra un predominio de aspectos relacionados con volatilidad, sincronía, riesgos y errores de predicción.
- ♦ Con relación a la Eurozona, el crecimiento estimado para el año en curso se sitúa ligeramente por debajo del 2,5% y del 2,0% en 2019, que se traduce en una evolución inversa a la que lleva el PIB mundial, que se mantendrá estable o incrementará su crecimiento ligeramente. Por tanto, veremos como la aportación de la Eurozona al crecimiento mundial se reduce en estos próximos años.
- ♦ La continuidad de tasas de crecimiento del PIB del orden del 3,0% se mantiene durante la primera mitad de 2018, así como la creación de empleo a tasas cercanas al 2,5%. Aunque hay motivos de fondo para una desaceleración, por la menor presencia de vientos favorables, los indicadores coyunturales siguen apuntando hacia un mantenimiento de ritmo.
- ♦ La Comunidad de Madrid mantiene ritmos elevados de crecimiento en forma similar a como lo hace España, al registrar crecimientos por encima del 3% durante los últimos tres años, una fase expansiva que no se observaba desde antes de 2007.

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

Una primera forma de aproximarse al conocimiento de la situación económica actual de la Ciudad de Madrid se realiza con la información relativa a los principales indicadores de actividad económica, diferenciando por grandes conceptos, que recogemos en el cuadro 2.1.

Comenzamos refiriéndonos a la valoración que realizan los consumidores de Madrid. La Encuesta sobre Consumo de la Ciudad de Madrid, con datos referidos al primer trimestre del año, refleja un ascenso en el nivel de confianza de los consumidores madrileños, con un valor registrado de 45,5 puntos, superior al del trimestre anterior y aún mayor que el mismo periodo del pasado año (5,8 puntos más). Se percibe una mejora en las grandes compras, posiblemente debido a una mejora de las expectativas de evolución de la economía madrileña y del entorno económico en general. En todo caso y pese a la mejora significativa de la situación económica, comparada con el periodo de crisis, aún no se ha conseguido superar el umbral de los 50 puntos (valor medio) en toda la evolución del indicador, desde su inicio a principios de 2003. En el ámbito familiar, la valoración de la situación económica experimenta una mejoría de 4,3 puntos respecto a la evolución de hace un año y 1,7 puntos adicionales comparado con el trimestre anterior. Igualmente, mejora la percepción sobre la situación económica en el conjunto de España, que aumenta en 2,9 puntos, aunque empeora en términos interanuales posiblemente afectada por la incertidumbre acerca de la evolución de la situación política actual.

El primer trimestre del año 2018 comenzó con una valoración muy favorable del clima empresarial, que refleja la diferencia entre las opiniones positivas y negativas de la encuesta realizada a los empresarios, pues alcanzó los 3,8 puntos (1,0 puntos a finales de 2017). En la evolución registrada ya en el segundo trimestre se ha situado en 2,9 puntos, que supone una reducción de 0,9 puntos respecto al trimestre anterior, pero una variación positiva de 0,7 puntos comparada en términos interanuales.

Analizando con mayor detalle algunas variables significativas de la actividad empresarial, se aprecia que las valoraciones sobre la marcha del negocio, del empleo y de los precios aumentan en términos interanuales. Además, conviene resaltar que la

Cuadro 2.1 Indicadores de Coyuntura Económica de la Ciudad de Madrid

Demográficos y Mercado Laboral	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Población Activa (miles de personas)	1.601,90	2018.I	3,1
Población Ocupada (miles de personas)	1.397,70	2018.I	3,9
Población Parada (miles de personas)	204,2	2018.I	-2,2
Tasa de Paro (%)	12,7	2018.I	-0,7
Tasa de Actividad (%)	61,1	2018.I	0,8
Paro Registrado (miles)	170,6	2018.05	-6,1
Afiliados a la Seguridad Social (miles de personas)	1.933,50	2018.05	3,9
Afiliados SS Industria (miles de personas)	74,1	2018.I	0,3
Afiliados SS Construcción (miles de personas)	80,8	2018.I	4,9
Afiliados SS Servicios (miles de personas)	1.761,90	2018.I	4,2
Demanda	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Confianza del Consumidor Madrileño (índice)	45,5	2018.I	5,8
Comercio al por menor (índice)*	108,3	2018.05	-0,3
Matriculación vehículos*	50.174,00	2018.03	4,1
Viviendas nuevas (licencias)	6.939,00	2018.05	14,2
Exportaciones de Bienes (mill. €)*	30.094,90	2018.04	1,5
Importaciones de Bienes (mill. €)*	61.316,00	2018.04	4,5
Inversión extranjera (mill. €)*	16.811,40	2018.I	42,3
Inversión en el exterior (mill. €)*	24.761,70	2018.I	-2,1
Producción	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Clima Empresarial (-100 a 100)	2,9	2018.II	0,7
Confianza Empresarial Armonizada ICEA (índice)	129,6	2018.II	3,1
Producción Industrial (índice)*	103,9	2018.04	8,2
Sociedades constituidas	14.007,00	2018.04	10,8
Turismo y Servicios	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
Viajeros en Hoteles (miles)	862,8	2018.05	-0,1
Pernoctaciones hoteleras (miles)	1.768,50	2018.05	1,5
Pasajeros comerciales aeropuerto Barajas (millones, acumulado)	254,8	2018.05	7,7
Cifra de negocios servicios (índice)*	119,4	2018.04	9,1
Precios y Salarios	Ultimo Dato	Periodo	% var. Anual
IPC (Base 2011)	103,8	2018.05	2,0
IPC subyacente (Base 2011)*	102,4	2018.05	1,2
Precio Vivienda libre (€/m2)	2.924,40	2018.I	10,3
Coste Laboral por trabajador (€/mes)*	3.039,70	2018.I	0,5

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Análisis Socioeconómico del Ayuntamiento de Madrid. *datos referidos al conjunto de la región de Madrid. Datos actualizados al cierre del informe.

consideración sobre la evolución del negocio se mantiene por encima de las otras dos variables, empleo y precios, desde el cuarto trimestre de 2015.

Respecto al Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), que posibilita una comparativa directa con la información similar para la Comunidad de Madrid y España publicada por el INE, los datos referidos al segundo trimestre de 2018 señalan un valor de 129,6 puntos, un 0,1% mayor al mismo periodo del año anterior pero un 1,2% inferior al trimestre previo. La variación tanto trimestral como interanual se sitúa ligeramente por debajo tanto de la Comunidad de Madrid como de España. Desde el inicio de la serie, primer trimestre de 2013, se ha venido apreciando una mejora de la confianza de los empresarios, tanto en la Ciudad de Madrid como en la Comunidad de Madrid y España, con una evolución más positiva

en el caso nacional (valor del índice de 135,5 puntos en el segundo trimestre de 2018). En términos generales, por tanto, la valoración de la confianza del consumidor y del empresariado es favorable.

Otro indicador importante relacionado con la actividad empresarial es la serie de sociedades constituidas. Los últimos datos de 2018, hasta el mes de abril, constatan que se han creado más de catorce mil nuevas sociedades en la Ciudad de Madrid, un 10,8% más que un año antes.

Para la Ciudad de Madrid son también muy importantes los indicadores relacionados con la evolución del sector turismo, no sólo por la significatividad del mismo sino también por el efecto de arrastre/desbordamiento sobre otras ramas de actividad económica. En este sentido, los últimos datos disponibles referidos al mes de mayo de 2018, señalan un aumento de las pernoctaciones que alcanzan la cifra de 1.768.467, correspondiendo el 35,5% a residentes en España y el 64,5% a residentes en el extranjero. Del turismo residente, los mayores incrementos en las pernoctaciones corresponden a viajeros procedentes de La Rioja y Navarra, cercanos al cincuenta por ciento. Del turismo extranjero, el grupo de países que incrementan el volumen de pernoctaciones son China y México. Las plazas disponibles aumentan un 0,2%, hasta alcanzar la cifra de 84.914 y el grado de ocupación se sitúa en el 66,7%, medido por plazas, y en un 82,0%, medido por habitaciones, superando en ambos casos los registros del año anterior.

2.2. Situación de partida en empleo

Los primeros datos de 2018 muestran que los buenos datos del mercado laboral no sólo se han mantenido sino que han mejorado y han visto acelerados sus ritmos de crecimiento. Por un lado, la Encuesta de Población Activa (EPA), elaborada por el INE y con datos referidos al primer trimestre de 2018, refleja un ascenso interanual de la población ocupada del 3,9% en la Ciudad de Madrid, superior al registrado tanto en España (2,4%) como en la Comunidad de Madrid (3,2%), que ha permitido una moderada disminución del desempleo en la Ciudad de Madrid cuya tasa de paro es del 12,7% (cuatro puntos por debajo del conjunto nacional).

Por su parte, los datos correspondientes a las Afiliaciones a la Seguridad Social (que no incluyen la mayoría de las ayudas familiares y una parte de los funcionarios) señalan una recuperación en la Ciudad de Madrid a partir de 2014, lo que significa un retorno a tasas de variación positivas. En 2015 se registra el mayor crecimiento anual con un 3,7%. Mientras que en el año 2016 y 2017 el crecimiento se suaviza hasta alcanzar crecimientos del 3,2% y 3,6% respectivamente. Si comparamos los datos de afiliación a la seguridad social de la Ciudad de Madrid con la Comunidad de Madrid y con España es preciso hacer notar la diferencia metodológica que supone el hecho de considerar la valoración del trimestre como promedio de los meses correspondientes, como es habitual en cualquier análisis nacional o regional, frente a la

en una casi inapreciable aportación al empleo conjunto de la Ciudad de Madrid.

Respecto a la Industria, tras dos años con tasas de variación negativas, retorna a valores positivos (1,3%), mientras que la construcción con un crecimiento del 4,2%, registra el mayor aumento relativo en los últimos 10 años, síntomas del nuevo despertar del sector, especialmente en lo que se refiere a la edificación residencial.

La última información disponible, referida al mes de marzo de 2018, refleja unos datos de afiliación a la seguridad social para la Ciudad de Madrid que muestran un comportamiento más dinámico tanto a nivel global (4,0%) como en servicios (4,2%) y construcción (4,9%) y una ralentización en la agricultura (3,4%) e industria (0,3%). Siguiendo la tónica del cuadro 2.2 mostramos en el cuadro 2.3 la evolución sectorial en 2017 comparada con los registros de la Comunidad de Madrid y España atendiendo al promedio de los datos de fin de trimestre (marzo, junio, septiembre, diciembre) o al promedio mensual (procedimiento habitual en los informes de coyuntura económica de los ámbitos geográficos regional y nacional), donde pueden apreciarse diferencias en las tasas de variación según se considere uno u otro procedimiento. En los tres espacios, municipal, regional y nacional se presenta el último dato disponible de afiliados a la seguridad social referido al mes de marzo de 2018. En lo que respecta a los niveles de ocupación según la encuesta de población activa (EPA) la información se refiere a los últimos datos publicados: primer trimestre de 2018.

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)

Afiliaciones Seguridad Social	Ciudad de Madrid		Comunidad de Madrid			España		
	2017 Promedio dato fin trimestre	Marzo 2018	2017 Promedio mensual		Marzo 2018	2017 Promedio mensual		Marzo 2018
			Promedio dato fin trimestre	Promedio dato fin trimestre		Promedio dato fin trimestre	Promedio dato fin trimestre	
Agricultura	5,8	3,4	2,6	2,3	4,0	0,9	0,1	-0,3
Industria	1,3	0,3	2,9	3,0	2,9	3,1	3,3	3,1
Manufacturas	0,6	-0,8	2,8	2,9	2,7	3,3	3,4	3,1
Otras industrias	3,4	3,7	3,2	3,8	4,2	1,6	2,2	2,6
Construcción	4,2	4,9	6,2	6,8	6,5	6,2	6,7	5,0
Servicios	3,7	4,2	3,7	3,9	4,1	3,5	3,8	4,2
Otros Servicios	3,4	3,8	3,4	3,7	3,8	3,3	3,6	3,9
AA.PP., Educ. y Sanidad	4,9	5,2	4,8	4,7	5,3	4,1	4,6	5,3
Total	3,6	4,0	3,7	4,0	4,1	3,5	3,9	3,9

Ocupados EPA	Ciudad de Madrid		Comunidad de Madrid		España	
	2017	2018-1Tr	2017	2018-1Tr	2017	2018-1Tr
Agricultura	-61,5	---	-52,2	-61,2	5,8	-1,6
Industria (incluye energía)	13,2	5,1	9,8	-0,4	5,0	4,1
Construcción	26,2	35,5	7,6	19,8	5,1	6,5
Servicios	4,4	2,7	1,7	2,8	1,9	2,0
Total	5,6	3,9	2,5	3,2	2,6	2,4

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-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.

Nota: En esta tabla, para los datos de afiliación a la seguridad social de la Comunidad de Madrid y España se considera el promedio de los meses implicados en cada trimestre..

contabilización del dato del último mes de cada trimestre como referente del comportamiento trimestral (única referencia posible en el caso de la Ciudad de Madrid). En términos de promedio anual histórico esta diferente consideración puede afectar a cambios de varias décimas arriba o abajo en el agregado total. Si bien en cierto que cuando se realiza la comparación por periodos, por ejemplo 2010-2013, 2014-2017, las variaciones máximas son de una décima de diferencia según se consideren promedios mensuales o dato de último mes como referencia trimestral. Estas apreciaciones se contemplan con claridad en el cuadro 2.2 para que cualquier analista pueda tomarlas en consideración.

Cuadro 2.2. Generación de empleo en Madrid-Ciudad (MC), Madrid-Región (MR) y España (tasas de variación)

	Afiliações a la S.S.					Empleo EPA		
	MC	MR		España		MC	MR	España
	Promedio dato fin trimestre	Promedio mensual	Promedio dato fin trimestre	Promedio mensual	Promedio dato fin trimestre	Promedio trimestral	Promedio trimestral	Promedio trimestral
2010	-2,5	-2,0	-1,8	-1,5	-1,7	-1,0	-1,6	-2,0
2011	-1,3	-1,0	-0,8	-1,5	-1,5	-2,9	-1,7	-1,6
2012	-1,3	-2,1	-1,6	-3,4	-3,0	-2,7	-2,5	-4,3
2013	-2,4	-2,3	-2,6	-3,1	-2,9	-4,9	-3,6	-2,8
2014	1,7	1,6	1,7	1,6	1,6	-1,1	-0,1	1,2
2015	3,7	3,6	3,6	3,2	3,2	-0,4	3,6	3,0
2016	3,2	3,3	3,3	3,0	3,0	-0,3	0,8	2,7
2017	3,6	3,7	4,0	3,5	3,7	5,6	2,5	2,6
2018	4,0	4,1	4,1	3,5	3,9	3,9	3,2	2,4
Promedio 2010-2013	-1,9	-1,87	-1,7	-2,34	-2,28	-2,87	-2,34	-2,68
Promedio 2014-2017	3,08	3,07	3,14	2,81	2,86	0,95	1,7	2,38
Promedio 2010-2017	0,59	0,6	0,72	0,24	0,29	-0,96	-0,32	-0,15

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

Nota: En esta tabla, para los datos de afiliación a la seguridad social de la Comunidad de Madrid y España se considera el valor del último mes de cada trimestre como referencia, en lugar del promedio de los meses implicados.

2.3. Características y evolución del empleo: detalle sectorial

En un análisis sectorial de los datos de afiliación a la seguridad social encontramos que el principal sector de la economía madrileña, servicios, con un peso de casi el 90% en la estructura productiva madrileña, muestra, nuevamente, un dinámico crecimiento en 2017 (3,7%) ligeramente superior al dato de 2016 (3,6%). Cabe destacar el crecimiento de la agricultura en 2017 (5,8%), más importante aún, al haber sido el primer crecimiento registrado desde el año 2007. Aunque dado que su presencia en la estructura productiva del municipio madrileño es muy baja, esta variación positiva se traslada

Analizando los datos de la Encuesta de Población Activa, EPA, en 2017 (véase cuadro 2.4) se registró un aumento del 5,6%, frente al descenso del -0,3% del año anterior. Por sectores, servicios, construcción e industria, registran todos, nuevamente, tasas de crecimiento positivas, tras un 2016 en negativo o con crecimientos muy ligeros.

En el cuadro 2.5 se recogen las tasas promedio 2007-2017 de la afiliación a la Seguridad Social para cada uno de los sectores productivos diferenciados, en la Ciudad de Madrid, la Comunidad de Madrid y España. En general, los diferenciales son negativos para la Ciudad de Madrid respecto a la Comunidad de Madrid y al conjunto de España, con la excepción de la construcción y algún sector de la industria como artes gráficas, fabricación de otro material de transporte, muebles y otras industrias manufactureras y algún sector de servicios: telecomunicaciones, intermediación financiera, actividades inmobiliarias.

En el cuadro 2.6 incluimos los sectores clasificados según el doble criterio: 1) que generen o pierdan empleo (tasa media positiva o negativa de afiliación) y 2) que la Ciudad de Madrid se comporte

Cuadro 2.4. Generación de empleo por grandes sectores, según EPA* 2011 - 2017 y 2018-1T (Tasas de variación media anual)

		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	TOTAL
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
2015	Ciudad de Madrid	-32,1	3,2	6,5	-1,0	-0,4
	Com. de Madrid	-56,0	5,7	13,2	3,1	3,6
2016	Ciudad de Madrid	139,5	-13,9	-7,4	1,0	-0,3
	Com. de Madrid	37,8	-8,7	-10,3	2,5	0,8
2017	Ciudad de Madrid	-61,5	13,2	26,2	4,4	5,6
	Com. de Madrid	-52,2	9,8	7,6	1,7	2,5
Promedio 2011-2017	Ciudad de Madrid	3,7	-2,6	-3,9	-0,5	-0,9
	Com. de Madrid	1,2	-0,6	-3,7	0,2	-0,1
1T 2018	Ciudad de Madrid	---	5,1	35,5	2,7	3,9
	Com. de Madrid	-61,2	-0,4	19,8	2,8	3,2

*Términos EPA.

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

**Cuadro 2.5 Generación de empleo por sectores
(tasas de variación media anual 2007-17 de la afiliación a la S.S. en porcentajes)**

	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Diferencial	Diferencial
	(MC)	(MR)	(E)	MC-MR	MC-E
1. Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	-4,3	-1,9	-0,3	-2,3	-4,0
Agricultura, ganadería y caza	-4,3	-2,1	-0,2	-2,2	-4,0
Silvicultura y explotación forestal	-2,8	1,4	6,2	-4,2	-9,0
Pesca y acuicultura	-9,7	-1,7	-2,6	-8,0	-7,0
2. Industria	-2,9	-2,6	-1,7	-0,3	-1,3
2.1 Manufacturera	-4,0	-2,9	-1,8	-1,1	-2,2
Coquerías, refino y combustibles nucleares	-1,3	-5,0	-2,0	3,8	0,8
Alimentación, bebidas y tabaco	-3,5	-1,5	0,6	-2,0	-4,1
Textil, confección, cuero y calzado	-7,2	-7,3	-3,4	0,2	-3,8
Industria de la madera y el corcho	-8,2	-7,1	-5,3	-1,2	-2,9
Industria del papel	-6,8	-2,8	-1,6	-3,9	-5,2
Artes gráficas	-2,3	-0,1	-2,8	-2,2	0,5
Industria química	-3,7	-2,6	-0,3	-1,2	-3,5
Industria del caucho y materias plásticas	-6,1	-4,3	-1,4	-1,9	-4,8
Productos no metálicos	-6,4	-5,6	-5,7	-0,8	-0,7
Metalurgia	-9,0	-2,8	-3,3	-6,2	-5,6
Fabricación de productos metálicos	-5,3	-5,0	-2,1	-0,4	-3,2
Maquinaria y equipo mecánico	-4,2	-3,7	-1,1	-0,5	-3,1
Fab. Prod. informáticos, electrónicos y ópticos	-0,3	-3,1	0,3	2,8	-0,7
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	-12,1	-5,9	-2,0	-6,2	-10,1
Fabricación de vehículos de motor y remolques	-3,1	-2,7	-0,2	-0,4	-2,9
Fabricación de otro material de transporte	8,9	3,7	0,6	5,2	8,3
Muebles y otras industrias manufactureras	-1,5	4,6	-4,0	-6,1	2,4
2.2 Otras industrias	1,5	-0,1	-0,4	1,6	1,9
Extractivas	-1,3	-1,8	-6,3	0,5	5,0
Prod. y distribución de energía eléctrica y gas	-0,4	0,6	-1,3	-1,0	0,9
Captación, depuración y distribución de agua	2,0	2,3	0,6	-0,2	1,4
Reciclaje y Saneamiento	5,6	0,4	2,0	5,2	3,6
3. Construcción	-6,0	-4,5	-6,6	-1,5	0,6
4. Servicios	0,6	1,4	1,0	-0,8	-0,4
4.1 Otros servicios	0,2	1,1	0,6	-0,9	-0,4
Venta y reparación vehículos; combustible	-2,6	-0,8	-0,4	-1,8	-2,2
Comercio al por mayor e intermediarios	-0,9	-0,2	-0,6	-0,7	-0,3
Comercio al por menor; reparación	-1,6	-0,2	-0,1	-1,4	-1,5
Alojamiento y restauración	1,7	1,6	2,2	0,1	-0,5
Transporte terrestre	-0,7	-0,1	-0,7	-0,6	0,0
Transporte marítimo	-2,5	-2,9	0,5	0,4	-3,0
Transporte aéreo y espacial	-2,9	-2,5	-1,5	-0,4	-1,4
Actividades anexas a los transportes y agencias	1,4	2,5	1,9	-1,1	-0,5
Correos y telecomunicaciones	0,3	0,8	0,8	-0,5	-0,5
Intermediación financiera	-0,9	0,4	-2,1	-1,3	1,2
Seguros y planes de pensiones	-1,4	0,2	-3,3	-1,6	2,0
Actividades financieras y de seguros auxiliares	3,9	3,3	3,0	0,7	0,9
Actividades inmobiliarias	-1,7	-0,6	0,8	-1,0	-2,4
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	10,2	35,2	-8,2	-25,0	18,5
Edición	-1,4	-1,4	-4,1	0,0	2,7
Actividades informáticas	5,2	5,3	7,5	-0,1	-2,3
Investigación y desarrollo de mercado	6,9	9,6	7,5	-2,7	-0,6
Otras actividades empresariales	0,3	1,4	1,8	-1,1	-1,5
Actividades asociativas	-3,1	-2,2	-2,5	-0,8	-0,5
Actividades recreativas, culturales y deportivas	1,5	0,6	1,7	0,9	-0,2
Actividades diversas de servicios personales	0,8	3,5	-0,6	-2,7	1,4
Hogares que emplean personal doméstico	2,7	6,6	2,5	-3,9	0,2
4.2 AA.PP., Educación y sanidad	2,0	2,7	2,4	-0,7	-0,4
Administración pública	-2,4	-1,8	-0,5	-0,6	-1,9
Educación	5,8	5,1	4,1	0,7	1,7
Sanidad y servicios sociales	5,0	5,8	4,2	-0,8	0,8
TOTAL	0,0	0,6	-0,2	-0,6	0,2

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

relativamente mejor o peor que la región de Madrid y el conjunto de España.

Para el promedio del periodo 2007-2017 y según los datos de afiliación a la Seguridad Social, en aquellos sectores donde la Ciudad

Cuadro 2.6 Comportamiento relativo del empleo (afiliación a la S.S.) por sectores (promedio 2007-2017)

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

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

de Madrid ha mostrado una generación de empleo y un mejor dinamismo en la creación de empleo, respecto a la Comunidad de Madrid o con relación a España, encontramos sectores como el de fabricación de otro material de transporte; reciclaje y saneamiento; Educación; alojamiento y restauración; y actividades financieras y de seguros auxiliares. Por el contrario, son más los sectores donde el dinamismo es mayor en la Comunidad de Madrid o en España que en la Ciudad de Madrid, concretamente, 39 sectores frente a 11.

Los ritmos de crecimiento del empleo (afiliaciones) para el último dato disponible (marzo 2018) en la Ciudad de Madrid se elevaron hasta el 4,0%. En términos de grandes sectores, se aprecia un diferencial negativo para la Ciudad de Madrid respecto a la región en Agricultura, Industria y Construcción, mientras que registra diferencial positivo en Servicios y, especialmente en edición, en comercio, en seguros, en transporte aéreo y en otras actividades empresariales.

**Cuadro 2.7 Generación de empleo por sectores
(tasas de variación de marzo de 2018 de la Afiliación a la S.S. en porcentajes)**

	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Diferencial	Diferencial
	(MC)	(MR)	(E)	MC-MR	MC-E
1. Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	3,4	4,1	-0,3	-0,7	3,7
Agricultura, ganadería y caza	2,2	4,0	-0,5	-1,8	2,7
Silvicultura y explotación forestal	7,9	5,1	12,8	2,8	-4,9
Pesca y acuicultura	3,8	0,0	-2,1	3,8	5,9
2. Industria	0,3	2,9	3,1	-2,5	-2,7
2.1 Manufacturera	-0,8	2,7	3,1	-3,5	-4,0
Coquerías, refino y combustibles nucleares	3,1	3,4	-0,8	-0,3	3,9
Alimentación, bebidas y tabaco	6,2	4,4	2,8	1,8	3,4
Textil, confección, cuero y calzado	-0,5	3,5	1,8	-3,9	-2,2
Industria de la madera y el corcho	-0,9	0,6	2,6	-1,5	-3,6
Industria del papel	7,6	-1,5	3,7	9,1	3,9
Artes gráficas	-3,2	-1,5	0,9	-1,8	-4,1
Industria química	-2,3	3,7	3,5	-6,1	-5,8
Industria del caucho y materias plásticas	-7,3	-2,2	0,6	-5,2	-7,9
Productos no metálicos	-11,1	2,9	3,5	-14,0	-14,7
Metalurgia	-4,7	10,5	2,9	-15,1	-7,6
Fabricación de productos metálicos	-2,6	4,3	3,6	-6,9	-6,2
Maquinaria y equipo mecánico	-5,0	-2,3	5,0	-2,6	-9,9
Fab. Prod. informáticos, electrónicos y ópticos	2,1	3,3	4,5	-1,2	-2,3
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	0,2	0,0	2,2	0,2	-2,0
Fabricación de vehículos de motor y remolques	-3,3	-2,6	3,9	-0,7	-7,2
Fabricación de otro material de transporte	0,5	10,2	5,4	-9,7	-4,9
Muebles y otras industrias manufactureras	2,0	4,4	2,9	-2,4	-0,8
2.2 Otras industrias	3,7	4,2	2,6	-0,5	1,1
Extractivas	-5,7	-2,8	-0,1	-3,0	-5,6
Prod. y distribución de energía eléctrica y gas	7,5	6,1	-0,7	1,3	8,2
Captación, depuración y distribución de agua	1,1	4,7	1,8	-3,6	-0,7
Reciclaje y Saneamiento	3,8	3,7	5,0	0,1	-1,2
3. Construcción	4,9	6,5	5,0	-1,6	-0,1
4. Servicios	4,2	4,1	4,2	0,1	-0,1
4.1 Otros servicios	3,8	3,8	3,9	0,1	-0,1
Edición	4,5	-5,1	-2,5	9,6	7,0
Venta y reparación vehículos; combustible	2,5	4,1	3,4	-1,6	-0,9
Comercio al por mayor e intermediarios	2,9	2,8	3,2	0,1	-0,3
Comercio al por menor; reparación	4,9	2,3	1,7	2,6	3,2
Alojamiento y restauración	4,8	4,5	6,8	0,3	-2,0
Transporte terrestre	-0,8	4,9	4,3	-5,8	-5,1
Transporte marítimo	2,0	4,3	9,7	-2,3	-7,6
Transporte aéreo y espacial	5,4	2,0	6,8	3,4	-1,4
Actividades anexas a los transportes y agencias	0,9	8,0	6,1	-7,0	-5,1
Correos y telecomunicaciones	-8,6	1,2	1,6	-9,9	-10,2
Intermediación financiera	0,8	0,4	-0,6	0,4	1,4
Seguros y planes de pensiones	6,2	1,8	0,9	4,4	5,4
Actividades financieras y de seguros auxiliares	4,1	6,3	2,8	-2,2	1,3
Actividades inmobiliarias	-2,9	6,4	6,5	-9,3	-9,4
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	-6,4	-0,5	2,0	-5,9	-8,5
Actividades informáticas	8,3	9,3	10,1	-1,0	-1,8
Investigación y desarrollo de mercado	0,4	1,9	4,1	-1,5	-3,8
Otras actividades empresariales	6,5	4,8	4,7	1,7	1,8
Actividades asociativas	3,5	2,8	3,2	0,7	0,3
Actividades recreativas, culturales y deportivas	5,9	6,4	6,0	-0,5	-0,1
Actividades diversas de servicios personales	4,9	2,9	2,7	1,9	2,1
Hogares que emplean personal doméstico	-1,3	-1,4	-1,6	0,1	0,3
4.2 AA.PP., Educación y sanidad	5,2	5,3	5,3	0,0	0,0
Administración pública	6,5	5,9	2,7	0,7	3,8
Educación	4,6	5,1	8,2	-0,4	-3,5
Sanidad y servicios sociales	4,9	5,1	5,3	-0,2	-0,4
TOTAL	4,0	4,1	3,9	-0,1	0,2

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

Nota: En esta tabla, para los datos de afiliación a la seguridad social de la Comunidad de Madrid y España se considera el promedio de los meses implicados en cada trimestre.

Resumen

- ♦ La Encuesta sobre Consumo de la Ciudad de Madrid, con datos referidos al primer trimestre del año, refleja un ascenso en el nivel de confianza de los consumidores madrileños, con un valor registrado de 45,5 puntos, superior al del trimestre anterior y aún mayor que el mismo periodo del pasado año (5,8 puntos más). El clima empresarial, que refleja la diferencia entre las opiniones positivas y negativas de la encuesta realizada a los empresarios, también registra una evolución favorable en los dos trimestres de 2018.
- ♦ Los primeros datos de 2018 muestran que el buen comportamiento del mercado laboral no sólo se ha mantenido sino que ha mejorado y se han visto acelerados los ritmos de crecimiento. Concretamente, la Ciudad de Madrid registra un crecimiento de los Afiliados a la Seguridad Social para el promedio de los tres primeros meses del año del 4,0%, en consonancia con la evolución del dato de la región (4,1%), mostrando así un mayor dinamismo que el mercado nacional que mantiene sus ritmos de crecimiento en el 3,5%.
- ♦ Para el promedio del periodo 2007-2017 y según los datos de afiliación a la Seguridad Social, en aquellos sectores donde la Ciudad de Madrid ha mostrado una generación de empleo y un mejor dinamismo en la creación de empleo, respecto a la Comunidad de Madrid o con relación a España, encontramos sectores como el de fabricación de otro material de transporte; reciclaje y saneamiento; Educación; alojamiento y restauración; y actividades financieras y de seguros auxiliares.

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 2018-2020

El seguimiento de la coyuntura económica de la Ciudad de Madrid, a través de los principales indicadores desde la óptica de la demanda, producción y precios, complementado con el análisis de la situación económica general tanto a escala mundial como europea, nacional y regional, como condicionantes y, a la vez, estímulos del desempeño de la economía municipal, posibilita afrontar la estimación del cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid con valoración anual y trimestral partiendo de unas premisas de entorno favorable.

La información que transmiten los indicadores de coyuntura económica es, necesariamente, limitada pero aportan cuantificaciones claves para el desarrollo del cuadro macroeconómico en su vertiente trimestral, en la medida en que permiten detectar posibles incongruencias en el marco establecido. Adicionalmente, la conexión con las predicciones elaboradas por CEPREDE e Instituto L.R.Klein-UAM tanto en el ámbito nacional como regional, con detalle a seis ramas de actividad, permiten trasladar la evolución de las elasticidades sectoriales extrapolarando tendencias futuras.

La elaboración de un cuadro trimestral es siempre el resultado de un proceso laborioso, por toda la información implicada para procurar incorporar un aceptable grado de certeza al resultado final. La elaboración del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid (enfoque de oferta) se ajusta a la base contable que aplica el Instituto Nacional de Estadística en la Contabilidad Nacional. 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. Sólo puede contemplarse con carácter aproximado, 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.

Como se ha puesto de manifiesto en el capítulo anterior, la coyuntura económica de la Ciudad de Madrid ha ido consolidando, a lo largo del transcurso de los meses, las tendencias hacia la recuperación que, tanto en términos de actividad como de empleo, se venían anticipando secuencialmente ya desde el pasado año. En particular, en nuestras anteriores estimaciones, la economía madrileña daba muestras de una recuperación temprana y sólida.

El marco dibujado por la evolución de la economía española, que se ha convertido en un referente de la UE, tras dos años consecutivos acumulando crecimientos por encima del 3%, constituye un entorno favorable aunque no exento aún de ciertas dificultades. En el primer capítulo se ha descrito la lenta pero progresiva mejora de las economías europeas, especialmente las de mayor entidad, y un crecimiento mundial más intenso, fundamentalmente de las economías en desarrollo, que fortalecen las aportaciones del comercio exterior, generando un saldo de la balanza por cuenta corriente positivo y creciente a lo largo de dicho periodo. Estas cifras definen un escenario macroeconómico nacional e internacional favorable para este ejercicio y los dos siguientes (aunque con tendencia a la desaceleración), resultado del comportamiento de los diferentes espacios geográficos que definen el marco global de la economía mundial y, por supuesto, con elementos diferenciales en los diferentes sectores económicos que define sus estructuras productivas.

En el cuadro 3.1 resumimos la evolución y predicciones básicas 2012–2020 de la Ciudad de Madrid y su comparativa con España y la región madrileña. La nueva estimación realizada del cierre del ejercicio económico de 2018, tras los registros de 2017 año catalogado de forma genérica como excepcional para la economía española, confirma un mantenimiento del impulso registrado en 2015, marcando diferenciales positivos de la economía madrileña (región) con relación al conjunto del país.

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									
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Ciudad de Madrid	-2,0	-2,7	1,4	3,5	3,1	3,1	2,9	2,6	2,3	
Comunidad de Madrid	-1,6	-1,7	1,5	3,5	3,6	3,4	3,1	2,7	2,4	
España	-2,9	-1,7	1,4	3,4	3,3	3,1	2,7	2,4	2,1	
	Crecimiento oficial y previsto de Impuestos									
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Ciudad de Madrid	-3,4	-3,0	1,1	6,5	3,4	3,2	3,1	3,2	2,8	
Comunidad de Madrid	-2,6	-4,3	3,6	8,7	4,7	4,5	3,4	3,5	3,1	
España	-4,0	-4,3	4,0	8,6	4,4	4,2	2,9	3,0	2,6	
	Crecimiento oficial y previsto del VAB									
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Ciudad de Madrid	-1,9	-2,7	1,4	3,2	3,1	3,1	2,9	2,5	2,3	
Comunidad de Madrid	-1,5	-1,5	1,3	3,0	3,5	3,3	3,1	2,6	2,4	
España	-2,8	-1,5	1,1	2,9	3,2	2,9	2,7	2,3	2,3	

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de datos oficiales (en sombreado) y estimaciones de la economía española desarrolladas en el primer semestre de 2018.

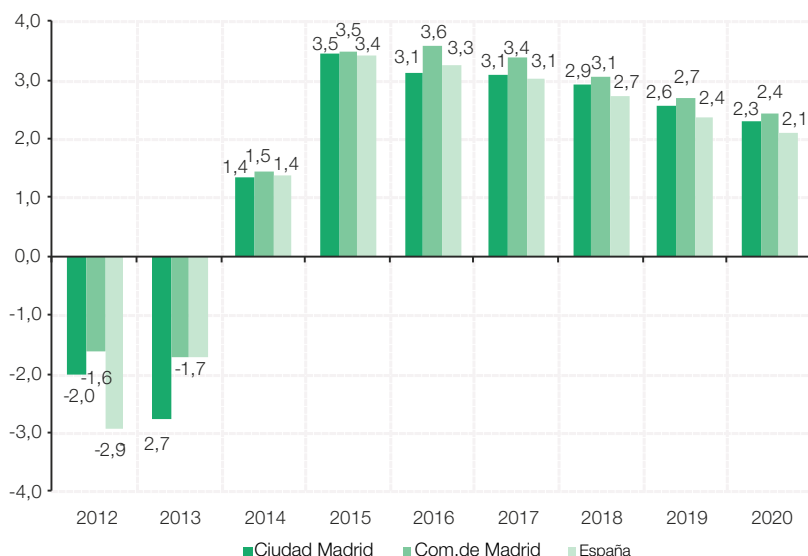
Para el cierre del ejercicio de 2018 las previsiones anticipan un avance de la actividad productiva en su conjunto cifrada en un 2,7% en España, en términos de PIB, que refrendan la idea de una economía dinámica, más incluso de lo que se espera que lo sean las principales economías de su entorno. En el caso de la Ciudad de Madrid se espera un mayor dinamismo, con un crecimiento del PIB en el umbral del 2,9%, según las predicciones actuales. 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 año 2018, a falta de los meses que aún quedan por transcurrir, sino también para las estimaciones realizadas para el ejercicio de 2019 y el siguiente año 2020.

Adicionalmente a esta predisposición sectorial de su entramado productivo, unas tasas de desempleo menos intensas que en el conjunto del país, 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 de la economía municipal respecto a la nacional. 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.

En el periodo 2019-2020, se dibuja una evolución sólida en la recuperación económica, aunque a menor ritmo que el esperado para 2018 y años previos, acercándose a tasas del orden del 2,2% en promedio para España, y cercanas al 2,4% para la Ciudad de Madrid, alentado por diversos factores coyunturales. 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. 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 marcan los diferenciales de crecimiento sobre las que ha incidido de forma notable su grado de apertura y de innovación.

En el cuadro 3.2, se recogen las predicciones básicas para el periodo 2016-2020 de la Ciudad de Madrid, desde la óptica de la producción y 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 2018, unido a la expansión coyuntural del sector de la construcción que compensan, en parte, el efecto del menor crecimiento de los servicios públicos.

Grafico 3.1. Comparativa de crecimiento del PIB en Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2012-2020, (tasas de variación real)



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, primer semestre 2018.

En cualquier caso, y en línea con lo previsto en el informe semestral previo, el año 2018 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 el cuadro 3.3 se recoge la misma información referida al ámbito de España para facilitar la comparación relativa de los ritmos de crecimiento. Las últimas estimaciones realizadas para el conjunto de la economía española ponen el acento en una dinámica más intensa de la esperada inicialmente para el año 2018. Para el año 2019 no se establecen modificaciones en los ritmos de crecimiento global, aunque sí ligeras y escasamente significativas variaciones en la distribución sectorial que reviste de ciertos cambios estructurales,

Cuadro 3.2 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2016-2020 (tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2016	2017	2018	2019	2020
Producto Interior Bruto (PIB)	3,1	3,1	2,9	2,6	2,3
Impuestos s/producción	3,4	3,2	3,1	3,2	2,8
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	3,1	3,1	2,9	2,5	2,3
Valor añadido bruto Agricultura	3,8	4,4	-0,1	1,3	0,6
Valor añadido bruto Energía	0,5	3,9	3,3	0,7	2,5
Valor añadido bruto Industria	0,5	4,0	3,8	2,8	1,8
Valor añadido bruto Industria+Energía	1,1	3,9	3,6	2,0	2,1
Valor añadido bruto Construcción	2,5	5,1	4,4	3,2	2,6
Valor añadido bruto Servicios	3,5	2,9	2,8	2,5	2,3
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,5	3,2	3,0	2,7	2,5
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	3,2	1,6	2,1	1,8	1,4

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de estimaciones de CEPREDE, primer semestre 2018.

capaces de alterar, aunque también de forma muy leve, las valoraciones del crecimiento sectorial de la región y de la Ciudad de Madrid.

Cuadro 3.3 Cuadro macroeconómico de España 2016-2020 (tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2016	2017	2018	2019	2020
Producto Interior Bruto (PIB)	3,3	3,1	2,7	2,4	2,1
Impuestos s/producción	4,4	4,2	2,9	3,0	2,6
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	3,2	2,9	2,7	2,3	2,1
Valor añadido bruto Agricultura	6,9	3,7	-0,1	1,1	0,5
Valor añadido bruto Energía	3,7	3,5	3,0	0,7	2,3
Valor añadido bruto Industria	3,5	3,8	3,6	2,6	1,8
Valor añadido bruto Industria+Energía	3,6	3,7	3,5	2,2	1,9
Valor añadido bruto Construcción	1,9	4,9	4,2	3,2	2,6
Valor añadido bruto Servicios	3,0	2,6	2,5	2,3	2,1
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,4	3,0	2,8	2,6	2,4
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	2,0	1,4	1,8	1,5	1,2

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de estimaciones de CEPREDE, primer semestre 2018.

Finalmente, en el cuadro 3.4 se recoge la evolución trimestral de los principales componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid en 2018 y 2019 para poder apreciar el perfil de la recuperación, siempre según el escenario básico sobre el que se llevan a cabo el resto de los análisis de este informe

Cuadro 3.4 Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2018-2019, perfil trimestral (tasas de variación interanual)

	2018				2019			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB Oferta	3,1	2,9	2,9	2,8	2,7	2,6	2,5	2,4
Impuestos s/producción	3,3	2,9	3,0	3,0	3,1	3,3	3,2	3,1
Valor Añadido Bruto Total	3,1	2,9	2,9	2,8	2,7	2,6	2,5	2,4
Valor añadido bruto Agricultura	0,8	0,0	-0,8	-0,5	0,3	1,0	1,6	2,1
Valor añadido bruto Industria+Energía	4,2	3,7	3,5	3,1	2,5	2,2	1,9	1,6
Valor añadido bruto Construcción	4,9	4,4	4,2	4,0	3,6	3,3	3,1	3,0
Valor añadido bruto Servicios	2,9	2,8	2,8	2,8	2,6	2,5	2,5	2,4
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,0	2,9	3,0	3,0	2,8	2,7	2,6	2,6
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	2,3	2,1	2,1	2,1	1,9	1,9	1,8	1,8

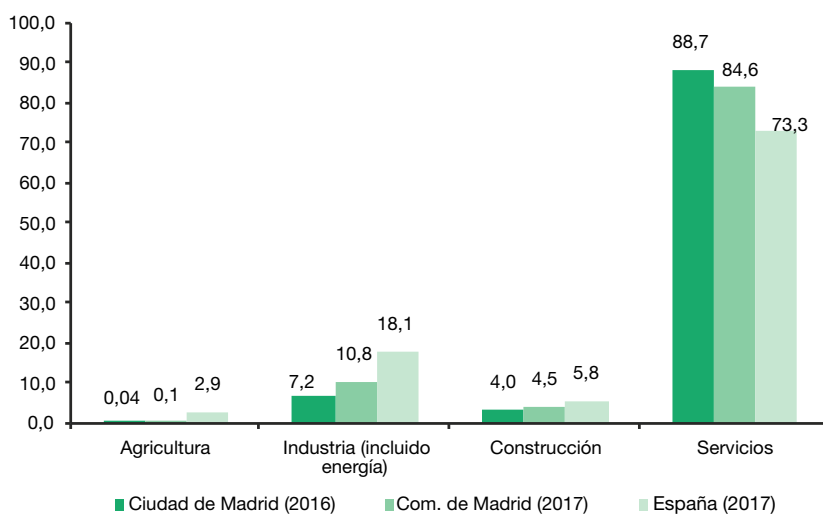
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, primer semestre 2018.

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. Es preciso, por ello, profundizar en cada año en la evolución comparativa del crecimiento para los principales sectores.

A falta de conocer los nuevos datos oficiales de la Ciudad de Madrid para 2017, como podemos ver en el gráfico 3.2, el peso del sector industrial en la Ciudad de Madrid (7,2%) es inferior al de la Comunidad de Madrid (10,8%) y España (18,1%). Sin embargo, el avance en la economía de la Ciudad de Madrid es compensado por el mayor peso del sector servicios (88,7%), frente al de la Comunidad de Madrid (84,6%) y España (73,3%).

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-UAM, a partir de Contabilidad Regional de España y Contabilidad Municipal (últimos datos disponibles).

Para el año 2017 la Ciudad de Madrid habría registrado un diferencial a su favor del orden de 0,23 puntos de porcentaje respecto a España, generado, según nuestras estimaciones, por los sectores de servicios y, en particular por el sector de información y comunicación, actividades profesionales, científicas y técnicas, y actividades financieras y de seguros (véase cuadro 3.5).

La tendencia de un diferencial positivo a favor de la Ciudad de Madrid puede continuar para el horizonte 2018-2020, con valores

muy similares. El sector servicios seguirá teniendo un gran protagonismo, aunque iría reduciendo ligeramente su diferencial en detrimento de la industria y la construcción que verán reducidos sus diferenciales negativos o incluso podrían alcanzarse diferenciales ligeramente positivos.

Cuadro 3.5 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	3,67	23,60	0,87	4,11	23,05	0,95	0,08
Información y comunicaciones	1,96	4,20	0,08	2,69	11,94	0,32	0,24
Actividades financieras y de seguros	2,02	3,94	0,08	2,38	8,07	0,19	0,11
Actividades inmobiliarias	1,56	11,05	0,17	1,71	10,42	0,18	0,01
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,67	8,23	0,30	3,91	14,97	0,59	0,28
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,36	18,75	0,26	1,64	15,08	0,25	-0,01
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,40	4,00	0,10	2,77	5,20	0,14	0,05
Conjunto sectores Servicios	2,51	73,76	1,85	2,95	88,72	2,62	0,76
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,94	14,96	0,44				-0,44
Total compensado sectores Servicios	2,58	88,72	2,29	2,95	88,72	2,62	0,32
Energía	3,48	3,66	0,13	3,86	2,60	0,10	-0,03
Complemento para igual pesos en Energía	2,94	-1,07	-0,03				0,03
Total compensado energía	3,71	2,60	0,10	3,86	2,60	0,10	0,00
Industria Manufacturera en conjunto	3,80	14,19	0,54	3,99	4,62	0,18	-0,36
Complemento para igualar pesos	2,94	-9,57	-0,28				0,28
Total compensado industria	5,58	4,62	0,26	3,99	4,62	0,18	-0,07
Construcción	4,93	5,62	0,28	5,05	4,02	0,20	-0,07
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,94	-1,60	-0,05				0,05
Total compensado construcción	5,73	4,02	0,23	5,05	4,02	0,20	-0,03
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,88	99,96	2,88	3,11	99,96	3,10	0,23

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

Cuadro 3.6 Impacto diferencial en 2018 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Año 2018	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	2,99	23,59	0,70	3,37	23,05	0,78	0,07
Información y comunicaciones	1,62	4,19	0,07	2,22	11,94	0,27	0,20
Actividades financieras y de seguros	2,07	4,00	0,08	2,44	8,07	0,20	0,11
Actividades inmobiliarias	2,20	10,82	0,24	2,42	10,42	0,25	0,01
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,36	8,42	0,28	3,58	14,97	0,54	0,25
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,77	18,31	0,32	2,14	15,08	0,32	0,00
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,44	3,96	0,10	2,82	5,20	0,15	0,05
Conjunto sectores Servicios	2,45	73,30	1,80	2,81	88,72	2,50	0,70
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,71	15,42	0,42				-0,42
Total compensado sectores Servicios	2,50	88,72	2,21	2,81	88,72	2,50	0,28
Energía	3,01	3,68	0,11	3,34	2,60	0,09	-0,02
Complemento para igual pesos en Energía	2,71	-1,08	-0,03				0,03
Total compensado energía	3,14	2,60	0,08	3,34	2,60	0,09	0,01
Industria Manufacturera en conjunto	3,59	14,41	0,52	3,81	4,62	0,18	-0,34
Complemento para igualar pesos en Industria	2,71	-9,79	-0,27				0,27
Total compensado industria	5,45	4,62	0,25	3,81	4,62	0,18	-0,08
Construcción	4,25	5,75	0,24	4,35	4,02	0,17	-0,07
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,71	-1,73	-0,05				0,05
Total compensado construcción	4,91	4,02	0,20	4,35	4,02	0,17	-0,02
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,75	99,96	2,75	2,94	99,96	2,93	0,19

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

Cuadro 3.7 Impacto diferencial en 2019 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Año 2019	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	2,92	23,79	0,70	3,31	23,05	0,76	0,07
Información y comunicaciones	1,24	3,89	0,05	1,70	11,94	0,20	0,15
Actividades financieras y de seguros	1,68	4,20	0,07	1,98	8,07	0,16	0,09
Actividades inmobiliarias	1,91	10,65	0,20	2,09	10,42	0,22	0,02
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,07	8,66	0,27	3,27	14,97	0,49	0,22
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,53	18,07	0,28	1,84	15,08	0,28	0,00
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,16	3,88	0,08	2,49	5,20	0,13	0,05
Conjunto sectores Servicios	2,25	73,14	1,64	2,53	88,72	2,24	0,60
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,31	15,58	0,36				-0,36
Total compensado sectores Servicios	2,26	88,72	2,00	2,53	88,72	2,24	0,24
Energía	0,65	3,63	0,02	0,72	2,60	0,02	0,00
Complemento para igual pesos en Energía	2,31	-1,04	-0,02				0,02
Total compensado energía	-0,01	2,60	0,00	0,72	2,60	0,02	0,02
Industria Manufacturera en conjunto	2,64	14,53	0,38	2,76	4,62	0,13	-0,26
Complemento para igualar pesos en Industria	2,31	-9,92	-0,23				0,23
Total compensado industria	3,37	4,62	0,16	2,76	4,62	0,13	-0,03
Construcción	3,17	5,90	0,19	3,24	4,02	0,13	-0,06
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,31	-1,88	-0,04				0,04
Total compensado construcción	3,57	4,02	0,14	3,24	4,02	0,13	-0,01
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,30	99,96	2,30	2,52	99,96	2,52	0,22

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

Cuadro 3.8 Impacto diferencial en 2020 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes

Año 2020	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	2,92	23,89	0,70	3,27	23,05	0,75	0,06
Información y comunicaciones	1,05	3,95	0,04	1,44	11,94	0,17	0,13
Actividades financieras y de seguros	1,47	4,24	0,06	1,73	8,07	0,14	0,08
Actividades inmobiliarias	1,57	10,62	0,17	1,72	10,42	0,18	0,01
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,82	8,67	0,24	3,01	14,97	0,45	0,21
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,21	17,90	0,22	1,39	15,08	0,21	-0,01
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1,86	3,89	0,07	2,14	5,20	0,11	0,04
Conjunto sectores Servicios	2,05	73,16	1,50	2,27	88,72	2,02	0,51
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,05	15,56	0,32				-0,32
Total compensado sectores Servicios	2,05	88,72	1,82	2,27	88,72	2,02	0,20
Energía	2,27	3,62	0,08	2,51	2,60	0,07	-0,02
Complemento para igual pesos en Energía	2,05	-1,02	-0,02				0,02
Total compensado energía	2,35	2,60	0,06	2,51	2,60	0,07	0,00
Industria Manufacturera en conjunto	1,79	14,55	0,26	1,82	4,62	0,08	-0,18
Complemento para igualar pesos en Industria	2,05	-9,94	-0,20				0,20
Total compensado industria	1,23	4,62	0,06	1,82	4,62	0,08	0,03
Construcción	2,56	5,98	0,15	2,62	4,02	0,11	-0,05
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,05	-1,96	-0,04				0,04
Total compensado construcción	2,81	4,02	0,11	2,62	4,02	0,11	-0,01
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,05	99,96	2,05	2,27	99,96	2,27	0,22

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-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 cuadros 3.9 y 3.10). 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. En el caso de la Comunidad de Madrid el diferencial PIB-VAB se mantuvo negativo durante el periodo 2007-2013, pasando a ser positivo durante estos últimos 4 años.

Cuadro 3.9 Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Ciudad de Madrid (2001-2017)

Año	Tasa variación		Pesos/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2001	4,6	3,5	90,73	9,27	4,2	0,3	4,5	-0,11
2002	2,6	3,1	91,04	8,96	2,4	0,3	2,7	0,04
2003	3,0	7,1	91,07	8,93	2,8	0,6	3,4	0,36
2004	3,5	6,3	90,57	9,43	3,1	0,6	3,7	0,27
2005	4,5	6,4	90,11	9,89	4,0	0,6	4,7	0,19
2006	5,1	3,5	89,65	10,35	4,6	0,4	5,0	-0,17
2007	4,5	0,4	89,30	10,70	4,1	0,0	4,1	-0,45
2008	1,8	-0,1	90,01	9,99	1,6	0,0	1,6	-0,19
2009	-2,1	-4,5	91,87	8,13	-1,9	-0,4	-2,3	-0,20
2010	0,1	0,2	93,22	6,78	0,1	0,0	0,1	0,00
2011	1,0	-3,8	91,56	8,44	1,0	-0,3	0,6	-0,41
2012	-1,5	-2,6	91,86	8,14	-1,4	-0,2	-1,6	-0,09
2013	-1,5	-4,3	91,71	8,29	-1,4	-0,4	-1,7	-0,23
2014	1,3	3,6	91,18	8,82	1,1	0,3	1,5	0,21
2015	3,0	8,7	91,01	8,99	2,7	0,8	3,5	0,51
2016	3,5	4,7	90,73	9,27	3,2	0,4	3,6	0,11
2017	3,3	4,5	90,74	9,26	3,0	0,4	3,4	0,11

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

Cuadro 3.10 Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Ciudad de Madrid (2001-2016*)

Año	Tasa variación		Pesos/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2001	6,4	5,0	89,69	10,31	5,7	0,5	6,2	-0,14
2002	3,3	4,3	89,90	10,10	2,9	0,4	3,4	0,11
2003	3,2	5,0	89,81	10,19	2,9	0,5	3,4	0,18
2004	3,6	2,3	89,42	10,58	3,3	0,2	3,5	-0,14
2005	5,5	5,5	89,28	10,72	4,9	0,6	5,5	-0,01
2006	5,3	-1,9	89,01	10,99	4,8	-0,2	4,5	-0,80
2007	4,5	0,4	89,20	10,80	4,0	0,0	4,1	-0,44
2008	2,3	-0,4	89,88	10,12	2,1	0,0	2,1	-0,28
2009	-2,3	-8,6	91,70	8,30	-2,2	-0,7	-2,9	-0,52
2010	-0,6	0,7	93,23	6,77	-0,6	0,0	-0,5	0,09
2011	1,2	-4,2	91,60	8,40	1,1	-0,4	0,7	-0,46
2012	-1,9	-3,4	91,95	8,05	-1,7	-0,3	-2,0	-0,12
2013	-2,7	-3,0	91,78	8,22	-2,5	-0,2	-2,7	-0,03
2014	1,4	1,1	91,23	8,77	1,3	0,1	1,4	-0,02
2015	3,2	6,5	91,01	8,99	2,9	0,6	3,5	0,30
2016	3,1	3,4	90,87	9,13	2,8	0,3	3,1	0,02
2017* (1 a 3t)	3,2	3,4	90,45	9,55	2,9	0,3	3,2	0,03

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de la Contabilidad Municipal Trimestral de la Ciudad de Madrid, base 2010. Serie 2009-2017 (TIII 1ªe). Subdirección General de Estadística.

En el caso de la Ciudad de Madrid, con datos disponibles solo hasta el tercer trimestre de 2017, el diferencial PIB-VAB retornó a valores positivos un año más tarde que en la región, en 2015, y mantiene dicho signo hasta la actualidad.

A efectos de predicción, nuestros cálculos para la región apuntan a una diferencia mínima, que podría situar al PIB una o dos décimas de punto por encima del VAB en el promedio 2016-2020.

Cuadro 3.11 Diferencias VAB y PIB de la Comunidad de Madrid 2016-2020

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Dif PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2016	3,5	4,7	89,78	10,22	3,1	0,5	3,6	0,13
2017	3,3	4,5	89,79	10,21	3,0	0,5	3,4	0,12
2018	3,1	3,4	89,69	10,31	2,7	0,3	3,1	0,03
2019	2,6	3,5	90,76	9,24	2,4	0,3	2,7	0,08
2020	2,4	3,1	90,69	9,31	2,2	0,3	2,4	0,06

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de la variación impositiva calculada para España en su conjunto.

En el contexto de la Ciudad de Madrid, nuestras estimaciones apuntan un diferencial prácticamente nulo o ligeramente positivo para el promedio 2016-2020.

Cuadro 3.12 Diferencias VAB y PIB de la Ciudad de Madrid 2016-2020

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Dif PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2016	3,1	3,4	90,9	9,1	2,8	0,3	3,1	0,02
2017	3,1	3,6	90,90	9,10	2,8	0,3	3,1	0,04
2018	2,9	3,1	90,89	9,11	2,7	0,3	2,9	0,01
2019	2,5	3,2	90,87	9,13	2,3	0,3	2,6	0,06
2020	2,3	2,8	90,86	9,14	2,1	0,3	2,3	0,05

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM. Variación impositiva calculada para España en su conjunto.

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

La economía española ha estado sujeta a notables niveles de incertidumbre a lo largo del año 2017, fundamentalmente en el ámbito político y social y, pese a ello, ha seguido presentando ritmos destacadas de crecimiento que la han situado entre las economías más dinámicas del área de la UE. La Comunidad de Madrid, en sentido amplio y la Ciudad de Madrid, siendo más concisos, han sido economías claves para este logro, cuyas bases más sólidas siguen siendo su importante nivel de especialización, la apuesta por la innovación y un sector servicios que además de mostrarse significativamente dinámico sigue apuntalando la presencia industrial en segmentos en los que el concepto de industria 4.0. obtiene una especial trascendencia en este momento.

Así, las mejoras productivas de Madrid se trasladan al resto del territorio como también lo hacen los logros productivos del conjunto de la economía regional y española sobre el fortalecimiento de Madrid. Por ello, como ya señalábamos en el informe previo, predecir el comportamiento económico de la Ciudad de Madrid exige superar su estudio de forma aislada sabiendo integrar lo local en lo regional, y éste en el contexto nacional, que se verá afectado, indudablemente, por el devenir de la economía internacional. Llevamos, por tanto, a cabo un pronóstico en el que la realidad local afecta y se ve afectada por todos los escenarios geográficos con los que interactúa.

Esta es la premisa de actuación que se integra en los análisis y previsiones que aquí se presentan, toda una cadena de iteraciones que inciden en direcciones distintas y con intensidades variopintas sobre los resultados económicos previsibles, sólo abordables y factibles ante el hecho de que el Instituto L.R Klein de manera continua realice predicciones sobre el comportamiento de la economía española y para la Comunidad de Madrid, considerando las regiones de forma integradas de la misma forma que España se integra en las previsiones internacionales.

Adicionalmente, el marco sectorial ocupa un destacado lugar en nuestras valoraciones, no sólo para las previsiones relativas a la Ciudad de Madrid, sino para su referente más próximo, la Comunidad de Madrid y el más global, el contexto nacional. Disponer de previsiones sobre un amplio número de sectores, similares en la medida en que se integran en clasificaciones oficiales de actividad, permite mejorar la capacidad de análisis añadiendo argumentos que dan solidez a los pronósticos que, necesariamente diferenciales, se esperan en cada una de las economías de los citados espacios geográficos.

Los rasgos específicos con los que cuentan cada una de ellas, entre ellos, niveles de especialización productiva, intensidad tecnológica e innovadora, grado de apertura externa, ubicación, tamaño y demografía empresarial, nivel de rentas, edad media de su población y niveles de cualificación son elementos determinantes de su evolución como lo son también la forma de gestión de sus recursos y las prioridades que marquen sus planes de actuación estratégica en materia de política económica y fiscal a medio y largo plazo.

De hecho, aunque aún no se dispone de las cifras de cierre de la Contabilidad Municipal, aportadas por la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid para la Ciudad, el crecimiento interanual de los tres primeros trimestres de 2017, se establece en un 3,2%, ligeramente superior a las dinámicas que la Contabilidad Regional -elaborada por el Instituto Nacional de Estadística- atribuye al conjunto de la economía española (3,1% para el ejercicio de 2017) y tres décimas por debajo del que esta misma fuente aporta para la región madrileña, en términos de PIB. Sin embargo, atendiendo a las magnitudes de Valor Añadido, la diversidad de crecimientos se limita, especialmente entre el ámbito regional y municipal, dado que el crecimiento de los impuestos se presenta más intenso en el primero.

Concretamente, los impuestos netos sobre los productos han aumentado en la Comunidad de Madrid un 4,5% a lo largo de 2017, frente al 3,2% que señalan las cifras disponibles para el periodo comprendido entre enero-septiembre de 2017 con relación a enero-septiembre de 2016, en la Ciudad de Madrid, siendo sus aportaciones respectivamente de 0,46 y de 0,29 puntos, aunque considerando que el periodo referido en cada una de ellas no es estrictamente equivalente. En particular, las previsiones para el cierre del ejercicio de 2017 apuntan un diferencial negativo, cifrado con relación a la Comunidad de Madrid por debajo de 0,2 puntos porcentuales y trasladan a valores de cuantía prácticamente idéntica, pero de signo inverso, esto es positivo, al diferencial de la Ciudad de Madrid con relación al conjunto de la economía española.

Estos diferenciales de crecimiento, aunque de cuantía claramente modesta, se materializan en dirección e intensidad diversa entre las diferentes ramas de actividad y, por ello, nuestras previsiones, para la economía del municipio se construyen considerando los escenarios nacional y regional, diferenciados sectorialmente a un nivel de detalle más amplio incluso que el que se recoge en las estadísticas oficiales disponibles, con el objeto de identificar los sectores protagonistas de los logros esperados en materia de crecimiento y aquellos otros que pudieran representar un freno a los mismos.

En particular, se aborda la diferenciación de la industria manufacturera, de la energía y de los servicios (tanto los de mercado como los de no mercado), computándose previsiones para un total de 47 actividades, frente a los 11 agregados que a nivel de CNAE Rev.2 elabora el Instituto Nacional de Estadística o los 14 contemplados para describir el comportamiento sectorial de la economía de la Ciudad de Madrid en las estadísticas que facilita la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid, tal y como se recoge en el cuadro 3.13.

Cuadro 3.13

Divisiones NACE		Diferenciación sectorial de la Contabilidad Regional y de la Contabilidad Municipal
A	01-03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
B_E	05-39	Industrias extractivas; industria manufacturera; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación
B, D_E	05-09, 35-37	Industrias extractivas; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación
C	10-33	Industria Manufacturera
F	41-43	Construcción
G_T	45-98	Servicios
G_I	45-56	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería
J	58-63	Información y comunicaciones
K	64-66	Actividades financieras y de seguros
L	68	Actividades inmobiliarias
M_N	69-82	Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares
O_U	84-98	Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales; actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios
O_Q	84-88	Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales
R_U	90-98	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios

Nota: Aparecen con subrayado las ramas adicionales que incorpora la Contabilidad Municipal.
Fuente: Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

De estos sectores, que obedecen a criterios de clasificación CNAE, se obtiene la diferenciación propuesta (las 47 ramas de actividad antes aludidas) que también se rigen por dicha clasificación, pero superando el criterio de divisiones, en un intento de identificar las ramas de actividad que las componen. Cada una de ellas es analizada de forma independiente, aunque a efectos de presentación del detalle sectorial integrado en este epígrafe, como viene siendo habitual, se procede a una reordenación sectorial que se aleja de las clasificaciones al uso, en un intento de identificar de forma más explícita las vinculaciones entre los diferentes componentes de la demanda y el crecimiento económico sectorial.

En el cuadro 3.14 queda establecida la diferenciación sectorial abordada, su correspondencia con las clasificaciones oficiales y la agregación sectorial aplicada a lo largo de este epígrafe. Se

identifican tres mercados: de consumo, de inversión y de demanda empresarial, de dimensiones heterogéneas por el número de actividades que lo integran, pero también homogéneas por la relación estrecha que guardan con los componentes de la demanda interna y externa, tal y como ya ha sido hecho explícito.

También en el ámbito metodológico, pero al margen de las clasificaciones o agregaciones con las que se presenta este estudio de la actividad económica presente y futura de la Ciudad de Madrid, es necesario incidir en la importancia que adquieren las cifras aportadas por el INE en su Contabilidad Regional, como referente prioritario para definir el contexto regional y su evolución futura, de la misma forma que lo es la Contabilidad Municipal de la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid, de

Cuadro 3.14

Divisiones NACE		Agregación por Mercados y Diferenciación sectorial
A.- MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR		
A.1.- CONSUMO NO CÍCLICO		
Rev.2		
C	10-12	Alimentación, bebidas y tabaco
O_Q	85	Educación
O_Q	86-88	Sanidad y servicios sociales
R_U	94	Actividades asociativas
R_U	90-93	Actividades recreativas, culturales y deportivas
O_Q	84	Administración pública
C	37-39	Reciclaje y Saneamiento
A.2.- CONSUMO CÍCLICO DE BIENES		
C	13-15	Textil, confección, cuero y calzado
C	29	Fabricación de vehículos de motor y remolques
C	31-33	Muebles y otras industrias manufactureras
A.3.- CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS		
G_I	45	Venta y reparación vehículos; combustible
G_I	46	Comercio al por mayor e intermediarios
G_I	47	Comercio al por menor; reparación de efectos personales
G_I	55-56	Alojamiento y restauración
R_U	97-98	Hogares que emplean personal doméstico
R_U	95-96	Actividades diversas de servicios personales
C.- MERCADOS DE INVERSIÓN		
C.1.- CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES		
Rev.2		
F	41-43	Construcción
C	23	Productos no metálicos
C2.- EQUIPO Y SERVICIOS TIC		
C	26	Material y equipo electrónico, optico y de precisión
J	62-63	Actividades informáticas
M_N	72	Investigación y desarrollo de mercado
C3.- EQUIPO NO TIC		
C	28	Maquinaria y equipo mecánico
C	27	Fabricación de maquinaria y material eléctrico
C	30	Fabricación de otro material de transporte

Cuadro 3.14 (cont.)

Divisiones NACE		Agregación por Mercados y diferenciación sectorial
Rev.2		B.- MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL
		B.1.-SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES
G_I	49	Transporte terrestre
G_I	50	Transporte marítimo
G_I	51	Transporte aéreo y espacial
G_I, M-N	52 + 79	Actividades anexas a los transportes y actividades de agencias de viajes
G-I,J	53 + 61	Correos y telecomunicaciones
K	64	Intermediación financiera
K	65	Seguros y planes de pensiones
K	66	Actividades financieras y de seguros auxiliares
L	68	Actividades inmobiliarias
M_N	77	Alquiler de maquinaria y enseres domésticos
		B2.- SERVICIOS A EMPRESAS
C	18	Artes gráficas y Edición
J, M_N	58-60+69- 71+73+74- 75+78+80-82	Otras actividades empresariales
		B3.- SUMINISTROS
B,C, D,E	05-09	Extractivas
C	19	Coquerías, refinio y combustibles nucleares
B,C, D,E	35	Producción y distribución de energía eléctrica y gas
B,C, D,E	36	Captación, depuración y distribución de agua
		B4.- AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SELVICULTURA Y PESCA
		B5.- PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES
C	16	Industria de la madera y el corcho
C	17	Industria del papel
C	20-21	Industria química
C	22	Industria del caucho y materias plásticas
C	24	Metalurgia
C	25	Fabricación de productos metálicos

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

frecuencia trimestral y anual, para conocer el pasado inmediato e inferir el comportamiento esperado para los próximos ejercicios.

A las cifras de la contabilidad nacional, que determinan el comportamiento económico desde la perspectiva de oferta, se incorporan las singularidades de sus mercados laborales, una información que nos aporta el estudio del comportamiento de las afiliaciones en cada uno de los ámbitos geográficos analizados, permitiendo integrar metodológicamente el comportamiento de la productividad como un factor explicativo de la evolución económica estimada para el cierre de 2017 y la prevista para este ejercicio y los dos próximos.

Es decir, partiendo de la información estadística disponible, sobre el comportamiento del valor añadido, de la evolución del empleo y de las elasticidades históricas, se procede a la estimación del crecimiento de la Ciudad de Madrid contextualizándolo en el marco

de las perspectivas de crecimiento estimadas para la economía regional y para el conjunto de la economía española.

Este ejercicio nos define una trayectoria claramente positiva de la actividad económica madrileña, que comparte con la región y con la economía española procesos de ralentización en sus ritmos de crecimiento, aunque diverge en los actores que harían posible dichos resultados. En concreto, para el pasado año, nuestras estimaciones definen un crecimiento del orden del 3,1% del VAB municipal, frente al 3,3% y al 2,9% estimados para Comunidad de Madrid y España, respectivamente y, pese a lo reducido de sus diferenciales, la economía de la Ciudad de Madrid habría consolidado mayor dinamismo en el Mercado de Consumo Familiar, acortando distancias en los ritmos de crecimiento diferencial en el Mercado de Consumo Empresarial y fortalecida su presencia en el Mercado de Inversión.

Precisamente en este último Mercado, el de Inversión, las actuales previsiones mantienen como rasgo estructural 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. Se trata, especialmente, del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas ramas de mayor componente innovador y mayor nivel de interrelación intersectorial.

Ambas circunstancias hacen que, según nuestras estimaciones, la proyección esperada cuente con valoraciones positivas, no sólo en lo relativo al cierre del ejercicio 2017 sino también para las estimaciones realizadas para el futuro inmediato de la economía madrileña. Así, en 2018 se acortarían las distancias con el crecimiento estimado para la economía de la región y aumentaría su diferencial con relación al conjunto del país, alcanzándose crecimientos de su Valor Añadido del 2,9% frente al 3,0% y al 2,7% previstos en la Comunidad y en España respectivamente.

Una primera aproximación sectorial determina que aunque el sector de la construcción habría sido un aliado importante para materializar el crecimiento con el que, previsiblemente, se ha cerrado el ejercicio del pasado año, al registrar un crecimiento superior al 5,0%, su limitada cuota de participación sobre el total del valor añadido madrileño hace que su aportación al crecimiento se establezca en tan sólo 0,2 puntos porcentuales, es decir, en torno al 6,6% de la actividad de la Ciudad de Madrid en 2017 ha encontrado acomodo en la actividad constructora, frente a valoraciones de este mismo concepto del orden del 10,0% en el conjunto de la economía española.

Sin embargo, los servicios prestados a empresas y a particulares (servicios mixtos), fundamentalmente el sector de las telecomunicaciones y la actividad inmobiliaria, pese a contar con dinámicas más reducidas que las previstas para el sector de la construcción, hacen valer su presencia dominante en la estructura productiva local y se convierten en los grandes generadores del crecimiento previsto para la economía madrileña. Concretamente, telecomunicaciones podría haber cerrado 2017 con un avance de su

actividad cifrado en aproximadamente un 2,7% e inmobiliarias habría incrementado su valor añadido a un ritmo del 1,7%. Prácticamente, y de forma conjunta el 22,4% de la economía de la Ciudad giran en torno a estas actividades, que unidas al favorable comportamiento del sector del transporte y al de la intermediación financiera (que manifiesta una visible recuperación), -componentes adicionales como ya se ha manifestado anteriormente del segmento de servicios mixtos-, podrían haber concentrado cerca del 32% del crecimiento global esperado.

Sin embargo, tal y como se recoge en el cuadro 3.15, en el conjunto de la economía española su contribución se establece en un 22,7% (cerca de 16 puntos porcentuales por debajo de los registros madrileños, que se contabilizan en un 38,3%), un resultado en el que intervienen la tónica de crecimiento compartida por ambos espacios geográficos, pero niveles de especialización que favorecen de forma notable a la economía local. Así, cerca de un punto porcentual de los 3,1 con los que se valora el crecimiento de la economía madrileña han sido generados en este segmento, frente a 0,5 puntos de los 2,9 puntos porcentuales con los que se cuantifica el crecimiento global de la economía nacional.

Cuadro 3.15

SEGMENTOS SECTORIALES	Ciudad de Madrid				España			
	Tasa de cto 2017/2016	Pesos	Contribución	Contribución porcentual	Tasa de cto 2017/2016	Pesos	Contribución	Contribución porcentual
CONSUMO NO CÍCLICO	2,0	19,5	0,39	12,6	1,8	24,1	0,42	14,5
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	4,2	1,4	0,06	1,9	3,5	2,5	0,09	3,1
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	4,0	18,2	0,74	23,8	3,5	20,5	0,72	24,5
SERV.MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	2,6	38,3	0,98	31,6	2,2	22,7	0,51	17,3
SERVICIOS A EMPRESAS	4,4	7,1	0,31	10,1	3,7	7,9	0,29	9,9
SUMINISTROS	3,7	2,5	0,09	3,0	3,4	3,5	0,12	4,0
AGRICULTURA	4,4	0,0	0,00	0,1	3,7	2,8	0,10	3,5
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	3,7	1,4	0,05	1,6	4,3	4,8	0,21	7,1
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	5,0	4,1	0,20	6,6	4,8	6,1	0,29	10,0
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	3,7	7,0	0,25	8,2	3,2	2,7	0,09	3,0
EQUIPO NO TIC	4,2	0,5	0,02	0,6	3,9	2,3	0,09	3,1
TOTAL	3,1	100,0	3,1	100,0	2,9	100,0	2,9	100,0

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

Estos diferenciales no son, evidentemente, exclusivos para este sector, pero se muestran acentuados en este segmento y en el de equipos y servicios TIC, dos ramas de actividad que aglutinan crecimientos superiores y mayor concentración o presencia empresarial en la Ciudad de Madrid que en España.

Estos resultados, a los que se unen aportaciones más reducidas en el resto de los segmentos analizados, aunque sus dinámicas se presenten similares e incluso superiores, refuerzan la necesidad de atender a los dos elementos que definen el crecimiento agregado, sólo identificables con un detalle sectorial amplio en el que se da cabida a la especialización productiva (peso relativo sectorial) y las ganancias de productividad y competitividad que hayan ido forjándose (ritmos de crecimientos distantes y ligados a mejoras de eficiencia productiva), modificando las posibilidades de consolidación del crecimiento y, quizás lo más importante, definiendo la estrategia de política económica aplicada,

necesariamente diferencial y acorde con las ventajas de las que dispone cada ámbito geo-económico.

Precisamente atendiendo a las ventajas comparativas, el estudio plantea que la dotación de factores productivos que caracterizan a cada una de las actividades económicas encauzarán su crecimiento con volúmenes y calidad de empleo diferenciales, haciendo previsible avances en el valor del capital humano y del capital intangible y niveles de retribución de los ocupados diferentes, que responde a ratios de productividad heterogéneos.

En esta tesitura, fundamentalmente tipología de empleo y retribuciones no homogéneas, cabe suponer que los diferentes componentes de la demanda están abogados a presentar también perfiles no coincidentes en los ámbitos geográficos analizados, una demanda que ejercerá su influencia sobre sus previsible crecimientos de actividad, tanto a nivel sectorial como agregado.

Basándonos en estas premisas se construyen las valoraciones de la actividad de las 47 ramas productivas que se irán presentando en los sucesivos cuadros, pero estructurados, como ya se ha comentado, en tres Mercados para los que se construyen estimaciones que abarcan el periodo 2017-2020.

La caracterización efectuada de dichos Mercados a través de su denominación permite establecer fundamentos económicos que ligan la visión de oferta y demanda de la economía, aunque en ningún caso debe presuponerse que, por ejemplo, el comportamiento de la inversión e incluso las cadenas de valor intrínsecas en los procesos productivos no tengan cabida en todos ellos, lo que se admite es que su cuota de participación es menor que la que ostenta el componente de la demanda del que adopta el nombre.

De hecho, se hace necesario diferenciar segmentos o submercados, que atienden a su carácter cíclico o no cíclico, a su mayor o menor vinculación con actividades industriales actuando como proveedores, a su carácter de input primario o al grado de asociación que guardan con las inversiones en mayor o menor medida ligada a procesos tecnológicos.

Se hace preciso matizar que la denominación de cada uno de estos mercados obedece a la distribución de su oferta productiva entre los diferentes componentes de la demanda interna y/o externa, sea ésta final o intermedia, admitiendo diferentes grados de conexión entre las respuestas de la oferta ante las modificaciones de los componentes de la demanda. Argumentada la incorporación de las diferentes ramas de actividad en los Mercados establecidos, resta señalar que para facilitar el análisis de su previsible evolución temporal los resultados de esta nueva estimación se presentan, como viene siendo habitual, para los cuatro ejercicios de forma conjunta.

En primer lugar, nos remitimos a las actividades integradas en el **Mercado de Consumo**, que responden mayoritariamente a la evolución prevista en dicho componente de la demanda final, entendiéndose como tal a las demandas efectuadas por las familias de

dentro y fuera del contexto económico analizado, es decir, incorporando las exportaciones de bienes y servicios. Por tanto, la evolución de las rentas, el comportamiento del empleo, el componente demográfico, la trayectoria de los precios y la situación presupuestaria de las Administraciones Públicas actuarán como condicionantes de su actividad, pero también el grado de apertura y el nivel de competencia externa soportado por las empresas.

Como se recoge en el cuadro 3.16, este Mercado podría presentar crecimientos notables, por encima claramente del 2% tanto en la Ciudad de Madrid como en el conjunto de la economía española a lo largo del periodo 2018-2020, compartiendo ambas economías una ralentización paulatina de sus dinámicas.

También, nuestras estimaciones apuntan a que será un mercado en el que se recogerán diferenciales de crecimiento con relación al conjunto de sus respectivas economías que cuentan con un factor diferencial claro, dado que en el conjunto del territorio se prestan a valoraciones nulas e incluso negativas como las previstas para el ejercicio de 2018, frente a crecimientos que superan al esperado para el conjunto de la economía madrileña. Este diferencial positivo, aunque reducido, evidencia una propensión al consumo de la población madrileña más elevada, fundamentalmente en el segmento de consumo cíclico de servicios cuya vinculación con niveles de renta y empleo superiores y con el atractivo turístico forman parte de su argumentación.

La comparativa de los diferentes segmentos que lo componen determina que será el submercado de consumo cíclico de servicios el más dinámico y también el que de forma más brusca podría minorar

Cuadro 3.16

Mercados, Segmentos y Sectores	2017		2018		2019		2020	
	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	2,61	3,03	2,58	2,97	2,34	2,76	2,13	2,51
CONSUMO NO CÍCLICO	1,76	2,00	2,09	2,37	1,75	2,01	1,41	1,59
Alimentación, bebidas y tabaco	3,42	4,72	3,75	5,18	3,15	4,34	2,17	3,00
Educación	1,30	1,65	1,65	1,91	1,31	1,52	1,15	1,33
Sanidad y servicios sociales	1,35	1,59	1,59	1,87	1,52	1,79	1,45	1,70
Actividades asociativas	2,95	3,30	2,83	3,20	2,56	3,02	2,36	2,40
Act. recreativas, culturales y deportivas	2,58	2,85	2,41	2,83	2,11	2,40	2,02	2,19
Administración pública	1,41	1,66	2,06	2,44	1,73	2,04	1,02	1,21
Reciclaje y Saneamiento	3,87	4,30	2,36	2,88	-0,19	0,70	1,49	2,00
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	3,51	4,17	3,88	4,39	2,58	2,99	1,64	1,90
Textil, confección, cuero y calzado	2,79	3,29	3,21	3,78	2,43	2,87	1,88	2,23
Fab. de vehículos de motor y remolques	3,23	3,16	4,64	4,10	2,80	2,65	1,72	1,67
Muebles y otras industrias manufactureras	4,13	5,87	3,54	5,03	2,45	3,48	1,44	2,05
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	3,49	4,05	3,00	3,50	2,99	3,55	3,00	3,54
Venta y reparación vehículos; combustible	2,85	3,15	2,92	2,90	2,73	3,10	2,43	2,50
Comercio al por mayor e intermediarios	3,30	3,50	3,11	3,52	3,42	3,86	2,98	3,70
Comercio al por menor	3,24	4,12	2,97	3,66	3,19	3,80	3,60	4,01
Alojamiento y restauración	4,33	5,45	3,09	3,89	2,81	3,53	3,09	3,89
Hogares que emplean personal doméstico	1,59	2,03	1,83	2,00	1,49	1,75	1,27	1,30
Actividades diversas de servicios personales	2,81	2,70	3,03	3,10	2,83	3,00	2,07	2,40
CRECIMIENTO GLOBAL	2,93	3,11	2,71	2,93	2,31	2,52	2,05	2,27

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

sus ritmos de crecimiento en 2018. De hecho, con un peso relativo sobre el conjunto de la economía madrileña del orden del 18,2% y un ritmo de crecimiento medio punto por debajo del estimado para 2017, la ralentización del comercio al por menor y de la actividad de alojamiento y restauración -vinculadas a la previsible pérdida de actividad turística fundamentalmente por efecto de merma de entrada de turistas internacionales en el conjunto de la economía española-, hacen de este ejercicio un punto de inflexión del que partirán crecimientos sostenidos y continuamente superiores al 3,5% hasta el año 2020, por encima de las estimaciones que se barajan para el conjunto de la economía española para este segmento, del que se estima un crecimiento medio del 3,0%.

Por su parte, y como cabría esperar al integrar sectores generadores de bienes, especialmente sensibles al comportamiento del mercado laboral y fuertemente condicionados tanto por la penetración de productos importados como por las dificultades para seguir incrementando cuotas de mercado internacional, el segmento de consumo cíclico de bienes se presenta como el más vulnerable, en tanto en cuanto, sus dinámicas de crecimiento previsiblemente serán las que mayores presiones a la baja soportarán a lo largo del bienio 2019-2020, no sin antes acumular intensos crecimientos que se prolongan desde el año 2017 y a lo largo del ejercicio de 2018.

En particular, la actividad textil, en sentido amplio, continuaría en 2018 protagonizando resultados muy favorables y lo hacen de la mano de la visibilidad alcanzada por la marca España y por el salto cualitativo de la presencia de importantes diseñadores madrileños que han situado el segmento de la moda en posiciones destacadas tanto en el contexto europeo como en el internacional. Esta circunstancia se trasfiere a unos resultados que, aunque de menor intensidad, sitúan a esta rama como la más dinámica de las que integran el segmento de consumo cíclico de bienes.

Junto a esta industria, la fabricación de vehículos de motor habría reforzado su presencia internacional y, además, captado la demanda de reposición de españoles y madrileños, estimándose crecimientos que, aunque mantienen diferenciales negativos frente a las dinámicas previstas para el conjunto de la economía, superan el 4%. Aun así, su presencia en el conjunto de la economía madrileña apenas si alcanza un 0,7%, de ahí que su contribución al igual que la del textil -con un peso de apenas el 0,2%-, represente una aportación tímida al crecimiento global del Mercado de Consumo.

Comparte esta caracterización también el sector del mueble y otras manufacturas, tercer integrante de este segmento, cuyos destacados crecimientos en 2017 y 2018 le sitúan en las primeras posiciones de un hipotético ranking sectorial. El argumento subyacente a esta atípica trayectoria se ubica en la fuerte aceleración que se habría producido en la inversión en vivienda a lo largo del pasado año, motivada por una trayectoria de tipos de interés reducidos, unos precios que apuntan hacia crecimientos a medio plazo que vuelven a convertir al segmento residencial en una inversión segura y una apertura real, además de percibida como indicador del fin de la crisis financiera, de las fuentes de financiación.

Sin embargo, la previsible moderación de la demanda residencial, fundamentalmente ante la descontada subida de tipos de interés, aumento de la presión fiscal y tendencias crecientes de precios podrían reconducir la expansión de esta actividad hacia ritmos más moderados, incluso por debajo del crecimiento global previsto para el conjunto del Mercado de Consumo, tal y como apuntan nuestras previsiones para el año 2020.

Ni que decir tiene que dada la especialización productiva madrileña el acento del crecimiento del mercado de consumo se sitúa sobre el segmento de consumo no cíclico, cuyo peso relativo sobre su economía supera el 19,5%, frente a una cuota de actividad del 1,4% con el que se valora al segmento de consumo cíclico de bienes. Una parcela importante de la presencia de este segmento en la economía madrileña se vincula con el sector de Administraciones Públicas, sobre el que recae cerca del 7% de su actividad productiva y sobre los servicios de sanidad y servicios sociales, que cuentan con un peso del 4,6%, destacando también la presencia de educación y de servicios recreativos, culturas y deportivos, actividades que superan una representatividad del 3%.

Con todo ello, el segmento de Consumo no cíclico, a priori en menor medida vinculado a las oscilaciones macroeconómicas, reducirá sus dinámicas de crecimiento, y lo hará en cuantías significativas precisamente en las actividades vinculadas con la Administración Pública. En particular, tras el importante crecimiento previsto para 2018, del orden del 2,4% frente al 1,7% estimado en 2017, las presiones que podrá ejercer la necesidad de controlar el gasto público reconducen sus perfiles de crecimiento a ritmos que en 2020 se establecen en tan sólo un 1,2%, dotando de mayor estabilidad a la sanidad y a la educación, del que se esperan crecimientos en torno al 1,75% y del 1,43% en promedio para el bienio 2019-2020, respectivamente, frente a los avances anticipados en 2018 cercanos al 1,9% en ambos casos.

Estas trayectorias resultan indicativas de las prioridades sociales con las que se identifica la política económica que previsiblemente será aplicada en la Ciudad de Madrid, con crecimientos en los ámbitos sanitarios, educacionales y también culturales y medioambientales que superan los umbrales de crecimiento previstos en el conjunto del país.

También resultan significativos los comportamientos estimados para la industria de alimentación, bebidas y tabaco, cuyos perfiles de crecimiento se presentan en términos de máxima intensidad en el conjunto del segmento y superiores a lo largo de todo el periodo a los que se establecen para el conjunto de la economía.

En estos importantes ritmos de actividad se acomoda una demanda interna local que responde a mayores niveles de renta per cápita - consecuencia de ritmos de crecimiento del empleo similares o ligeramente superiores a los esperados en el conjunto del país y, fundamentalmente, a remuneraciones acordes con los niveles de cualificación que precisa su cuadro de especialización productiva- y a una apertura externa de productos de calidad que han encontrado

en la denominación de origen una brecha para seguir captando nuevas cotas de mercado. Aun así, dado que su protagonismo en la economía madrileña apenas si alcanza el 0,5%, su contribución, aunque positiva al crecimiento agregado, se mantiene en valores muy reducidos.

El resto de sectores, con independencia del segmento en el que se alineen, comparten tendencias positivas de crecimiento continuadas, aunque moderando su intensidad, tanto en el contexto nacional como en el local. De hecho, la diferencia de crecimiento estimada entre 2017 y 2020 se establece en torno a 0,5 puntos porcentuales (del 2,6 al 2,1 y del 3,0 al 2,5 en España y Madrid, respectivamente), manteniéndose en su trayectoria un saldo positivo para la Ciudad de Madrid cuantificado alrededor de 0,4 puntos porcentuales.

El **Mercado de Consumo Empresarial** en el que se integran aquellas actividades que cuentan como principales clientes de su cartera al resto del sistema productivo -sin distinción de su carácter nacional y/o internacional-, comparte con el Mercado de Consumo Familiar el perfil ralentizado de sus ritmos de actividad previstos para el trienio 2018-2020. En particular, los diferentes modos de transporte, los servicios financieros, el sector inmobiliario y las telecomunicaciones se integran en este mercado, específicamente en el segmento denominado como “servicios mixtos”. Junto a este segmento se presentan sectores suministradores de inputs productivos, diferenciando entre aquellos que cuentan con un claro contenido energético (segmento de suministros), de aquellos que adquieren la condición de materia prima o inputs productivos integrados en la cadena de valor de la industria (sector primario y segmento de productos interindustriales) y, finalmente, dan contenido a este Mercado, las actividades profesionales, científicas y técnicas; las actividades administrativas y otros servicios, presentados bajo la denominación de servicios a empresas.

La aparente heterogeneidad de este mercado se disipa parcialmente al contemplar diferentes segmentos o submercados, aunque es evidente que en la medida en que la actividad industrial española vaya perdiendo fortaleza, aunque lo haga de forma suave según nuestras estimaciones, y que los servicios empresariales pierdan protagonismo al estar en gran medida alineados con la trayectoria industrial, la economía madrileña deberá hacer frente a una merma de dinamismo sujeto a este mercado que representa el 49,3% de su estructura productiva, por encima de la presencia que le define en términos globales para el conjunto de la economía española, cifrada en un 41,7%.

Como se trata de un conjunto de sectores generadores de bienes de carácter industrial y de un amplio número de servicios que dan cobertura a la demanda intersectorial, aunque también integran las necesidades de los consumidores privados, los efectos en términos de crecimiento agregado del descenso relativo de sus ritmos de crecimiento económico en la Ciudad de Madrid se podrían ver amplificadas, al seguir siendo el mercado que acumula la mayor parte de su estructura productiva.

Tal y como se recoge en el cuadro 3.17, pese a mantener el calificativo de progresión positiva en sus ritmos de actividad, este mercado podría restar dinamismo en cerca de un punto porcentual en tan sólo tres ejercicios e incluso podría superarse esta importante ralentización en el ámbito de la economía española.

De esta trayectoria son partícipes todos los segmentos que lo componen, aunque las restricciones más notables al crecimiento se concentran en el agregado de productos interindustriales, apuntalando el argumento de un cambio sustantivo en la capacidad de crecimientos más intensos como consecuencia de una menor capacidad exportadora. Ejemplos de esta circunstancia serían la industria química y la industria metalúrgica, cuya restricción al crecimiento, previsiblemente estará sustentada por la imposibilidad de hacer frente a actuaciones proteccionistas en mercados internacionales donde la industria española, y aunque con menor repercusión la madrileña, podrían reducir su presencia y, con ello su capacidad de seguir creciendo a los ritmos a los que han venido haciéndolo hasta el año 2017.

Adicionalmente, estas mismas circunstancias que empobrecen el ritmo de crecimiento esperado en la industria del automóvil y de la industria alimentaria (dos industrias integradas en el Mercado de Consumo Familiar) se proclaman como un freno al crecimiento del conjunto de la industria y, especialmente de la de productos metálicos y la de caucho y plástico, formulándose un escenario que en un contexto de merma expansiva de la actividad constructora también podría retraer crecimiento a otras ramas industriales como madera y corcho.

Con todo ello, la producción interindustrial podría verse arrastrada hacia crecimientos que en 2020 apenas alcancen el 1,4%, algo más del 1,7% en el contexto de la economía española, partiendo de dinámicas en 2017 del orden del 3,7% y del 4,3% respectivamente, aunque el reducido nivel de industrialización con el que cuenta la economía madrileña hace que sus dinámicas no afecten de manera contundente a sus perspectivas de futuro. Aun así, no cabe duda de que también el segmento interindustrial debe ser reconocido como un componente que justifica la realización de las previsiones formuladas.

Es más, de este deterioro dan cuenta también, en la medida en que se conforman como sectores principales demandantes de energía, los perfiles de crecimiento esperados en el segmento de suministros, especialmente en el bienio 2019-2020, en el que a los factores ligados a la moderación de la actividad industrial se les unen los avances en materia de eficiencia y ahorro energético, especialmente acusados en lo relativo a los recursos hídricos y a las fuentes primarias de energía, dos sectores que jugarán un papel relevante en la implantación de los proyectos europeos en materia medioambiental y en el contexto de la llamada economía sostenible.

Estos argumentos dan cobertura a unos resultados que se plantean en términos de crecimientos muy moderados, especialmente en 2019, aunque la falta de respuesta a las necesidades energéticas con

costes asumibles por una economía que se posiciona en estadios de menor fortaleza, previsiblemente, podrían conducir a un nuevo avance de su actividad, cifrado en torno al 2,5% en 2020, liderado en términos de crecimiento por el sector eléctrico. Ahora bien, de nuevo al considerar el peso relativo de este segmento sobre el conjunto de la economía madrileña, se pone de relieve que su evolución afectará de forma no especialmente relevante al su posicionamiento global, dado que su contribución se establece por debajo de 0,1 puntos porcentuales.

Cuadro 3.17

Mercados, Segmentos y Sectores	2017		2018		2019		2020	
	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,94	2,92	2,52	2,68	2,06	2,14	1,85	1,94
SERV.MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES	2,23	2,56	2,27	2,44	1,95	2,03	1,68	1,74
Transporte terrestre	3,17	3,49	2,23	2,40	2,15	2,20	1,99	1,70
Transporte marítimo	1,57	1,80	1,84	1,90	1,82	1,90	1,49	1,10
Transporte aéreo y espacial	3,71	4,36	3,06	3,30	2,97	2,70	2,74	2,90
Actividades anexas a los transportes y agencias	4,61	4,70	3,33	3,01	2,55	2,52	2,26	1,78
Correos y telecomunicaciones	1,96	2,69	1,62	2,22	1,24	1,70	1,05	1,44
Intermediación financiera	2,30	2,50	2,13	2,60	1,51	1,98	1,22	1,60
Seguros y planes de pensiones	-1,02	2,00	0,92	1,90	2,14	1,90	2,34	1,75
Actividades financieras y de seguros auxiliares	3,01	2,42	2,72	2,57	2,52	2,10	2,56	2,18
Actividades inmobiliarias	1,56	1,71	2,20	2,42	1,91	2,09	1,57	1,72
Alquiler de maquinaria y enseres domésticos	3,56	2,81	2,57	2,73	2,85	2,70	2,64	2,40
SERVICIOS A EMPRESAS	3,69	4,40	3,34	3,75	2,95	3,25	2,64	2,95
Artes gráficas	2,11	2,34	2,83	3,22	2,23	2,42	1,21	1,20
Otras actividades empresariales	3,90	4,47	3,43	3,77	3,05	3,28	2,77	3,01
SUMINISTROS	3,35	3,70	3,11	3,34	0,97	0,81	2,30	2,47
Extractivas	2,27	2,50	1,36	1,49	-3,53	-4,60	1,51	1,40
Coquerías, refino y combustibles nucleares	2,97	2,50	3,02	2,55	2,37	1,73	1,62	1,20
Prod. y distrib. de energía eléctrica y gas	3,62	4,20	3,45	4,01	1,12	1,19	2,55	2,90
Captación, depuración y distribución de agua	2,72	3,29	2,09	2,60	0,66	0,90	1,85	2,20
AGRICULTURA	3,71	4,39	-0,10	-0,14	1,08	1,27	0,54	0,63
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	4,30	3,75	3,41	2,75	2,44	2,02	1,72	1,42
Industria de la madera y el corcho	3,70	3,20	2,97	2,97	2,45	2,35	1,55	1,62
Industria del papel	2,08	2,10	2,64	2,20	2,03	1,98	1,13	1,10
Industria química	5,59	4,46	3,56	2,78	2,51	2,02	1,80	1,44
Industria del caucho y materias plásticas	2,85	2,60	3,06	2,90	2,49	1,87	1,73	1,49
Metalurgia	4,60	3,32	3,23	2,51	2,19	1,64	1,59	1,20
Fabricación de productos metálicos	3,28	2,61	3,76	3,00	2,61	2,17	1,90	1,57
CRECIMIENTO GLOBAL	2,93	3,11	2,71	2,93	2,31	2,52	2,05	2,27

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

Al lado opuesto, por su significativa trascendencia y por lo elevado de sus registros, se sitúa el segmento de servicios destinados a las empresas. En este agregado la Ciudad de Madrid podría de forma continuada a lo largo del periodo de predicción presentar crecimiento más acusados a los previstos en el conjunto de la economía española, un proceso que se traduce en mayores niveles de especialización en los que basar su inmejorable trayectoria.

En concreto, ramas tales como la consultoría, la auditoría, la ingeniería y, en general la mayor parte de los servicios demandados por la empresas acudiendo a procesos de *outsourcing* siguen siendo un entramado productivo fundamental para el desarrollo de la

economía madrileña. Por ello, y pese a que también se esperan moderaciones en sus ritmos de crecimiento, su trayectoria no modifica el hecho de que se trata de un sector de especial repercusión sobre los resultados esperados para el conjunto del mercado de consumo empresarial madrileño.

En concreto y al margen de la notable aportación que trasfiere al crecimiento conjunto de la economía madrileña al concentrar más del 7,1% de su actividad (un peso superior al que concentra la Administración Pública o la actividad constructora), sus niveles de actividad seguirán mostrándose superiores a los esperados para el conjunto de la economía municipal –con ritmos promedio para el periodo 2018-2020 del orden del 3,3% frente al 2,6% , como también lo serán con relación a la economía española, cuyos crecimientos se estiman en torno al 3,0%.

Por tanto, pese a la ralentización del crecimiento previsto -que supone el abandono de ritmos de crecimiento del 4,4% como con los que previsiblemente se haya cerrado el ejercicio de 2017-, la economía madrileña seguirá contando con un notable impulso de los servicios en los que su especialización y competitividad le han procurado fortalezas evidentes.

En paralelo a esta evolución y manteniéndose como el segmento capaz de dotar de mayor holgura al crecimiento de la economía madrileña se presenta el denominado servicios mixtos a empresas y particulares, aunque en éste los diferenciales con relación al conjunto de la economía española no permiten detectar rasgos especialmente pronunciados. Este segmento aglutina interesantes crecimientos, del orden del 2,1% en promedio para el periodo 2018-2020 y una presencia mayoritaria en la estructura sectorial de la Ciudad de Madrid, cuantificada en cerca del 38,3%, lo que le convierte en el principal exponente de los crecimientos previstos, tal y como denota el hecho de que su contribución media se aproxime a 0,8 puntos porcentuales, esto es, una valoración que sobre el crecimiento global previsto para la economía madrileña representaría el 30,8%.

Estos resultados agregados encierran en sí mismos perspectivas favorables, aunque despiertan el interés por abordar qué actividades de las que lo integran harán posible su materialización, sin obviar que, además, determinan un escenario en el que los ritmos de crecimiento se moderan y lo hacen incluso de forma más intensa a lo que se prevé que lo hagan en el conjunto del territorio español.

Así, varios argumentos se plantean para interpretar el comportamiento sectorial de este segmento. En primer lugar, la trayectoria esperada en el submercado de consumo cíclico de bienes se traduce en un importante recorte en las dinámicas de la actividad del transporte, especialmente el de mercancías que acusará, si se confirman, el enfriamiento de las perspectivas del tejido industrial español. Por su parte, el transporte aéreo se presenta con perfiles dotados de mayor estabilidad, ligándose estos resultados a las elevadas expectativas que se mantienen en torno a la actividad

turística, una actividad esta última capaz, adicionalmente de inyectar dinamismo a las agencias de viajes, operadores turísticos y servicios de reservas.

El sector inmobiliario, se articula como la segunda clave del crecimiento previsto en el segmento de servicios mixtos. Las mejoras en los niveles de ocupación de la población madrileña, salarios diferenciales que obedecen a la cualificación de su mano de obra, tipos de interés en mínimos históricos seguirán siendo los resortes del crecimiento inmobiliario. Es más, previsiblemente, su actividad seguirá articulándose en torno a la actividad de compraventa, pero ampliando la presencia de los alquileres en su tipología de actuaciones. Dos vías de crecimiento que favorecen su expansión, permitiendo que se consoliden, aunque en valores mínimos, diferenciales positivos con relación a la dinámica nacional esperada. Por otra parte, fruto del avance inmobiliario, del incremento de la demanda interna de bienes duraderos y del aumento de la confianza del consumidor, el sector financiero también se presenta en clave positiva y se conforma como el tercer componente en el que se articula la expansión de los servicios mixtos en la Ciudad de Madrid.

Aunque sus crecimientos se mantendrán ligeramente por debajo de los rangos establecidos para el conjunto del Mercado Empresarial madrileño, los procesos de reestructuración y saneamiento de entidades muy vinculadas a la economía madrileña, niveles superiores a la media de la renta per cápita, valoraciones con diferencial positivo en las tasas de ocupación, mayor presencia de empleo estable y, quizás una mayor cultura financiera -fortalecida por el efecto sede de grandes empresas-, hacen que el volumen de operaciones financieras realizadas en la Ciudad de Madrid superen los referentes nacionales. Estos resultados, de nuevo, elevan las previsiones más optimistas formuladas apenas hace unos meses y, de cumplirse, permitirán retornar a la posición de plaza financiera de primer nivel a la Ciudad de Madrid.

Pero quizás el mejor referente para definir los rasgos diferenciales de la economía madrileña, con relación al conjunto de la economía, se centre en el sector de las telecomunicaciones y, en general, en los servicios tecnológicos de información y comunicación. En este sector los diferenciales de crecimiento previstos en la economía madrileña siguen presentándose en términos positivos, pero perfilan un nuevo escenario en el que la moderación en sus índices de penetración llevaría hacia una progresiva convergencia con la media nacional. En particular, en 2017 distanciaban sus dinámicas más de 0,7 puntos porcentuales y para 2020 este diferencial se aleja hasta situarse por debajo de 0,4 puntos.

Esta tendencia denota esfuerzos continuados por mantenerse como un sector clave sobre el que se asientan las favorables perspectivas del conjunto del Mercado Empresarial y, más aún, como cuarto elemento sobre el que se albergan las favorables perspectivas del segmento de servicios mixtos, pero describe también un proceso, iniciado en 2018, en el que la materialización de crecimientos inferiores a los estimados para este segmento provocarían una modificación de su papel protagonista como desencadenante de los

diferenciales de crecimiento con los que se define a la economía local.

Este empeño justifica, en gran medida, las perspectivas barajadas para parte de las actividades productivas del **Mercado de Inversión**, en el que se integran los sectores cuya actividad da respuesta a los requerimientos de las empresas que precisan o bien renovar o bien fortalecer su capacidad productiva, incorporando unos equipamientos que contarán, en mayor o menor medida, con mejoras tecnológicas ligadas a la informática y a las telecomunicaciones, aunque la construcción sigue siendo una actividad que cuenta con una presencia notable en este macroagregado sectorial.

Concretamente, el Mercado de Inversión acoge al 11,5% de la actividad económica madrileña (un 11,2% en el conjunto de la economía española) y de este porcentaje el 60,4%, se concentra en sectores generadores de equipos y servicios ligados a las tecnologías de la información y de las telecomunicaciones (TIC) (en España el peso se cifra en un 24,3%) y un 35,5% se acoge al sector de la construcción y a la industria asociada directamente a ella (su equivalente nacional se aproxima al 54,8%), dejando que las industrias de equipamiento no tecnológico (No TIC) representen el 4,1% y el 20,9% restantes en la Ciudad y en España, respectivamente.

Puesta de manifiesto la heterogeneidad de su representatividad en los dos espacios geográficos comparados, lo cierto es que todos los sectores que componen este Mercado, con independencia de su ubicación, guardan una estrecha relación con los procesos de capitalización e innovación. La mejora de las infraestructuras, la transformación tecnológica inducida con la incorporación de los medios TIC y el avance de la eficiencia que representan los procesos de renovación de los equipamientos no TIC son los determinantes que definen un marco de crecimientos sostenidos y sostenibles a medio y largo plazo. En el que se integran actividades sobre las que se apoyan, además de ganancias de productividad empresarial, mejoras de bienestar social, jugando en estas últimas un papel fundamental planteamientos innovadores como el de ciudades y edificios inteligentes que garanticen balances energéticos y ecosistemas viables en términos de costes medioambientales.

Por todo ello el Mercado de Inversión, más aún la mayor parte de las industrias y servicios que lo integran, se conforman como actividades estratégicas para el desarrollo económico actual y de futuro y la economía madrileña parte de una situación aventajada con relación al resto del territorio. Así lo determinan las previsiones que se contemplan en el cuadro 3.18 para este mercado que, en términos globales, permiten identificar procesos inversores sólidos, en el que los ritmos de crecimiento mínimos establecidos superan el 2,4% y lo hacen en el contexto del conjunto de la economía española y para el ejercicio de 2020.

Para ese mismo periodo y también en términos agregados, para la economía del Municipio de Madrid las previsiones apuntan crecimientos más cercanos al 3,0%, un referente que habría sido ampliamente superado en 2017, pero también en el bienio 2018-2019

y que en 2020 podría cuantificarse en el 2,86%. De hecho, durante el periodo estimado la economía madrileña se presenta más dinámica en los tres segmentos que definen este Mercado, salvo en 2018, en el que su diferencial prácticamente se muestra nulo, consecuencia no de intensidades más reducidas sino de la distinta composición interna que define a este sector, tal y como ya ha sido recogido.

Los factores a los que responden estas dinámicas de crecimiento se engarzan con los que definen las actuaciones inversoras, de ahí su denominación y, por ello, los todavía reducidos tipos de interés, la capacidad o necesidad de financiación, la disponibilidad de liquidez, el acceso al crédito o la evolución de la cuenta de resultados de las empresas justifican su evolución. Este mercado, a su vez y gracias a la notable competitividad alcanzada y a la mejora de la eficiencia productiva acumulada, ha ido ganando posiciones en el contexto internacional y por ello, el contexto macroeconómico mundial también se integra entre los condicionantes que sustentan sus valoraciones de futuro, entrando a formar parte del conjunto de condicionantes de su evolución la trayectoria esperada del tipo de cambio, especialmente del euro/dólar.

Tanto es así que es previsible que una parte significativa del crecimiento esperado en este mercado se encuadre en un contexto internacional favorable, especialmente en el bienio 2018-2019, un periodo en el que la desaceleración del mercado interior podría convertirse, de nuevo, en un estímulo para la exportación.

Cuadro 3.18

Mercados, Segmentos y Sectores	2017		2018		2019		2020	
	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid	Tasa Variación España	Tasa Variación Ciudad de Madrid
MERCADOS DE INVERSIÓN	4,23	4,61	3,91	3,89	3,04	3,31	2,45	2,86
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	4,80	5,01	4,21	4,32	3,14	3,23	2,51	2,60
Construcción	4,93	5,05	4,25	4,35	3,17	3,24	2,56	2,62
Productos no metálicos	3,41	2,43	3,78	2,56	2,89	2,48	1,93	1,45
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	3,21	3,66	3,52	3,63	3,14	3,37	2,91	3,06
Material y equipo electrónico, óptico y de precisión	4,13	5,05	3,88	4,70	2,11	2,99	1,39	1,80
Actividades informáticas	3,00	3,50	3,54	3,70	3,37	3,50	3,22	3,50
Investigación y desarrollo de mercado	3,43	3,80	3,13	3,24	2,87	3,10	2,60	2,16
EQUIPO NO TIC	3,92	4,24	3,59	4,05	2,66	3,07	1,78	2,19
Maquinaria y equipo mecánico	4,24	4,80	2,99	2,53	2,33	2,70	1,62	2,40
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	3,56	4,90	4,04	3,82	2,88	3,30	1,70	2,20
Fabricación de otro material de transporte	3,74	3,85	4,07	4,56	2,95	3,10	2,04	2,13
CRECIMIENTO GLOBAL	2,93	3,11	2,71	2,93	2,31	2,52	2,05	2,27

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

Con todo ello, el Mercado de la Inversión, desde una perspectiva global, podría haber experimentado en 2017 un notable crecimiento que ronda el 4,6% en la Ciudad de Madrid, por encima ligeramente del esperado para el conjunto del país al que han contribuido los tres segmentos que los integran. En particular, la economía municipal habría contado con el segmento de equipamiento TIC como principal

impulsor de su actividad, dado que se trata de un segmento para el que se anticipan dinámicas crecientes de cuantía similar en 2017 y 2018, que darían paso a crecimientos menos intensos pero de cuantía significativa a lo largo del siguiente bienio, establecidos en una media del orden del 3,2%, es decir, cuatro décimas por debajo de las valoraciones previstas para el año actual, arrastrando en su desaceleración al grueso del Mercado de Inversión madrileño, dada su elevada representatividad.

Dentro de este segmento -caracterizado por integrar al conjunto de empresas cuyos procesos productivos se vinculan a cubrir las necesidades de mejorar, por innovación, los equipos productivos del resto del sistema productivo-, ocupan un papel crucial las actividades informáticas, que cuentan con una especial presencia en el proceso de transformación tecnológica al que se está asistiendo en el ámbito de las Administraciones Públicas, por ello la capacidad de financiación de las empresas, pero también la política presupuestaria pública afectan y lo hacen de forma directa sobre su perfil de crecimiento, de la misma forma que inciden sobre el sector de I+D, aunque en proporciones menos intensas al representar, en el conjunto de la economía de la Ciudad de Madrid pesos relativos del 4,8% y del 1,8%, respectivamente.

Con los avances previstos, del orden del 3,6% y del 3,1% respectivamente, en promedio para el periodo 2017-2020, se pone el acento en el alto componente tecnológico con el que se espera que siga caracterizándose la economía madrileña, no en vano se prevé que el peso del sector de actividades informáticas en el conjunto de la economía española alcance en 2020 un 3,7% y las actividades de I+D un 0,8%, más de 1,2 y en torno a un punto porcentual por debajo de la representatividad que se les otorga en el contexto municipal. Junto a estas dos ramas de actividad, la industria generadora de material y equipo electrónico, óptico y de precisión, que cuenta con una participación sobre la economía de la Ciudad de Madrid de tan sólo el 0,37% (un 3,2% de la cifra global del mercado de inversión madrileño), cierra el apartado de inversión tecnológica.

De la trayectoria esperada en sus ritmos de crecimiento se deduce la importancia que los procesos innovadores siguen teniendo en la estrategia inversora planteada para la Ciudad de Madrid, pese a las restricciones presupuestarias y/o financieras y, fundamentalmente, ponen de manifiesto que el intenso proceso de renovación de equipos que ha estado presente en los últimos ejercicios podrían provocar una ralentización de sus crecimientos a partir de 2019, aunque en todo el horizonte de predicción esta rama de actividad se podría mostrar más dinámica de lo que previsiblemente lo haga su homóloga en el ámbito nacional. La unión de estas trayectorias determinan, por tanto, que aproximadamente el 9,0% del crecimiento económico previsto para la Ciudad de Madrid se vincule con actividades inversoras de alto contenido tecnológico, elevado componente innovador, que dan cabida a un volumen de empleo especialmente cualificado, creando bases sólidas para seguir apostando por una especialización productiva de elevado valor añadido.

Añaden dosis de contenido innovador, aunque de limitada cuantía, el comportamiento esperado de la actividad en el segmento de equipamiento No TIC, dado que su participación en el conjunto de la economía madrileña seguirá, atendiendo a nuestras estimaciones, siendo reducida -con un peso que apenas se aproxima al 0,5%-. Aun así, su crecimiento que hasta el 2018 podría superar el 4,0%, contando con la participación de las tres ramas de actividad que lo componen, vuelve a posicionar a las empresas madrileñas en dinámicas diferenciales positivas con relación a la media española y aunque podrían ser objeto de una significativa ralentización a lo largo del próximo año y, especialmente, en 2020, este rasgo diferencial se mantendría.

Sobre la base de esta ralentización del crecimiento se encuentra la dificultad de seguir captando cuotas de mercado exterior, especialmente en el sector de otro material de transporte, y el freno relativo de los procesos de capitalización de las empresas, tras tres periodos de intensa reposición de maquinaria, haciendo previsible que tanto el sector de equipos mecánicos como el de material eléctrico en 2020 mantenga crecimientos importantes pero un 50% menos intensos a los que probablemente se hayan materializado en 2017.

Igual de comprometida se presentan las perspectivas para el segmento de construcción y sus materiales, donde se anticipan crecimientos de actividad permanentes en todo el horizonte de predicción, pero marcando sendas de evolución contenidas que plantean en 2020 dinámicas del orden del 2,6% frente al 5,0% con el previsiblemente se dé por cerrado el ejercicio de 2017. También en la economía española se dibuja un perfil desacelerado de la actividad, aunque a ritmos que podrían ser capaces de reconducir sus diferenciales negativos, con relación a la economía municipal, hacia valoraciones convergentes.

En estas trayectorias entran en juego tanto la actividad constructora como la de industria de fabricación de productos no metálicos, siendo esta última de la que se esperan dinámicas más débiles aunque también más estables. De hecho, la reducción de la demanda derivada de la actividad constructora podría aumentar la vulnerabilidad de esta industria que, sin embargo, gracias a los elevados niveles de competitividad alcanzados podrán ser combatidos con niveles estables de exportación.

También la construcción, en sentido estricto, seguirá manteniendo en su presencia internacional una parte significativa de los crecimientos de actividad estimados, contando además con que el restablecimiento de los niveles de licitación pública en 2018 y la recuperación de tono de la obra civil y especialmente de la construcción residencial, pongan freno a un proceso de desaceleración que comparten economía municipal y nacional. Concretamente, en 2018 la construcción podría alcanzar crecimientos del orden del 4,4% todavía cercanos al 5,0% estimado para 2017, acentuándose la desaceleración en 2019 y aún más en 2020, aunque sus ritmos seguirían superando a los previstos para el conjunto de la economía madrileña manteniendo, por tanto, su

representatividad en torno al 4%, un peso relativo que la convierten en la responsable de cerca del 35% del crecimiento del mercado de inversión.

La valoración de la dinámica de la actividad global de este Mercado vuelve a estar marcada por la notable mejora de la actividad constructora prevista, esperándose que sus ritmos de crecimiento superen a las valoraciones anticipadas para el conjunto del país, una circunstancia que unida al importante peso que representa en el conjunto de la economía madrileña determina que sea el que en mayor medida haya contribuido, y siga haciéndolo, al perfil de crecimiento estimado para el Mercado Inversor, lo que representa, en último extremo, aportaciones positivas al dinamismo previsto para la economía madrileña, a lo largo del próximo bienio.

Es más, en tanto que se convierte en un mercado capaz de generar empleo que o bien es numeroso en volumen aunque con remuneraciones reducidas o bien es de cuantía más limitada pero con elevadas retribuciones ligadas a su especialización y cualificación, su aportación a la economía se extiende más allá de sus efectos directos para ser un componente básico del crecimiento global de la Ciudad de Madrid, fundamentalmente del Mercado de Consumo y de buena parte de los sectores integrados en el segmento de servicios mixtos y en el de carácter interindustrial.

En consecuencia, la integración de los perfiles de crecimiento expuestos a lo largo de este epígrafe permiten establecer un pronóstico para la economía madrileña en clave positiva. Juegan a favor de mantener su brecha de crecimiento, con relación al conjunto de la economía española, sus niveles de productividad, competitividad y eficiencia diferencial, de la misma forma que estos factores permitirán, según nuestras estimaciones, aproximar las dinámicas de crecimiento de la Ciudad de Madrid a los del conjunto de la Comunidad Autónoma de Madrid.

Además, la apuesta firme por vincular su desarrollo económico a un contexto en el que innovación y nueva cultura empresarial -más sensible a cuestiones medioambientales y de crecimiento sostenible-, jugará un papel estelar en la consecución de estos logros que, de manera sucinta se recogen en el cuadro 3.19 con el que se da cierre a este apartado y en el que se recogen las valoraciones obtenidas para el periodo 2017-2020 tanto para la Ciudad de Madrid como para el conjunto del país, que han sido ya presentadas, pero añadiendo las previsiones generadas para la Comunidad de Madrid, que, aunque no se han hecho totalmente explícitas, forman parte del ejercicio de predicción desarrollado y contextualizan el futuro que se anticipa para la economía municipal.

Cuadro 3.19 Crecimiento del VAB por Mercados en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2017-2020

MERCADOS	Valor Añadido Bruto (VAB), tasas de variación interanual											
	2017			2018			2019			2020		
	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España
Consumo Familiar	3,03	2,58	2,61	2,97	2,80	2,58	2,76	2,58	2,34	2,51	2,38	2,13
No cíclico	2,00	1,37	1,76	2,37	2,18	2,09	2,01	1,82	1,75	1,59	1,49	1,41
Cíclico de bienes	4,17	2,25	3,51	4,39	4,24	3,88	2,99	2,90	2,58	1,90	1,86	1,64
Cíclico de servicios	4,05	4,09	3,49	3,50	3,37	3,00	3,55	3,43	2,99	3,54	3,46	3,00
Consumo Empresarial	2,92	3,65	2,94	2,68	3,14	2,52	2,14	2,62	2,06	1,94	2,38	1,85
Servicios mixtos	2,56	2,83	2,23	2,44	2,45	2,27	2,03	2,04	1,95	1,74	1,76	1,68
Servicios a empresas	4,40	6,29	3,69	3,75	4,47	3,34	3,25	4,08	2,95	2,95	3,75	2,64
Suministros	3,70	2,74	3,35	3,34	5,44	3,11	0,81	0,92	0,97	2,47	2,65	2,30
Agricultura	4,39	5,83	3,71	-0,14	-0,16	-0,10	1,27	1,69	1,08	0,63	0,85	0,54
Productos Interindustriales	3,75	2,40	4,30	2,75	3,52	3,41	2,02	2,60	2,44	1,42	1,76	1,72
Inversión	4,16	5,37	4,23	3,89	4,12	3,91	3,31	3,04	3,04	2,86	2,38	2,45
Construcción y sus materiales	5,01	6,14	4,80	4,32	4,21	4,21	3,23	3,14	3,14	2,60	2,53	2,51
Equipos y servicios TIC	3,66	2,50	3,21	3,63	3,76	3,52	3,37	2,68	3,14	3,06	1,75	2,91
Equipos no TIC	4,24		3,92	4,05		3,59	3,07		2,66	2,19		1,78
Total ECONOMIA	3,11	3,29	2,93	2,93	3,05	2,71	2,52	2,63	2,31	2,27	2,38	2,05

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.

Completamos el análisis de la situación económica actual y perspectivas de la Ciudad de Madrid con las predicciones de empleo para los próximos dos años. Como hemos venido señalando en informes previos, 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. Se ha afrontado un periodo muy complicado por lo que aún cuesta consolidar una clara mejoría, especialmente si se toman como referentes los niveles de empleo previos a la crisis, aunque el mercado laboral ya se está aproximando a los niveles de 2009.

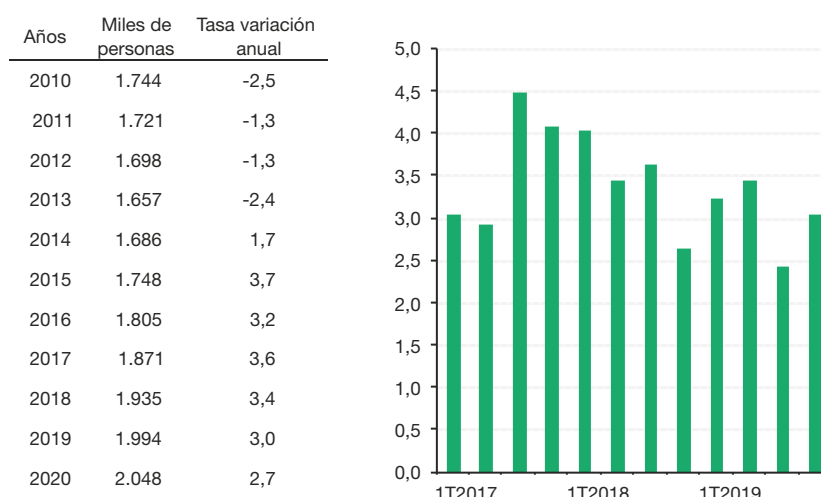
Como señal positiva, es un hecho constatado que el ansiado cambio de giro se ha hecho patente y la consiguiente recuperación en el mercado laboral se refrenda por las tasas de variación positivas en los registros de ocupación, con significativo aumento de los Afiliados a la Seguridad Social, y retorno a tasas negativas de crecimiento en la evolución del desempleo fundamentadas en un decidido descenso del paro registrado.

Nos centramos, en particular, en la tendencia registrada en las estadísticas de paro registrado y de Afiliados a la Seguridad Social. Los últimos datos disponibles, referidos al primer trimestre de 2018, reflejan un aumento en la Ciudad de Madrid del 4,0% en la serie de afiliados, respecto al mismo trimestre de 2017, alcanzando la cifra de 1.918.447 afiliados. Este crecimiento interanual del primer trimestre es muy parecido a los registrados en la Comunidad de Madrid (4,1%) y en el conjunto de España (3,9%). Es importante señalar que esta variación interanual es más dinámica que la estimación que

habíamos realizado en el informe del semestre previo (3,7%), pero coincide con la cierta desaceleración respecto a la evolución previa pronosticada.

En todo caso, se trata de una variación interanual que contabiliza ya diecisiete trimestres consecutivos en tasas interanuales positivas

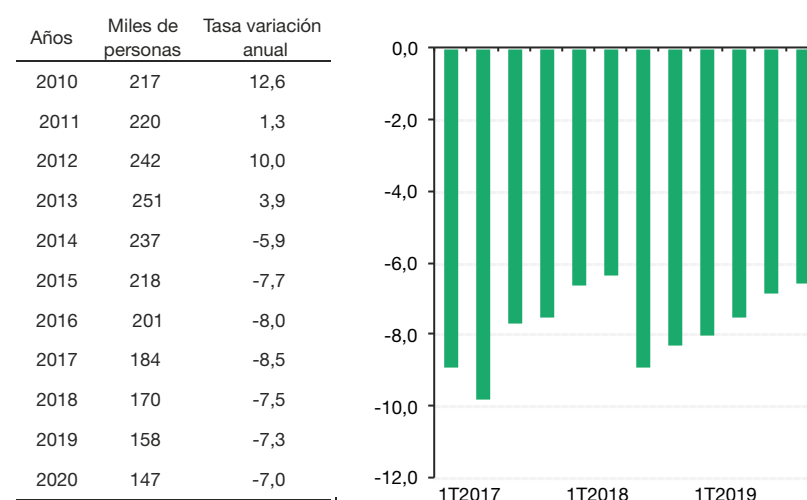
Cuadro 3.20 Evolución y previsiones de empleo en la Ciudad de Madrid: Afiliados a la Seguridad Social



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, primer semestre 2018.

(ocho en tasas intertrimestrales, pues hubo un descenso en el primer trimestre de 2016), reflejo de una señal de recuperación en el ámbito laboral. En este contexto, estimamos un cierre del ejercicio económico de 2018 para los datos de afiliados a la seguridad social con un incremento del 3,4% y previsión del 2,9% para 2019-2020 (cuadro 3.20).

Cuadro 3.21 Evolución y previsiones de empleo en la Ciudad de Madrid: Paro registrado



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, primer semestre 2018.

En el caso del paro registrado, se trabaja con la 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 la Ciudad de Madrid.

Los últimos datos disponibles, referidos al mes de junio de 2018, contabilizan 166.473 parados en la Ciudad de Madrid lo que supone 4.147 personas menos que el mes anterior y 12.851 personas menos que hace un año. Por tanto, en términos interanuales, el paro registrado en la Ciudad de Madrid representa un descenso del 7,2%, continuando la evolución paulatina de principios de años. Esta variación interanual del mes de junio es menos negativa que la registrada para la Comunidad de Madrid pero superior a la imputada al conjunto nacional. Se constata una evolución que se torna mucho más favorable que la acontecida en promedio anual para los años previos a 2014 donde se registraron variaciones interanuales positivas.

Según el contexto económico actual, descrito en los epígrafes anteriores, estimamos, en este momento, un pronóstico de cierre para el conjunto del año 2018 con una variación interanual del -7,5% y del -7,3% en 2019, donde se alcanzarían cifras por debajo de las 160 mil personas. No obstante, son cifras que conviene considerar con cierta cautela dada la excesiva volatilidad que presentan los datos de paro registrado que añade una dificultad adicional a la precisión de los modelos de predicción empleados.

Resumen

- Para el cierre del ejercicio de 2018 las previsiones anticipan un avance de la actividad productiva en su conjunto cifrada en un 2,7% en España, en términos de PIB, que refrendan la idea de una economía dinámica, más incluso de lo que se espera que lo sean las principales economías de su entorno. En el caso de la Ciudad de Madrid se espera un mayor dinamismo, con un crecimiento del PIB en el umbral del 2,9%, según las predicciones actuales.
- La concentración de la reactivación económica para el conjunto del país en actividades en 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 año 2018, a falta de los meses que aún quedan por transcurrir, sino también para las estimaciones realizadas para el ejercicio de 2019 y el siguiente año 2020.
- Adicionalmente a esta predisposición sectorial de su entramado productivo, unas tasas de desempleo menos intensas que en el conjunto del país, 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 de la economía municipal respecto a la nacional.
- En 2019-2020, se dibuja una evolución sólida en la recuperación económica, aunque a menor ritmo que el esperado para 2018 y años previos, acercándose a tasas del orden del 2,2% en promedio para España, y cercanas al 2,4% para la Ciudad de Madrid, alentado por diversos factores coyunturales. Las estructuras de especialización productiva de cada una de las economías marcan los diferenciales de crecimiento sobre las que ha incidido de forma notable su grado de apertura y de innovación.
- 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. Es preciso, por ello, profundizar en cada año en la evolución comparativa del crecimiento para los principales sectores.
- Los servicios prestados a empresas y a particulares (servicios mixtos), fundamentalmente el sector de las telecomunicaciones y la actividad inmobiliaria, pese a contar con dinámicas más reducidas que las previstas para el sector de la construcción, hacen valer su presencia dominante en la estructura productiva local y se convierten en los grandes generadores del crecimiento previsto para la economía madrileña.
- Juegan a favor de mantener su brecha de crecimiento, con relación al conjunto de la economía española, sus niveles de productividad, competitividad y eficiencia diferencial, de la misma forma que estos factores permitirán, según nuestras estimaciones aproximar las dinámicas de crecimiento de la Ciudad de Madrid a los del conjunto de la Comunidad Autónoma de Madrid.
- En términos de empleo, la Encuesta de Población Activa (EPA), elaborada por el INE y con datos referidos al primer trimestre de 2018, refleja un ascenso interanual de la población ocupada del 3,9% en la Ciudad de Madrid, superior al registrado tanto en España (2,4%) como en la Comunidad de Madrid (3,2%), que ha permitido una moderada disminución del desempleo en la Ciudad de Madrid cuya tasa de paro es del 12,7% (cuatro puntos por debajo del conjunto nacional).
- Los datos de Afiliados a la Seguridad Social, referidos al mes de marzo de 2018, reflejan un aumento en la Ciudad de Madrid del 4,0% en la serie de afiliados, respecto al mismo periodo de 2017, alcanzando la cifra de 1.918.447 afiliados. Este crecimiento interanual es muy parecido a los registrados en la Comunidad de Madrid (4,1%) y en el conjunto de España (3,9%). En este contexto, estimamos un cierre del ejercicio económico de 2018 para los datos de afiliados a la seguridad social con un incremento del 3,4% y previsión del 2,9% para 2019-2020.