

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% en 2018 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 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 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 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 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 los años de crecimiento medio o expansión de la economía española en su conjunto, la Ciudad de Madrid tiene “a priori” una ventaja comparativa por su estructura productiva, más centrada en servicios

y en sectores industriales de mayor valor añadido, más acordes con su implantación en suelo urbano. En 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.

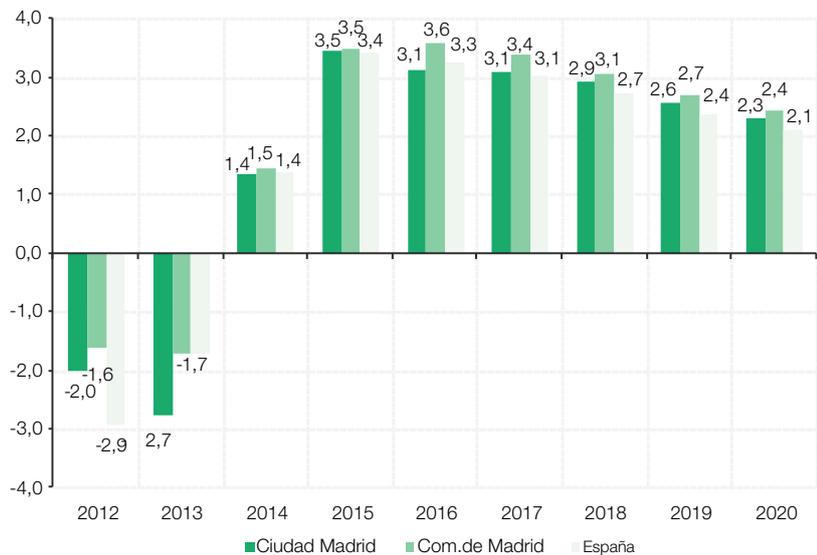
- ♦ Entrando en el detalle sectorial, los servicios prestados a empresas y a particulares (servicios mixtos), fundamentalmente el sector de las telecomunicaciones y la actividad inmobiliaria, pese a contar con dinámicas más reducidas que las previstas para el sector de la construcción, hacen valer su 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