

Dirección y Coordinación

Ana M. López, CEPREDE

David Bustos, Análisis Socioeconómico, Ayuntamiento de Madrid

Equipo de trabajo

Milagros Dones, CEPREDE

Ana M. López, CEPREDE

Juan Pardo, CEPREDE

Asesoramiento técnico

M.ª Soledad Hernández, Análisis Socioeconómico, Ayuntamiento de Madrid

Maquetación, impresión y edición

CEPREDE

Distribución

Área de Gobierno de Economía, Innovación y Empleo, 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 del equipo de trabajo.

Cierre de predicciones PIB y VAB: 11 de octubre de 2023.



ÍNDICE

Resumen	3
1. Entorno económico de la Ciudad de Madrid.	
1.1. Entorno internacional.	11
1.2. Entorno europeo.	11
1.3. Entorno nacional y regional.	12
2. Coyuntura económica y empleo en la Ciudad de Madrid.	
2.1. Indicadores de Coyuntura económica de la Ciudad de Madrid.	18
2.2. Comparativa de la situación de partida en empleo.	22
2.3. Características y evolución del empleo: detalle sectorial.	23
3. Perspectivas de evolución de la actividad económica en la Ciudad de Madrid.	
3.1. Cuadro macroeconómico básico 2022-2026.	31
3.2. Factores diferenciales del crecimiento económico.	36
4. Análisis sectorial de la actividad económica en la Ciudad de Madrid.	
4.1. Situación de partida.	49
4.2. Evolución y perspectivas por mercados.	56
4.2.1. Perspectivas de crecimiento del Mercado de Inversión.	61
4.2.2. Perspectivas de crecimiento del Mercado de Consumo Familiar.	65
4.2.3. Perspectivas de crecimiento del Mercado de Consumo Empresarial.	75

RESUMEN

- El año 2022 se cerró con un crecimiento del **PIB mundial** en torno al 3,5%. Para 2023 las previsiones apuntan a que se desacelerará la economía mundial, aunque con mucha desigualdad territorial. Según las recientes previsiones del FMI del mes de octubre, las expectativas para 2023 apuntan a que la economía mundial registrará un crecimiento del PIB en torno al 3%, idéntico dato al previsto en julio. De cara a 2024, la dinámica de crecimiento mundial se mantiene a un ritmo muy similar (2,9%), esto quiere decir que los ritmos de crecimiento mundial de 2022 a 2024 se mantendrían por debajo del ritmo promedio de crecimiento mundial en este siglo (3,8%).
- La **economía europea** en su conjunto está siendo una de las grandes damnificadas de este proceso de desaceleración, llegando a rozar la recesión, pero que parece que, finalmente, logrará esquivarla. Según las últimas perspectivas del FMI, tras revisarse el crecimiento de 2022 hasta el 3,3%, las previsiones para este 2023 se sitúan en un ligero crecimiento del 0,7%. Para 2024, las previsiones no auguran una dinámica de crecimiento mucho mejor (1,2%).
- Las perspectivas de la **economía española** para 2023, siguen marcadas por la incertidumbre, aunque apuntan a una clara ralentización de las dinámicas de crecimiento, pero que trimestre tras trimestre han ido revisándose al alza a medida que se modificaban, también con mejora de evolución, los datos de la Contabilidad Nacional. En conjunto, el crecimiento esperado para el 2023 se situaría en el 2,5%, y es importante destacar estas revisiones, ya que la previsión de crecimiento rondaba el escaso 1% al inicio del año.
- El perfil trimestral de la **Comunidad de Madrid** que recoge su Instituto de Estadística muestra en 2022 todavía una clara fase expansiva con crecimientos superiores al 5% en los cuatro trimestres, y un registro en conjunto del 6,0%. En cuanto a los dos primeros trimestres de 2023, se observa un menor dinamismo, con un crecimiento interanual del 3,9% en el primero y del 2,4% en el segundo.
- Los principales indicadores de coyuntura económica disponibles para la **Ciudad de Madrid** posibilitan un acercamiento al pulso económico más reciente de la actividad productiva en el municipio madrileño. La mayoría de los indicadores presentan registros que superan los niveles del periodo correspondiente de 2019 (prepandemia).
- El segundo trimestre de 2023 registra un valor neto de 12,7 puntos en la valoración del **clima empresarial** de la Ciudad de Madrid, calculado como la diferencia entre las opiniones positivas y negativas de los empresarios encuestados, que implica un nivel cercano a seis puntos por encima del mismo trimestre del año 2022 (6,9). Muestra una continuación del nivel positivo retomado en el tercer trimestre de 2021, después de cinco trimestres previos coincidentes con la etapa más intensa de la pandemia que contabilizaron un balance negativo.
- Los datos que recoge la última Encuesta de Población Activa (EPA) referida al tercer trimestre de 2023 son especialmente halagüeños para el municipio de Madrid, con intensos aumentos de la población activa y de la **población ocupada**, situándose ya por

encima de los niveles registrados en 2019. De igual modo, desciende la tasa de paro que se sitúa en el 10%.

- La información referida a los **afiliados** a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid en el segundo semestre de 2023 muestra un aumento del 5,0% respecto al mismo periodo de 2022 y del 10,4% frente a 2019, dando muestras del dinamismo del mercado laboral y, por consiguiente, de la actividad económica. Desde la visión que aportan los últimos datos de **paro registrado** en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), se refleja un descenso en el desempleo (-1,9% interanual) según la información disponible referida al mes de septiembre de 2023, que contabiliza un total de 143 mil personas desempleadas residentes en la Ciudad de Madrid, el nivel más bajo para este mes desde 2008.
- En el promedio del periodo 2010-2022 y según los datos de afiliación a la Seguridad Social, son 8 sectores de un total de 63 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 España. Se trata de: Coquerías, refino y combustibles nucleares, Reparación e instalación de maquinaria y equipo, Reciclaje y Saneamiento, Transporte terrestre, Actividades de Producción y Programación de cine, radio y televisión, Actividades Jurídicas, de contabilidad y consultoría, Administración Pública, defensa y seguridad social, Educación.
- La economía de la Ciudad de Madrid creció, previsiblemente, un 5,8% en 2022, en línea con el crecimiento nacional y algo inferior al incremento del 6,0% del PIB de la Comunidad de Madrid, según las estimaciones realizadas y revisión de cifras oficiales. Se observa el año 2022, como punto de partida, y como continuación de ese **efecto intenso de reactivación económica** iniciado en 2021 en los tres ámbitos geográficos considerados, tras el varapalo originado por la pandemia, que debería consolidarse, con ritmos más contenidos en los siguientes años del horizonte de predicción, aunque marcado por la incertidumbre que ha conducido a la revisión generalizada de las previsiones de crecimiento económico desde principios de año, pese a todo, con mejores expectativas de las iniciales.
- Las perspectivas para 2023 se presentan ya con **ritmos de crecimiento más moderados** que siguen reflejando un diferencial positivo para la economía municipal respecto al entorno nacional, con un crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid del 3,4% frente al 2,5% previsto para España, y que se basan en un escenario básico de no empeoramiento de las condiciones actuales, de por sí ya difíciles. En este sentido, si no hay complicaciones adicionales, las previsiones marcarían una senda de evolución en los años siguientes con ritmos de crecimiento que podrían denominarse acordes con una situación calificada como “habitual” más que “normal” en el horizonte de predicción, congruente con ritmos entre el 2% y el 3% para el conjunto de España.
- 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 estructura industrial y de servicios. El comportamiento diferencial de la Ciudad de Madrid respecto a España en 2023 se fundamenta en la dinamicidad de la actividad económica en determinadas ramas productivas donde la Ciudad de Madrid cuenta con una importante participación, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas

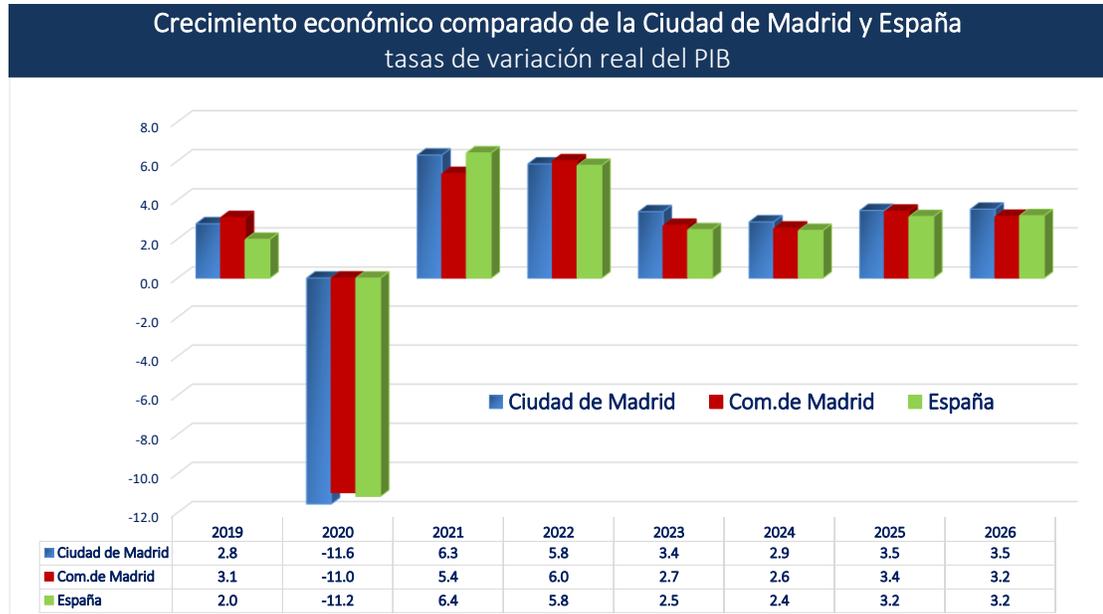
relacionadas con servicios empresariales y servicios relacionados con el turismo, que argumentan un comportamiento diferencial, presente en la revisión de la valoración del año 2022, pero también en el impulso previsto para las estimaciones realizadas para el horizonte de predicción en los próximos años 2024-2026.

- Los territorios que alberguen a industrias de **mayor contenido tecnológico y servicios de alto valor añadido** serán los grandes protagonistas y, precisamente, estos son los que cuentan con una presencia destacada en la estructura económica de la Ciudad de Madrid, haciendo posible unos resultados en los que, de nuevo, se refuerza su papel como inyector de actividad y empleo en el conjunto de la economía española.
- Las perspectivas de crecimiento de la Ciudad de Madrid, aunque comparten las presiones contractivas por las que se prevé que girará el conjunto de la economía, vuelven a posicionarla como un enclave el que se **generará empleo y actividad de forma más intensa** que en el conjunto de la economía española.
- No obstante, el año 2023 aparece repleto de **complicaciones que conducen a crecimientos ralentizados**, comparados con los dos años previos, postergando la consolidación de un nuevo escenario social y económico asentado en una apuesta global por la tecnología, la sostenibilidad y mayores dosis de equilibrio social. La prolongación del conflicto bélico ucraniano y la aparición del conflicto palestino-israelí, con consecuencias, sin duda, humanitarias y morales pero también económicas aumentan el pragmatismo sobre el futuro económico de las economías desarrolladas, de sus regiones y de sus ciudades, sin poder descartar nuevos impactos sobre los precios de la energía que podrían ensombrecer aún más el cierre de este ejercicio.
- El atractivo que puede derivarse de los nuevos planteamientos urbanísticos de la capital, de sus actuaciones proactivas en pro de la versatilidad, del bienestar social y de la solidaridad, la concentración de grandes empresas nacionales e internacionales, el efecto sede, la estabilidad política, la agilidad gestora de su administración y otros múltiples atributos definen una batería de indicadores sobre los que se sustenta los **crecimientos diferenciales** que serán una constante, según nuestras estimaciones, hasta el ejercicio de 2026.
- Las estimaciones para el **Mercado de Inversión** de la Ciudad de Madrid identifican una estrategia a medio plazo que se asienta sobre las mejoras de productividad y de eficiencia con las que establecer un **avance de la competitividad**, que sólo podría mantenerse a buen ritmo si los procesos de capitalización permiten ahorros de costes y creación de nuevas oportunidades de negocio dentro y fuera de las fronteras nacionales e internacionales, con la consiguiente capacidad de generación de empleo y mejora de los niveles de renta, que hacen que se mantenga como una ciudad próspera, avanzada y a la altura de las principales centros de desarrollo e innovación europeos.
- El **Mercado de Consumo familiar** podría presentar un **carácter más continuista** en sus ritmos de crecimiento, acorde con un periodo marcado por la prosperidad, y a partir de 2025 y de la desaparición de los desafíos internacionales asociados a diferentes conflictos bélicos e inscrito en planteamientos de sostenibilidad, bienestar personal y compromiso con el progreso social.

- Con una capacidad de arrastre notable y una vinculación más específica con el tejido empresarial, el segmento de servicios a empresas podría ser considerado como la caja de resonancia sobre la que se vertebran las **mejoras competencias de la economía municipal**, considerándose como el segundo más importante del segmento de consumo empresarial y el cuarto de representatividad más elevada en el conjunto de la economía madrileña.
- La dotación de un empleo cualificado y de alto poder adquisitivo, que incorpora en su concepto de bienestar a los servicios de cuidados personales, a la asistencia en el hogar, al ocio y al deporte, identifica a Madrid como un enclave idóneo de las actividades vinculadas con ofertas alineadas con los postulados de la economía ecológica, sostenible y solidaria, dando cabida a crecimientos **diferenciales en sectores claves** entre los que ocupará un lugar destacado el automóvil eléctrico, la sanidad, las actividades de reciclado y, en general, todas aquellas que incorporen rasgos de innovación tecnológica y desarrollo equilibrado.

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2021-2026 (tasas de variación interanual)						
Predicciones PIB y VAB Sectorial	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Producto Interior Bruto (PIB)	6.3	5.8	3.4	2.9	3.5	3.5
Impuestos s/producción	5.5	3.3	3.0	3.4	2.2	5.3
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	6.4	6.1	3.4	2.8	3.6	3.3
Valor añadido bruto Agricultura	-3.2	0.4	2.0	15.0	4.1	-2.0
Valor añadido bruto Energía	2.0	3.1	-2.4	0.3	6.3	3.4
Valor añadido bruto Industria	7.2	4.8	2.4	1.9	5.4	1.5
Valor añadido bruto Industria+Energía	4.9	4.0	-0.2	1.0	5.9	2.4
Valor añadido bruto Construcción	4.2	4.0	2.7	2.6	13.3	10.1
Valor añadido bruto Servicios	6.6	6.4	3.9	3.0	2.9	3.1
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	6.9	7.6	4.1	3.3	2.8	3.7
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	2.9	0.7	2.4	1.5	3.2	0.5

Fuente: CEPREDE, octubre 2023.



Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

Crecimiento del VAB por Mercados en la Ciudad de Madrid. Comunidad de Madrid y España, 2022-2026 tasas de variación real del VAB

MERCADOS	2022			2023			Promedio 2024-206		
	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España
Consumo Familiar	7,54	7,93	8,68	2,97	2,29	2,29	2,47	2,54	2,16
No cíclico	2,47	7,93	1,63	2,52	2,29	2,07	1,86	2,54	1,66
Cíclico de bienes	7,25	3,64	10,06	2,78	2,07	2,26	2,47	1,71	2,19
Cíclico de servicios	12,18	13,14	17,44	3,34	2,42	2,53	3,03	2,80	2,70
Consumo Empresarial	5,10	5,08	2,67	3,49	2,68	2,43	3,28	3,01	2,72
Servicios mixtos	3,63	4,02	4,95	4,16	2,57	3,23	3,11	2,87	2,51
Servicios a empresas	9,43	7,73	7,37	4,35	3,09	3,26	3,72	3,23	2,92
Suministros	3,53	2,73	-2,93	-2,29	1,96	-2,26	3,36	3,32	2,66
Agricultura	0,44	-1,36	-19,80	2,02	1,34	1,45	5,73	0,13	4,08
Productos Interindustriales	2,55	0,09	1,95	2,26	1,52	2,14	2,53	2,18	2,66
Inversión	5,67	4,35	6,95	4,57	3,84	3,07	5,21	4,56	5,93
Construcción y sus materiales	3,90	2,38	2,92	2,66	3,55	2,89	8,54	6,54	8,02
Equipos y servicios TIC	6,24	6,25	14,10	5,53	4,44	4,00	3,97	3,05	3,22
Equipos no TIC	7,57	4,07	7,85	2,06	2,14	1,65	3,64	2,99	2,80
Total ECONOMIA	6,11	6,17	5,95	3,44	2,65	2,43	3,25	2,99	2,83

Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

..



**ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID**

I. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

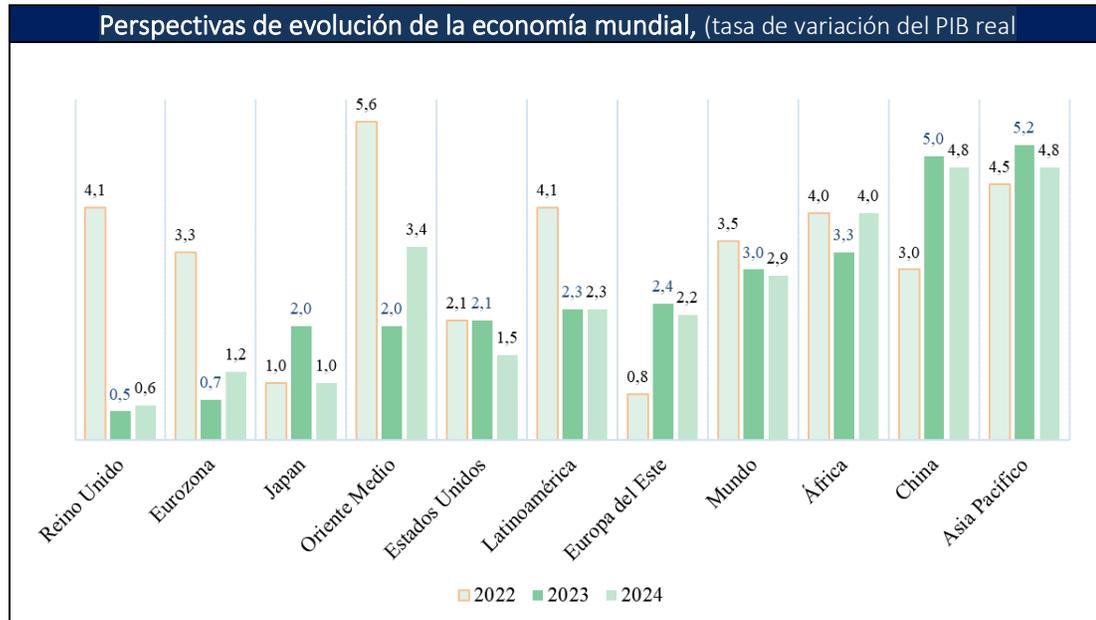
I.1. Entorno Internacional.

La recuperación mundial tras las implicaciones de la pandemia y la guerra en Ucrania está siendo muy desigual. A pesar del fuerte repunte experimentado en 2021 y 2022, la crisis energética y el alza de la inflación han lastrado la recuperación y todavía no se han podido recuperar los niveles de actividad económica previos a la pandemia, sobre todo en las economías emergentes. Los frenos a esta recuperación o al proceso de desaceleración que estamos viviendo son varios, desde las consecuencias a largo plazo de la pandemia y la guerra en Ucrania, hasta el endurecimiento de la política monetaria para contener la inflación o la retirada de estímulos fiscales en un contexto de elevado endeudamiento.

El año 2022 se cerró con un crecimiento del PIB mundial en torno al 3,5%. Para 2023 las previsiones apuntan a que se desacelerará la economía mundial, aunque con mucha desigualdad territorial. Según las recientes previsiones del FMI del mes de octubre, las expectativas para 2023 apuntan a que la economía mundial registrará un crecimiento del PIB en torno al 3%, idéntico dato al previsto en julio. De cara a 2024 la dinámica de crecimiento mundial se mantiene a un ritmo muy similar (2,9%), esto quiere decir que los ritmos de crecimiento mundial de 2022 a 2024 se mantendrían por debajo del ritmo promedio de crecimiento mundial en este siglo (3,8%).

Para las economías avanzadas se prevé una desaceleración del 2,6% de crecimiento en 2022 a 1,5% en 2023 y 1,4% en 2024, mientras que las economías de mercados emergentes y en desarrollo disminuyen moderadamente, de 4,1% en 2022 al 4,0% en 2023 y 2024.

Gráfico 1.1



Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de FMI.

En el cuadro 1.1 se observa esa desigualdad en los ritmos de crecimiento comentados. Si 2021 fue un año de expansión mundial tras la fuerte caída registrada en 2020, a lo largo de 2022 no todas las economías siguieron las mismas dinámicas, en función del grado de exposición a los diferentes factores de riesgo. Así, la zona de Europa del Este con el estallido de la guerra en Ucrania fue la más perjudicada, mientras el resto del mundo siguió creciendo a un buen ritmo, calificado como de crecimiento sostenido o incluso expansión. Las previsiones para 2023 apuntan a una desaceleración mundial, donde la Eurozona y Reino Unido serán las más castigadas en este debilitamiento, de modo que entrarán en una zona de crecimiento nulo o muy bajo. Para el año 2024 la dinámica será similar a la que se percibe en 2023, con ligera recuperación de la Eurozona, pero un mayor debilitamiento de la economía estadounidense.

Cuadro 1.1

Detalle por grandes áreas (tasa de variación del PIB real)				
	2021	2022	Predicción 2023	Predicción 2024
EE.UU.	Expansión 5,9	Sostenido 2,1	Sostenido 2,1	Debilidad 1,5
Eurozona	Expansión 5,3	Expansión 3,3	Crisis 0,7	Debilidad 1,2
Japón	Sostenido 2,1	Crisis 1,0	Debilidad 2,0	Crisis 1,0
Reino Unido	Expansión 7,6	Expansión 4,1	Crisis 0,5	Crisis 0,6
China	Expansión 8,4	Sostenido 3,0	Expansión 5,0	Expansión 4,8
Latinoamérica	Expansión 7,0	Expansión 4,1	Sostenido 2,3	Sostenido 2,3
Europa en desarrollo	Expansión 6,9	Crisis 0,8	Sostenido 2,4	Sostenido 2,2
África	Expansión 4,7	Expansión 4,0	Expansión 3,3	Expansión 4,0
Mundo	Expansión 6,2	Sostenido 3,5	Sostenido 3,0	Sostenido 2,9

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: CEPREDE, octubre 2023, a partir de FMI y dato oficial de cada país para 2021 y 2022.

La inflación sigue siendo el foco de la atención económica, lejana del referente del 2%, y por lo tanto, la principal preocupación de los bancos centrales que velan por controlarla. Desde que comenzará 2023 la inflación se ha ido poco a poco conteniendo aunque menos de lo esperado y a distintas velocidades en cada país, motivado por el origen del desequilibrio. Por ello, no cesan las subidas de tipos de interés, que intenten apaciguar esa inflación, a sabiendas de las consecuencias negativas de mantener esta política a medio y largo plazo. Pero el mensaje es claro, los dos principales bancos centrales, la FED y el BCE, se mantienen inamovibles en su estrategia y no cambiarán hasta que consideren que la inflación esté controlada, lo que conduce a un escenario de tipos de interés elevados, que no van a sufrir bajadas al menos hasta principios de 2025, donde se prevé que la inflación pueda situarse ya cerca del deseado umbral del 2%.

En cuanto a la región de Asia Pacífico, y en concreto China, a pesar del nuevo frenazo en 2022 y la crisis del sector inmobiliario que está sufriendo, sigue en fase de expansión. Es cierto que ya no crece a ritmos cercanos al 10%, pero sí puede mantener una dinámica en torno al 5% para 2023 y 2024.

Lo que se observa en estos últimos meses es una reducción en algunos riesgos. Por un lado, la situación en Estados Unidos es mejor de lo esperado dado que ha conseguido controlar sus turbulencias financieras. En segundo lugar, la inflación, aunque lentamente, comienza a reducirse y, por último, los efectos secundarios de la política monetaria no se han trasladado en un empeoramiento de la situación económica de manera acusada, gracias, en gran medida, al ahorro acumulado en los hogares, a pesar de que ya se observa que el endurecimiento financiero empieza a restringir el acceso al crédito. No obstante, el recrudecimiento de los conflictos geopolíticos, con la nueva guerra desatada entre Palestina e Israel, supone un nuevo foco de tensiones con sus correspondientes impactos en el orden mundial.

I.2. Entorno Europeo.

Como se ha comentado, la economía europea en su conjunto está siendo una de las grandes damnificadas de este proceso de desaceleración, llegando a rozar la recesión, aunque parece que finalmente logrará esquivarla. Según las últimas perspectivas del FMI, tras revisarse el crecimiento de 2022 hasta el 3,3%, las previsiones para este 2023 se sitúan en un ligero crecimiento del 0,7%. Para 2024, las previsiones no auguran una dinámica de crecimiento mucho mejor (1,2%).

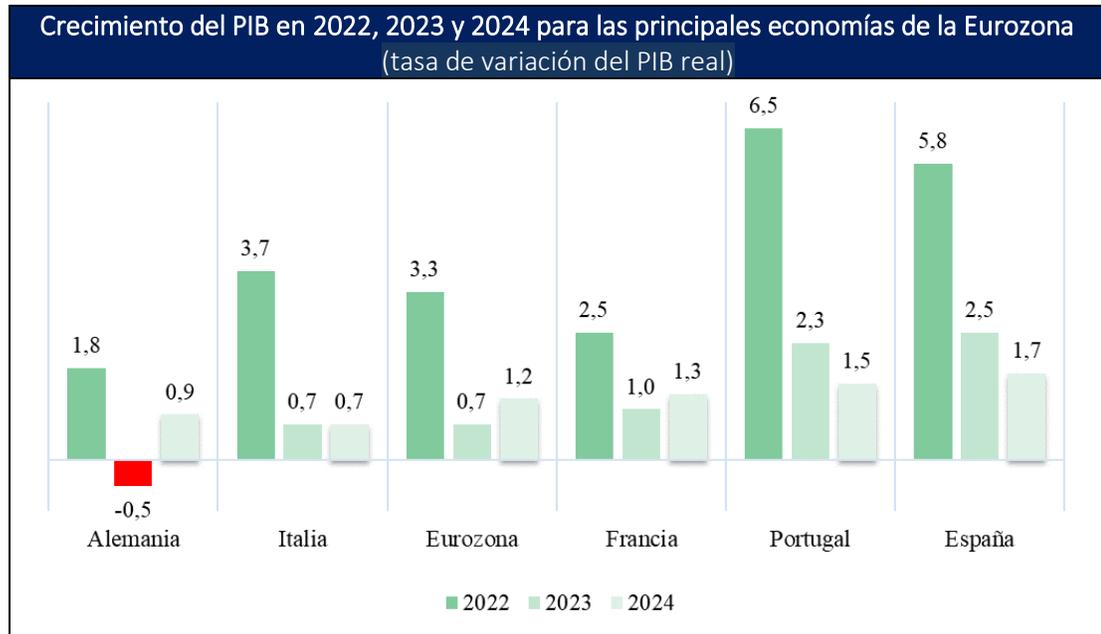
Cuadro 1.2

Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2022-2024 según FMI			
	2022	2023	2024
PIB mundial	3,5	3,0	2,9
PIB Eurozona	3,3	0,7	1,2
PIB España	5,8	2,5	1,7

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de FMI.

En el detalle por países, la desaceleración que viene produciéndose desde finales de 2022 es clara en todos los ámbitos, como se aprecia en el gráfico 1.2, aunque con distintas intensidades. Pese a que la Eurozona parece que logrará esquivar la recesión, dentro de sus economías la excepción será Alemania, donde ya se ha registrado una recesión técnica -dos trimestres con variación trimestral negativa- y la previsión para el conjunto del año 2023 es que alcanzará una variación anual negativa del 0,5%, siendo, de las grandes economías del euro, la única que retrocederá. Para 2024, se espera que registre un leve crecimiento en torno al 1%. Otras economías como Francia o Italia mantendrían una dinámica cercana a la media de la Eurozona para 2023 (0,7%). En el lado opuesto se encuentran las dos economías ibéricas, España y Portugal, que liderarán el crecimiento de la Eurozona, con ritmos de crecimiento en torno al 2,5% y que en 2024, aunque menores, seguirán siendo superiores al resto de países del euro.

Gráfico 1.2



Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de FMI.

I.3 Entorno Nacional y Regional.

Según la última revisión de la Contabilidad Nacional que elabora el INE, el PIB de España cerró el ejercicio de 2022 con un avance del 5,8% respecto al 2021, tres décimas más que lo publicado a inicios de año. Como se comentó en el anterior informe, el perfil trimestral de este año fue muy desigual. Si bien los dos primeros semestres fueron de gran expansión y con muchas derivaciones del “efecto rebote” por comparación con la primera mitad de 2021 donde existían aún ciertas restricciones por la pandemia, la segunda mitad de 2022 estuvo marcada por la desaceleración, aunque menor de lo prevista inicialmente.

Las perspectivas para 2023 siguen marcadas por la incertidumbre, agudizadas por el devenir sociopolítico general, aunque apuntan a una clara ralentización de las dinámicas de crecimiento. No obstante, trimestre tras trimestre han ido revisándose al alza, dado que los datos de la Contabilidad Nacional que se han ido publicando eran mejor de lo previsto inicialmente y se iban revisando al alza. Es importante destacar estas revisiones al alza, ya que en el inicio del año, la previsión de crecimiento rondaba el 1%. Así, el crecimiento esperado para el año 2023 en conjunto se situaría, en este momento, en tono al 2,5%.

Como se aprecia en el gráfico 1.3, el perfil trimestral marca un punto de inflexión en el tercer trimestre de este año, donde se podría haber registrado una ligera contracción del PIB, pero que no se mantendría, y de cara a 2024 se espera una dinámica de crecimiento similar, con tasas de variación interanual situándose ligeramente por encima del 2%.

Gráfico 1.3



Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de datos oficiales y de previsiones propias.

Aunque ya se ha mencionado anteriormente en este capítulo, y tal y como queda representado en el gráfico 1.4, los crecimientos esperados para la economía española son superiores a los que se establecen para el conjunto de las economías de la Eurozona, tanto para 2023, como para 2024. Incluso en un horizonte de largo plazo este diferencial positivo a favor de España se mantendría.

Gráfico 1.4

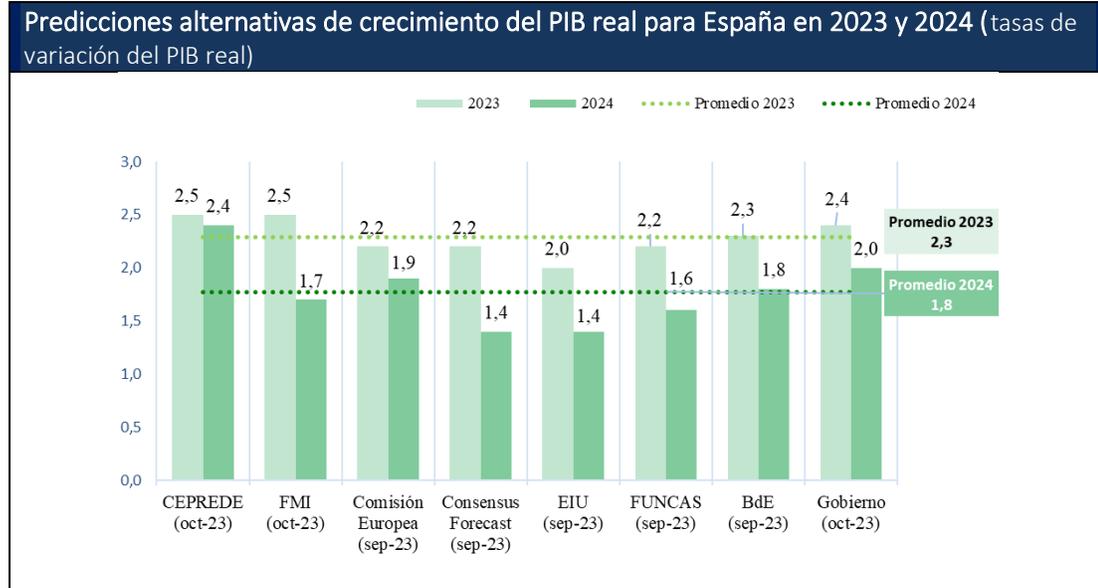


Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de previsiones Consensus Forecast.

Analizaremos a continuación las previsiones que se manejan sobre el posible comportamiento esperado de la economía española por diferentes organismos e instituciones de carácter nacional e internacional. Las cifras representadas en el gráfico 1.5 manifiestan un rango entre el 2% y el 2,5%, máximo y mínimo respectivamente, para 2023, con un promedio de consenso del 2,3%. Para el año 2024, las discrepancias son mayores, como es lógico dado el contexto internacional, aunque todas prevén un menor dinamismo que este año, siendo la previsión

más optimista del 2,4%, la más pesimista del 1,4%, con un promedio para la economía española 1,8%.

Gráfico 1.5



Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de la última publicación disponible de las instituciones consultadas.

En el caso de la evolución de la Comunidad de Madrid, el último dato oficial que ofrece el Instituto Nacional de Estadística (INE) sobre la Contabilidad Regional de España es el referido al año 2021, de modo que hasta finales de 2023 no conoceremos el primer dato de avance del comportamiento del año 2022. El organismo público arroja un dato para la Comunidad de Madrid de un aumento del PIB del 5,4%, dato similar al nacional (5,5%), tras la fuerte caída del -11% producida en el año 2020 (cuadro 1.3).

Cuadro 1.3

Diferenciales de crecimiento y elasticidad Comunidad de Madrid/España (tasas de variación del PIB)				
	España	Comunidad Madrid	Diferencial Com. Madrid-España	Elasticidad Com. Madrid / España
2011	-0,8	0,7	1,5	-
2012	-3,0	-1,7	1,3	0,57
2013	-1,4	-1,8	-0,4	1,29
2014	1,4	1,5	0,1	1,09
2015	3,8	4,2	0,4	1,11
2016	3,0	4,0	1,0	1,33
2017	3,0	4,0	1,0	1,34
2018	2,3	2,7	0,5	1,20
2019	2,0	3,1	1,1	1,56
2020	-11,3	-11,0	0,3	0,97
2021	5,5	5,4	-0,2	0,97
Media 2011-2021	0,4	1,0	0,7	1,2

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de Contabilidad Regional de España CRE 2015.

Gráfico 1.6



Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de INE, *Contabilidad Regional de España CRE* (Base 2015, diciembre 2022) y Eurostat, Cuentas Nacionales.

Para conocer una evolución más reciente de la economía madrileña se puede optar por la información que recoge el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid que facilita datos del PIB hasta el segundo trimestre de 2023. El perfil trimestral muestra en 2022 todavía una clara fase expansiva con crecimientos superiores al 5% en los cuatro trimestres, siendo los mejores datos los que se alcanzan en el segundo y tercer trimestre con una variación interanual superior al 6%. En cuanto a los dos primeros trimestres de 2023, se observa un menor dinamismo comparado, con un crecimiento interanual del 3,9% en el primero y del 2,4% en el segundo, aun así son ritmos importantes y por encima de la media española.

Otra óptica complementaria se obtiene desde el modelo de previsión mensual regional que se elabora en CEPREDE donde se estima un crecimiento de la Comunidad de Madrid en torno al 6,7% para 2022, y del 2,6% para 2023. Por su parte, la red de equipos HISPALINK predecía en junio de 2023 un crecimiento en la Comunidad de Madrid del 6,0% en 2022 y del 2,1% para 2023 en un contexto donde las previsiones para España eran del 5,5% y 2,0% respectivamente para cada año señalado (cuadro 1.4).

Cuadro 1.4

Comparativa de estimaciones de variación del PIB en la Comunidad de Madrid			
	2022	2023	2024
CEPREDE (octubre 2023)	6,7	2,6	..
AIReF (octubre 2023)	6,2	2,7	1,8
BBVA Research (octubre 2023)	6,3	3,0	1,9
HISPALINK (junio 2023)	6,0	2,1	2,9
CaixaBank Research (junio 2023)	5,7	2,2	..
FUNCAS (marzo 2023)	4,6	1,2	..
Consenso (promedio)	6,2	2,5	2,2

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de las instituciones señaladas. El Consenso de predicciones no considera las estimaciones de FUNCAS por haber sido realizadas en una fecha más lejana.

RESUMEN

Entorno económico

- El año 2022 se cerró con un crecimiento del **PIB mundial** en torno al 3,5%. Para 2023 las previsiones apuntan a que se desacelerará la economía mundial, aunque con mucha desigualdad territorial. Según las recientes previsiones del FMI del mes de octubre, las expectativas para 2023 apuntan a que la economía mundial registrará un crecimiento del PIB en torno al 3%, idéntico dato al previsto en julio. De cara a 2024 la dinámica de crecimiento mundial se mantiene a un ritmo muy similar (2,9%), esto quiere decir que los ritmos de crecimiento mundial de 2022 a 2024 se mantendrían por debajo del ritmo promedio de crecimiento mundial en este siglo (3,8%).
- La **economía europea** en su conjunto está siendo una de las grandes damnificadas de este proceso de desaceleración, llegando a rozar la recesión, pero que parece que finalmente logrará esquivarla. Según las últimas perspectivas del FMI, tras revisarse el crecimiento de 2022 hasta el 3,3%, las previsiones para este 2023 se sitúan en un ligero crecimiento del 0,7%. Para 2024, las previsiones no auguran una dinámica de crecimiento mucho mejor (1,2%).
- Las perspectivas de la **economía española** para 2023, siguen marcadas por la incertidumbre, aunque apuntan a una clara ralentización de las dinámicas de crecimiento, pero que trimestre tras trimestre han ido revisándose al alza a medida que se modificaban, también con mejora de evolución, los datos de la Contabilidad Nacional. En conjunto, el crecimiento esperado para el 2023 se situaría en el 2,5%, y es importante destacar estas revisiones ya que la previsión de crecimiento rondaba el 1% al inicio del año.
- Dado que el INE solo dispone de información de la Contabilidad Regional hasta el 2021, para disponer de una evolución más reciente de la **economía madrileña** se puede optar por la información que recoge el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid que facilita datos del PIB hasta el segundo trimestre de 2023. El perfil trimestral muestra en 2022 todavía una clara fase expansiva con crecimientos superiores al 5% en los cuatro trimestres, siendo los mejores datos los que se alcanzan en el segundo y tercer trimestre con una variación interanual superior al 6%. En cuanto a los dos primeros trimestres de 2023, se observa un menor dinamismo comparado, con un crecimiento interanual del 3,9% en el primero y del 2,4% en el segundo.

2

COYUNTURA ECONÓMICA Y EMPLEO EN LA CIUDAD DE MADRID

2. COYUNTURA ECONÓMICA Y EMPLEO EN LA CIUDAD DE MADRID

2.1. Indicadores de coyuntura económica de la Ciudad de Madrid.

Los principales indicadores de coyuntura económica disponibles para la Ciudad de Madrid se recogen en el cuadro 2.1., con la información más relevante referida a diferentes conceptos: mercado laboral, clima y confianza empresarial, turismo y empresas. Su observación posibilita, en cierto modo, un acercamiento al pulso económico más reciente de la actividad productiva en el municipio madrileño. En términos generales, puede admitirse que reflejan el avance en la progresiva recuperación después de la crisis económica derivada de la pandemia. De hecho, la mayoría de los indicadores presentan registros que superan los niveles del periodo correspondiente de 2019 (prepandemia).

Cuadro 2.1

	Ultimo Dato	Periodo	% var. anual respecto a 2022	% var. anual respecto a 2019
Mercado laboral				
Población Activa (miles de personas)	1,812	2023.III	5.1	9.6
Población Ocupada (miles de personas)	1,632	2023.III	5.9	10.2
Poblacion Parada (miles de personas)	181	2023.III	-1.6	4.3
Tasa de Paro (%)	10%	2023.III	-6.5	-4.8
Tasa de Actividad (%)	64%	2023.III	1.1	4.4
Afiliados a la Seguridad Social (miles de personas)	2,229	2023.II	5.0	10.4
Paro Registrado (miles)	143	2,023	-1.9	-11.8
Clima y Confianza empresarial				
	Ultimo Dato	Periodo	Diferencia respecto a 2022	Diferencia respecto a 2019
Clima Empresarial (-100 a 100)	12.7	2023.II	5.8	6.9
Confianza Empresarial Armonizada ICEA (índice)	130.2	2023.II	6.2	-2.1
Turismo y empresas				
	Ultimo Dato	Periodo	% var. anual respecto a 2022	% var. anual respecto a 2019
Viajeros en Hoteles (miles)	764	2023.08	18.1	8.6
Pernoctaciones hoteleras (miles)	1,549	2023.08	14.0	-0.3
Sociedades constituidas	1,004	2023.09	-13.6	12.8

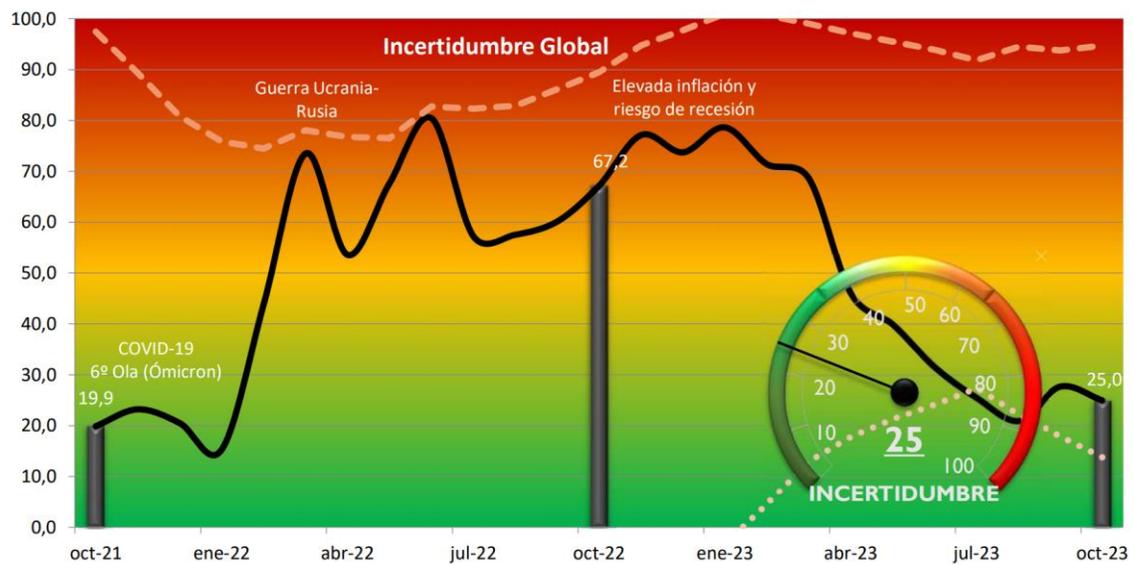
Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de Análisis Socioeconómico del Ayuntamiento de Madrid, Banco de datos del Ayuntamiento de Madrid. Datos actualizados al cierre del informe.

Es así, de forma clara, en los datos del mercado laboral, con un comportamiento mucho más favorable. En el ámbito de los indicadores relacionados con el turismo en el municipio madrileño ya se constatan también mejores registros tanto comparado con el año 2022 como con 2019. No obstante, es evidente que conviene no bajar la guardia, dadas las dificultades aún presentes y nuevas complicaciones en el horizonte, unido a la necesidad de situar el punto de mira en la visión microeconómica, que no siempre se corresponde con una mejor valoración derivada del seguimiento de los agregados macroeconómicos.

En este sentido, se considera importante mostrar la comparativa de evolución de los indicadores analizados no sólo respecto al año previo, en tasa interanual y como marco de referencia, sino también respecto al año 2019, antes de la pandemia. Obviamente, se han conseguido dejar atrás las cifras tan negativas de 2020, que supusieron un ajuste intenso en todos los ámbitos considerados, tanto nacional, como regional y municipal, y en determinados sectores de actividad más tensionados. No obstante, surgen determinados acontecimientos posteriores, como la persistente invasión rusa en Ucrania, el entorno inflacionario ya más controlado, las subidas de tipos de interés y otros muchos factores, como el reciente conflicto desatado entre Palestina e Israel que han condicionado y condicionarán la evolución futura y así se irá reflejando en el grado de incertidumbre (gráfico 2.1).

Gráfico 2.1

Indicador de incertidumbre global para España



Nota: Las bandas superior e inferior muestran la volatilidad de la serie central. Valores cercanos a 100 indican mayor incertidumbre. Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

Para la Ciudad de Madrid, un primer indicador interesante para medir el pulso a la actividad económica desde la óptica del impulso a la creación de empleo se encuentra en las opiniones empresariales. El segundo trimestre de 2023 registra un valor neto de 12,7 puntos, que implica un nivel cercano a seis puntos por encima del mismo trimestre del año 2022 (6,9). De este modo, la valoración del clima empresarial de la Ciudad de Madrid, calculado como la diferencia entre las opiniones positivas y negativas de los empresarios encuestados, muestra una continuación del nivel positivo retomado en el tercer trimestre de 2021, después de cinco trimestres previos coincidentes con la etapa más intensa de la pandemia que contabilizaron un balance negativo. La mejora respecto al trimestre previo también se evidencia en una subida neta de 2,3 puntos. La tendencia positiva constata, además, valores superiores al periodo pre pandemia. En esta actualización de las opiniones empresariales, y en perspectiva inter trimestral, se aprecia una valoración más positiva especialmente en los aspectos referidos a la evolución del empleo y a la marcha del negocio, mientras que los precios también suben. De igual modo, en la comparativa interanual las tres categorías analizadas suben. Respecto al Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), que elabora el INE, muestra en el segundo trimestre de 2023 una puntuación de 130,2 puntos en el caso

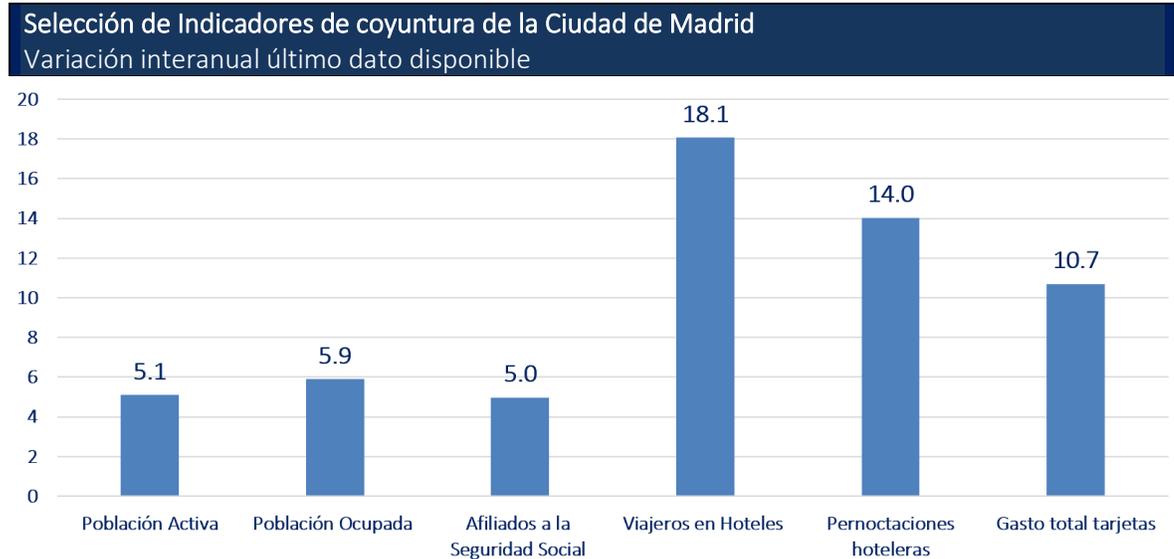
de la Ciudad de Madrid que supone un aumento interanual del 5,0% y del 0,3% frente al valor contabilizado en el trimestre previo, que corrobora la evolución positiva ya comentada. Registra un valor algo inferior a la Comunidad de Madrid (130,7) y más distanciado de España (132,5).

En el caso del mercado laboral, los datos que recoge la última Encuesta de Población Activa (EPA) referida al tercer trimestre de 2023 son especialmente halagüeños, con intensos aumentos de la población activa y de la población ocupada (gráfico 2.2), superiores al 5%, situándose ya por encima de los niveles registrados en 2019. De igual modo, desciende la tasa de paro que se sitúa en el 10%.

En la información referida a los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid en el segundo semestre de 2023 se registra un aumento del 5,0% respecto al mismo periodo de 2022 y del 10,4% frente a 2019, dando muestras del dinamismo del mercado laboral y, por consiguiente, de la actividad económica. Desde la visión que aportan los últimos datos de paro registrado en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), se refleja un descenso en el desempleo (-1,9% interanual) según la información disponible referida al mes de septiembre de 2023, que contabiliza un total de 143 mil personas desempleadas residentes en la Ciudad de Madrid, el nivel más bajo para este mes desde 2008.

Dada la importancia que tiene el turismo en la estructura productiva de la Ciudad de Madrid, en el caso de los indicadores disponibles ya se aprecian señales más claras de recuperación, pues se superan los niveles prepandemia. Así, las pernoctaciones hoteleras en la Ciudad de Madrid crecieron un 14% en el mes de agosto de 2023 respecto al año anterior, contabilizándose más de 1.549 mil. Por su parte, los viajeros en la Ciudad de Madrid aumentaron un 18%, superando las 764 mil personas. No obstante, aún queda camino por recorrer para contrarrestar los efectos que supusieron en su momento las restricciones que redujeron considerablemente la actividad turística, además de diversas consideraciones estratégicas sobre el sector. A ello se suman los lastres asociados a la incertidumbre derivada de los conflictos geopolíticos, la escalada de precios, la subida de tipos de interés y su repercusión en las rentas. Una combinación de efectos que no ayuda a potenciar al sector turístico, obviamente no solo en la Ciudad de Madrid.

Gráfico 2.2



Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

Aunque aún no se dispone de serie histórica que facilite las comparaciones, es interesante referirse al gasto total estimado en el mes de junio de 2023, última información disponible, procedente de las transacciones con tarjetas emitidas por uno de los bancos principales del sector español, que ascendió a 1.549,5 millones de euros en la Ciudad de Madrid, una subida del 3,5% con respecto al mes anterior y del 10,7% respecto al mismo mes del año 2022, sin descontar el efecto de la inflación. En resumidas cuentas, se genera empleo, se traslada a rentas y se traduce en consumo y actividad económica (gráfico 2.2.).

2.2. Comparativa de la situación de partida en empleo.

El año 2022 fue muy positivo para el mercado laboral prologando así su dinámica positiva que venía desde la evolución en 2021. A pesar del entorno convulso de 2022 con la invasión rusa en Ucrania, unido al alza de precios que disparó la incertidumbre y, con ello, las probabilidades de recesión, los datos de empleo seguían siendo positivos. En cuanto a 2023 el mercado laboral sigue mandando señales positivas aunque se observa una ligera pérdida de dinamismo, respecto a 2022

A fecha de cierre de este informe (octubre), el detalle de los afiliados a la Seguridad Social de los ámbitos nacional, regional y local está disponible hasta el segundo trimestre de 2023. Como se puede apreciar en el cuadro 2.2, la intensidad del crecimiento en esta primera mitad de 2023 fue del 5,1% en la Ciudad de Madrid, frente al 5,5% de 2022. Así, a pesar de la ligera pérdida de dinamismo son ritmos mayores a las que registra la región (3,9%), y muy por encima del dato nacional (2,6%).

Cuadro 2.2

Generación de empleo en Madrid-Ciudad (MC), Madrid-Región (MR) y España (tasas de variación interanual)						
	Afiliaciones a la Seguridad Social			Ocupados EPA		
	MC	MR	España	MC	MR	España
2013	-2,4	-2,4	-2,9	-4,9	-3,6	-2,8
2014	1,7	1,7	1,6	-1,1	-0,1	1,2
2015	3,7	3,6	3,2	-0,4	3,6	3,0
2016	3,2	3,3	3,0	-0,3	0,8	2,7
2017	3,6	4,0	3,7	5,6	2,5	2,6
2018	4,4	4,4	3,6	3,1	2,9	2,7
2019	3,5	3,1	2,2	3,4	3,6	2,3
2020	-2,4	-2,4	-3,1	-0,7	-1,7	-2,9
2021	2,9	3,2	3,0	2,0	2,9	3,0
2022	5,5	5,0	4,1	2,9	1,8	3,1
2023 1Semestre	5,1	3,9	2,6	3,6	2,0	2,4
Promedio 2010-2014	-1,2	-1,0	-1,4	-1,4	-1,9	-1,9
Promedio 2015-2022	3,1	3,0	2,5	2,0	2,1	2,1
Promedio 2010-2022	1,4	1,5	1,0	0,2	0,5	0,5

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, 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.

En cuanto a la información procedente de la Encuesta de Población Activa (EPA), elaborada por el INE, y con igual disponibilidad hasta el segundo trimestre de 2023, en el promedio del primer

semestre de 2023 se registró una variación interanual de la población ocupada del 3,6% en la Ciudad de Madrid, dinámica por encima de la nacional (2,4%) y de la Comunidad de Madrid (2,0%). Si comparamos el 3,6% registrado en la Ciudad de Madrid, con los datos de años anteriores, la dinámica es mejor que la apuntada en 2022 y 2021, donde se alcanzaron variaciones interanuales del 2,9% y 2% respectivamente.

2.3. Características y evolución del empleo: detalle sectorial.

Dada la gran importancia del sector servicios en la Ciudad de Madrid, donde representa en torno a un 90% de su estructura productiva, se analizarán, en primer lugar, sus datos de afiliación a la seguridad social. Durante el primer semestre de 2023, los afiliados en el sector servicios registraron un fuerte crecimiento del 5,0%, notablemente por encima del dato de la región (3,9%) y del correspondiente nacional (2,9%). El dato supone una dinámica similar a la ya registrada en 2022, donde el municipio madrileño registró un crecimiento de la afiliación en el sector servicios del 5,6%.

En cuanto al resto de sectores, todos mostraron tasas de variación positivas. En el caso de la Industria, concretamente, en manufacturas registra un aumento del 2,8%, dato similar al de la región (3,%) y muy por encima del nacional (1,5%). En cuanto al resto de las industrias no manufactureras muestran también una dinámica muy positiva para la Ciudad de Madrid con un crecimiento del 10,1%, muy por encima tanto del dato de la región (6,9%), como del nacional (4,0%). Por último, en el caso de la Agricultura, con un peso muy pequeño en la estructura productiva de la Ciudad de Madrid, registró un descenso del número de afiliados en la primera mitad de 2023 del -1,4%, en contraste con el avance en el dato de la región (1,6%) y del descenso en el dato nacional (-2,2%).

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	
	2022	2023-1S	2022	2023-1S	2022	2023-1S
Agricultura	-14,5	-1,4	-3,5	1,6	-3,4	-2,2
Industria	4,8	5,0	3,7	3,5	2,6	1,7
Manufacturas	3,8	2,8	3,1	3,0	2,5	1,5
Otras industrias	7,2	10,1	7,5	6,9	3,7	4,0
Construcción	5,8	7,2	4,0	5,6	3,8	4,4
Servicios	5,6	5,0	5,2	3,9	4,9	3,0
Otros Servicios	6,2	4,7	5,4	3,6	5,3	2,9
AA.PP., Educ. y Sanidad	3,7	5,8	4,5	4,7	4,0	3,1
Total	5,5	5,1	5,0	3,9	4,1	2,6
Ocupados EPA	Ciudad de Madrid		Comunidad de Madrid		España	
	2022	2023-1S	2022	2023-1S	2022	2023-1S
Agricultura	5,1	260,0	95,8	46,4	-3,5	-7,4
Industria (incluye energía)	4,0	8,8	12,0	1,3	2,6	0,8
Construcción	-9,9	28,3	-0,9	5,8	2,3	0,1
Servicios	3,5	1,7	0,7	1,6	3,6	3,3
Total	2,9	3,6	1,8	2,0	3,1	2,4

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de S. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid y EPA. Las cifras presentadas se corresponden con la clasificación de actividades económicas CNAE 2009.

Si se analizan los datos de ocupación, pertenecientes a la encuesta de población activa (EPA), como ya se ha mencionado, se observa un mayor dinamismo del mercado laboral durante los dos primeros semestres de 2023, respecto a 2022 (cuadro 2.4).

Por sectores, la industria registró un aumento del 8,8% frente al crecimiento del 1,3% de la región o del 0,8% en España. Respecto a la construcción, tras la fuerte caída que registró en 2022 (-9,9%), en los dos primeros trimestres del año 2023 se recupera con un crecimiento del 28,3%, una dinámica positiva por encima del dato que se registra en la región (5,8%), y del de España (0,1%). Por último, en cuanto al sector más destacado de la Ciudad de Madrid, el sector servicios, crece con fuerza, un 1,7%, aunque a menor ritmo que en 2022 (3,5%), y con una dinámica similar a la región (1,6%), pero por debajo del ritmo nacional (3,3%).

Cuadro 2.4

Generación de empleo por grandes sectores, según ocupados EPA*, 2015 a 1º Semestre de 2023 (Tasas de variación media anual)						
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Total
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
2018	Ciudad de Madrid	11,4	0,0	23,7	2,4	3,1
	Com. de Madrid	68,5	0,1	18,8	2,1	2,9
2019	Ciudad de Madrid	94,9	13,4	1,2	2,7	3,4
	Com. de Madrid	1,2	7,6	12,0	2,6	3,6
2020	Ciudad de Madrid	-59,2	1,6	8,3	-1,3	-0,7
	Com. de Madrid	-57,0	-3,5	-3,7	-1,3	-1,7
2021	Ciudad de Madrid	90,3	-2,5	-6,8	2,9	2,0
	Com. de Madrid	101,9	1,6	-4,6	3,5	2,9
2022	Ciudad de Madrid	5,1	4,0	-9,9	3,5	2,9
	Com. de Madrid	95,8	12,0	-0,9	0,7	1,8
2023 1Semestre	Ciudad de Madrid	260,0	8,8	28,3	1,7	3,6
	Com. de Madrid	46,4	1,3	5,8	1,6	2,0
Promedio 2015-2022	Ciudad de Madrid	22,1	-0,1	-0,1	1,1	1,0
	Com. de Madrid	-0,9	0,5	0,5	1,2	1,2

*Términos EPA. Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de Estadísticas del Ayuntamiento y Encuesta de Población Activa para la Ciudad de Madrid e INE para Comunidad de Madrid.

En el cuadro 2.5 se recogen las tasas promedio 2010-2023 (hasta el segundo trimestre) 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 este periodo tan amplio, claramente, se identifica un mayor número de diferenciales negativos para la Ciudad de Madrid respecto a la región, concretamente en 49 de los 63 sectores analizados. Los diferenciales positivos de la Ciudad de Madrid se encuentran en algún sector de la industria como Artes gráficas, Industrial del papel,

Fabricación de material eléctrico, Fabricación de vehículos a motor, Reciclaje y Saneamiento. En servicios, se observa algún diferencial positivo más marcado en Alojamiento y restauración, Servicios financieros y Actividades Jurídicas, de contabilidad y consultoría.

Cuadro 2.5

Generación de empleo por sectores (tasas de variación media anual 2010-2023 (1º semestre) de la afiliación a la S.S. en porcentajes)					
	Ciudad de Madrid (MC)	Com. de Madrid (MR)	España (E)	Diferencial MC-MR	Diferencial MC-E
1. Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	-1,4	1,6	-2,2	-3,02	0,81
Agricultura, ganadería y caza	-1,9	2,3	-2,5	-4,20	0,59
Silvicultura y explotación forestal	2,7	3,4	4,5	-0,74	-1,81
Pesca y acuicultura	-10,5	-46,7	-0,4	36,25	-10,08
2. Industria	5,0	3,5	1,7	1,42	3,24
2.1 Manufacturera	2,8	3,0	1,5	-0,21	1,30
Alimentación, bebidas y tabaco	2,1	2,7	1,9	-0,65	0,18
Textil, confección, cuero y calzado	5,5	5,5	-0,3	-0,04	5,74
Industria de la madera y el corcho	-0,2	1,1	-0,5	-1,30	0,30
Industria del papel	9,4	0,0	1,1	9,38	8,24
Artes gráficas	18,2	1,2	0,5	17,02	17,71
Coquerías, refino y combustibles nucleares	4,0	3,9	2,1	0,02	1,88
Industria química	-0,6	3,6	1,7	-4,21	-2,28
Fabricación de productos farmacéuticos	10,1	8,5	4,7	1,61	5,37
Industria del caucho y materias plásticas	-2,1	3,6	0,0	-5,69	-2,08
Productos no metálicos	-2,5	-2,2	-1,6	-0,32	-0,91
Metalurgia	3,8	2,3	0,3	1,52	3,56
Fabricación de productos metálicos	-4,3	1,4	1,3	-5,69	-5,66
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	0,7	6,5	4,6	-5,77	-3,85
Fabricación de material y material eléctrico	7,6	3,0	3,0	4,54	4,57
Fabricación de maquinaria y equipo	-14,0	-0,6	0,8	-13,37	-14,84
Fabricación de vehículos de motor y remolques	3,5	0,8	5,5	2,67	-2,09
Fabricación de otro material de transporte	12,8	7,2	5,5	5,60	7,27
Muebles y otras industrias manufactureras	0,9	1,5	-0,2	-0,66	1,11
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	-2,3	2,5	4,1	-4,81	-6,38
2.2 Otras industrias	10,1	6,9	4,0	3,16	6,12
Extractivas	1,2	0,4	0,6	0,74	0,52
Prod. y distribución de energía eléctrica y gas	20,9	15,4	7,5	5,53	13,38
Captación, depuración y distribución de agua	6,7	3,8	1,5	2,96	5,21
Reciclaje y Saneamiento	5,6	3,6	4,4	2,06	1,19
3. Construcción	7,2	5,6	4,4	1,60	2,74
4. Servicios	5,0	3,9	3,0	1,14	2,04
4.1 Otros servicios	4,7	3,6	2,9	1,10	1,79
Venta y reparación vehículos; combustible	0,4	2,0	1,4	-1,55	-0,98
Comercio al por mayor e intermediarios	3,7	3,0	0,9	0,72	2,86
Comercio al por menor; reparación	1,6	1,0	0,9	0,58	0,74
Transporte terrestre	6,9	5,2	3,5	1,74	3,40
Transporte marítimo	1,7	1,9	7,7	-0,27	-6,02
Transporte aéreo y espacial	9,6	9,5	9,7	0,07	-0,13
Almacenamiento y actividades anexas a los transportes	12,2	8,3	5,9	3,89	6,24
Actividades postales y de mensajería	-1,2	-1,4	4,4	0,13	-5,59
Alojamiento y restauración	9,7	6,2	6,6	3,49	3,09
Edición	4,4	2,7	1,6	1,66	2,79
Actividades de producción cinematográfica, de video y programas de Televisión, grabación de sonido y edición musical; actividades de programación y emisión de radio y televisión	3,0	1,9	3,2	1,07	-0,14
Telecomunicaciones	1,1	1,4	3,0	-0,28	-1,94
Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática; servicios de información	6,4	7,0	8,1	-0,57	-1,67
Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	24,4	5,6	2,8	18,75	21,51
Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto seguridad social obligatoria	3,4	2,5	0,6	0,82	2,74
Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros	3,3	4,3	1,4	-0,91	1,96
Actividades inmobiliarias	3,3	3,8	3,7	-0,56	-0,46

Actividades jurídicas y de contabilidad; actividades de las sedes centrales; consultoría de gestión empresarial	8,7	6,1	3,8	2,58	4,80
Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos	9,1	7,3	6,5	1,85	2,62
Investigación científica y desarrollo	6,0	6,6	7,9	-0,55	-1,87
Publicidad y estudios de mercado	3,7	2,9	3,7	0,74	-0,02
Otras actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades veterinarias	2,7	3,3	3,9	-0,59	-1,17
Actividades de alquiler	2,2	1,1	3,1	1,13	-0,86
Actividades relacionadas con el empleo	-17,4	-15,3	-15,6	-2,15	-1,84
Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos, servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos	10,1	9,5	10,5	0,58	-0,40
Actividades de seguridad e investigación; servicios a edificios y actividades de jardinería; actividades administrativas de oficina y auxiliares a las empresas	2,6	3,4	3,0	-0,86	-0,43
Actividades de creación artística y espectáculos; actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales; actividades de juegos de azar y apuestas	3,8	3,6	6,6	0,21	-2,88
Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento	5,4	5,5	6,6	-0,11	-1,26
Actividades asociativas	2,0	1,9	2,4	0,19	-0,33
Reparación de ordenadores; efectos personales y artículos de uso doméstico	-5,4	-3,6	-3,9	-1,80	-1,49
Otros servicios personales	2,7	2,8	3,0	-0,16	-0,32
Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico o como productores de bienes y servicios para uso propio	0,8	1,1	0,2	-0,29	0,60
4.2 AA.PP., Educación y sanidad	5,8	4,7	3,1	1,16	2,77
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria	7,2	6,1	2,4	1,04	4,83
Educación	3,7	4,2	3,5	-0,43	0,24
Actividades sanitarias	1,3	2,1	2,2	-0,87	-0,92
Actividades de servicios sociales	16,8	7,8	5,3	8,99	11,52
TOTAL	5,08	3,93	2,65	1,15	2,43

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de los datos de la Seguridad Social.

En el cuadro 2.6 se incluyen 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 relativamente mejor o peor que la región de Madrid y el conjunto de España.

Cuadro 2.6

Comportamiento relativo del empleo (afiliación a la S.S.) por sectores promedio 2010-2022		
	Empleo <u>mejor</u> en Madrid-Ciudad (que Madrid-Región o España)	Empleo <u>peor</u> en Madrid-Ciudad (que Madrid-Región o España)
Generación de empleo en Madrid-Ciudad	<ul style="list-style-type: none"> • Coquerías, refino y combustibles nucleares • Reparación e instalación de maquinaria y equipo • Reciclaje y Saneamiento • Transporte terrestre • Act. Producción y Programación de cine, radio y televisión • Act. Jurídicas, de contabilidad y consultoría • Administración pública y defensa; S.S. obligatoria • Educación 	<ul style="list-style-type: none"> • Captación, depuración y distribución de agua • Almacenamiento y actividades anexas a los transportes • Actividades postales y de mensajería • Alojamiento y restauración • Actividades informáticas • Actividades auxiliares financieras • Actividades inmobiliarias • Publicidad y estudios de mercado • Otras act. Profesionales y act. veterinarias • Actividades relacionadas con el empleo • Act. seguridad e investigación; ... • Act. Artísticas y culturales

	(8 sectores)	<ul style="list-style-type: none"> • Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento • Otros servicios personales • Actividades sanitarias • Actividades de servicios sociales • Investigación científica y desarrollo • Act. hogares como empleadores de personal doméstico <p>(18 sectores)</p>
Mantenimiento de empleo en Madrid-Ciudad	<ul style="list-style-type: none"> • Industria química • Transporte marítimo • Fabricación de vehículos de motor y remolques <p>(3 sectores)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Alimentación, bebidas y tabaco • Fab. Prod. informáticos, electrónicos y ópticos • Fabricación de otro material de transporte • Muebles y otras industrias manufactureras • Prod. y distribución de energía eléctrica y gas • Venta y reparación vehículos; combustible • Comercio al por mayor e intermediarios • Comercio al por menor; reparación • Transporte aéreo y espacial • Telecomunicaciones • Seguros • Servicios y análisis técnicos • Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos... • Actividades asociativas <p>(14 sectores)</p>
Pérdidas de empleo en Madrid-Ciudad	<ul style="list-style-type: none"> • Pesca y acuicultura • Extractivas • Edición <p>(3 sectores)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Agricultura, ganadería y caza • Selvicultura y explotación forestal • Textil, confección, cuero y calzado • Industria de la madera y el corcho • Industria del papel • Artes gráficas • Fabricación de productos farmacéuticos • Industria del caucho y materias plásticas • Productos no metálicos • Metalurgia • Fabricación de productos metálicos • Fabricación de material y material eléctrico • Fabricación de maquinaria y equipo • Construcción • Servicios financieros • Actividades de alquiler • Reparación de ordenadores <p>(17 sectores)</p>

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de datos de afiliación a la Seguridad Social.

Si se analiza el promedio del periodo 2010-2022 y según los datos de afiliación a la Seguridad Social, en total son 8 sectores de un total de 63 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 España. Entre estos 8 sectores se encuentran: Coquerías, refino y combustibles nucleares, Reparación e instalación de maquinaria y equipo, Reciclaje y Saneamiento, Transporte terrestre, Actividades de Producción y Programación de cine, radio y televisión, Actividades Jurídicas, de contabilidad y consultoría, Admón. Pública, defensa y seguridad social, Educación. 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, 49 sectores frente a 14.

RESUMEN

Coyuntura económica municipal y empleo

- Los principales indicadores de coyuntura económica disponibles para la Ciudad de Madrid posibilitan un acercamiento al pulso económico más reciente de la actividad productiva en el municipio madrileño. La mayoría de los indicadores presentan registros que superan los niveles del periodo correspondiente de 2019 (prepandemia).
- El segundo trimestre de 2023 registra un valor neto de 12,7 puntos en la valoración del clima empresarial de la Ciudad de Madrid, calculado como la diferencia entre las opiniones positivas y negativas de los empresarios encuestados, que implica un nivel cercano a seis puntos por encima del mismo trimestre del año 2022 (6,9). Muestra una continuación del nivel positivo retomado en el tercer trimestre de 2021, después de cinco trimestres previos coincidentes con la etapa más intensa de la pandemia que contabilizaron un balance negativo.
- Los datos que recoge la última Encuesta de Población Activa (EPA) referida al tercer trimestre de 2023 son especialmente halagüeños para el municipio de Madrid, con intensos aumentos de la población activa y de la población ocupada, situándose ya por encima de los niveles registrados en 2019. De igual modo, desciende la tasa de paro que se sitúa en el 10%.
- La información referida a los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid en el segundo semestre de 2023 muestra un aumento del 5,0% respecto al mismo periodo de 2022 y del 10,4% frente a 2019, dando muestras del dinamismo del mercado laboral y, por consiguiente, de la actividad económica. Desde la visión que aportan los últimos datos de paro registrado en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), se refleja un descenso en el desempleo (-1,9% interanual) según la información disponible referida al mes de septiembre de 2023, que contabiliza un total de 143 mil personas desempleadas residentes en la Ciudad de Madrid, el nivel más bajo para este mes desde 2008.
- En el promedio del periodo 2010-2022 y según los datos de afiliación a la Seguridad Social, son 8 sectores de un total de 63 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 España. Se trata de: Coquerías, refino y combustibles nucleares, Reparación e instalación de maquinaria y equipo, Reciclaje y Saneamiento, Transporte terrestre, Actividades de Producción y Programación de cine, radio y televisión, Actividades Jurídicas, de contabilidad y consultoría, Admón. Pública, defensa y seguridad social, Educación.

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 2022-2026.

El análisis de la evolución de los principales indicadores de coyuntura económica y del mercado laboral permiten afrontar una valoración de conjunto antes de acometer en este capítulo la revisión de las estimaciones de crecimiento de la Ciudad de Madrid con un horizonte de predicción hasta 2026. En este proceso de predicción se requiere de una combinación de elementos de previsión junto con una visión prospectiva amplia, dado que el seguimiento de la coyuntura económica, a través de los principales indicadores desde la óptica de la demanda, producción y precios de la Ciudad de Madrid aporta, en este momento, información aún limitada y no del todo concluyente respecto a la evolución económica para los próximos meses, especialmente por la confluencia de factores cambiantes y de diverso riesgo, como los que se vienen afrontando desde la declaración de pandemia.

En el contexto actual, con un entorno cambiante donde a los problemas existentes se suman otros nuevos de incluso peor diagnóstico, el entorno económico condiciona el devenir de la economía municipal, como es lógico. Aunque la confianza empresarial madrileña y la solidez del mercado laboral supone una información relevante e incluso anticipada sobre el devenir de la sostenibilidad de la recuperación de la actividad productiva madrileña, es necesario poner de relieve la importancia de poner el foco en la recuperación microeconómica y no solo en las grandes cifras macroeconómicas. Es evidente que si bien reflejan un panorama que puede calificarse como optimista en este momento y pese a las incertidumbres, también es cierto que no reflejan las erosiones profundas de la crisis, así como las dificultades que aún se afrontan en determinados ámbitos de actividad, así como en los hogares de rentas más bajas que, por tanto, han afrontado con mayor dificultad la subida de los precios de consumo y de los tipos de interés, entre algunos de los problemas generales de índole económica.

Se presenta el cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid, objetivo principal de este informe, que abarca desde la revisión del cierre del ejercicio económico de 2022 hasta las previsiones para el periodo 2023-2026, con un horizonte de predicción amplio en un contexto difícil que, como se ha señalado, está marcado por la volatilidad y la incertidumbre derivada de los problemas geopolíticos. La elaboración del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid por el 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 España en la Contabilidad Nacional y con la Contabilidad Municipal de la Ciudad de Madrid elaborada por la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid. Adicionalmente, la conexión con las predicciones elaboradas por CEPREDE, tanto en el ámbito nacional como regional, con detalle a seis grandes ramas de actividad, permiten trasladar la evolución de las elasticidades sectoriales extrapolando tendencias futuras. El desglose trimestral de la producción con detalle sectorial permite contemplar el perfil temporal de evolución a corto plazo.

En el cuadro 3.1 se resume la evolución y predicciones básicas abarcando un amplio periodo de tiempo (2016 -2026) de la Ciudad de Madrid y su comparativa con España y la Comunidad de Madrid. Así, la economía de la Ciudad de Madrid creció, previsiblemente, un 5,8% en 2022 frente al 5,8%

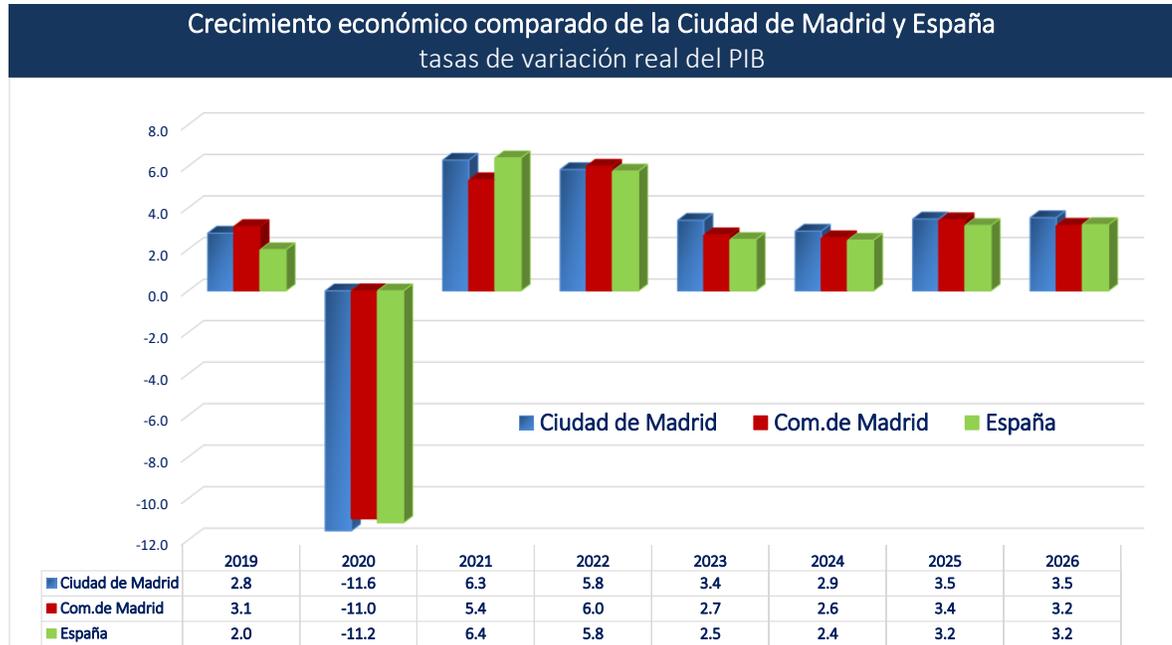
nacional y al incremento del 6,0% del PIB de la Comunidad de Madrid, según las estimaciones realizadas y revisión de cifras oficiales. Se observa el año 2022, como punto de partida, y como continuación de ese efecto intenso de reactivación económica iniciado en 2021 en los tres ámbitos geográficos considerados, tras el varapalo originado por la pandemia, que debería consolidarse, con ritmos más contenidos en los siguientes años del horizonte de predicción, aunque marcado por la incertidumbre que ha conducido a la revisión generalizada de las previsiones de crecimiento económico desde principios de año, pese a todo, con mejores expectativas de las iniciales (gráfico 3.1).

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												
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	
Ciudad de Madrid	4.5	4.0	3.3	2.8	-11.6	6.3	5.8	3.4	2.9	3.5	3.5	
Comunidad de Madrid	4.0	4.0	2.7	3.1	-11.0	5.4	6.0	2.7	2.6	3.4	3.2	
España	3.0	3.0	2.3	2.0	-11.2	6.4	5.8	2.5	2.4	3.2	3.2	
Crecimiento oficial y previsto de Impuestos												
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	
Ciudad de Madrid	5.0	3.7	1.2	1.1	-10.1	5.5	3.3	3.0	3.4	2.2	5.3	
Comunidad de Madrid	6.2	2.9	2.5	2.1	-10.4	6.5	4.9	2.8	3.3	4.0	3.3	
España	5.2	1.9	2.1	1.0	-12.1	10.0	4.1	2.9	3.6	2.2	5.6	
Crecimiento oficial y previsto del VAB												
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	
Ciudad de Madrid	4.4	4.0	3.5	3.0	-11.7	6.4	6.1	3.4	2.8	3.6	3.3	
Comunidad de Madrid	3.8	4.1	2.8	3.2	-11.0	5.2	6.2	2.6	2.5	3.4	3.1	
España	2.9	3.1	2.3	2.1	-11.1	6.1	5.9	2.4	2.3	3.3	2.9	

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de datos oficiales (en sombreado) y estimaciones.

Gráfico 3.1



Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

Las perspectivas para 2023 se presentan ya con ritmos de crecimiento más moderados que siguen reflejando un diferencial positivo para la economía municipal respecto al entorno nacional, con un crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid del 3,4% frente al 2,5% previsto para España, y que se basan en un escenario básico de no empeoramiento de las condiciones actuales, de por sí ya difíciles. En este sentido, si no hay complicaciones adicionales, las previsiones marcarían una senda de evolución en los años siguientes con ritmos de crecimiento que podrían denominarse acordes con una situación calificada como “habitual” más que “normal” en el horizonte de predicción, congruente con ritmos entre el 2% y el 3% para el conjunto de España.

La evolución de la tasa de variación del PIB de la Ciudad de Madrid se presenta desde la óptica de la producción y con un detalle de seis 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 servicios públicos. Así, en el cuadro 3.2 se recogen las predicciones básicas para el periodo 2021-2026 de la Ciudad de Madrid, donde se aprecia que algunos sectores más afectados en 2020 como la construcción ya no sustentan caídas de producción, y tan solo refleja alguna variación negativa el sector agrícola debido a los efectos de la sequía y elevadas temperaturas. Las estimaciones en 2023 son favorables en todos los sectores, salvo en el sector energético, derivado de problemas relacionados con el suministro y encarecimiento de los productos base, apuntando a la paulatina reactivación de la economía municipal en el periodo 2024-2026, donde más incertidumbre hay en este momento.

Cuadro 3.2

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2021-2026 (tasas de variación interanual)						
Predicciones PIB y VAB Sectorial	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Producto Interior Bruto (PIB)	6.3	5.8	3.4	2.9	3.5	3.5
Impuestos s/producción	5.5	3.3	3.0	3.4	2.2	5.3
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	6.4	6.1	3.4	2.8	3.6	3.3
Valor añadido bruto Agricultura	-3.2	0.4	2.0	15.0	4.1	-2.0
Valor añadido bruto Energía	2.0	3.1	-2.4	0.3	6.3	3.4
Valor añadido bruto Industria	7.2	4.8	2.4	1.9	5.4	1.5
Valor añadido bruto Industria+Energía	4.9	4.0	-0.2	1.0	5.9	2.4
Valor añadido bruto Construcción	4.2	4.0	2.7	2.6	13.3	10.1
Valor añadido bruto Servicios	6.6	6.4	3.9	3.0	2.9	3.1
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	6.9	7.6	4.1	3.3	2.8	3.7
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	2.9	0.7	2.4	1.5	3.2	0.5

Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

Como es evidente, la estructura productiva de la economía madrileña y la composición empresarial de las actividades más afectadas marca la evolución de la situación económica. En particular, más del 87% de la economía madrileña está generada por el sector servicios, un porcentaje que para el conjunto de la economía española se contabiliza en el 75%. Contando, además, con un sector comercial especialmente atomizado que atiende a criterios de especialización y exclusividad, negocios en su mayoría micro PYME (menos de 10 asalariados), que presentan mayores dificultades

para sortear los obstáculos que se han venido presentando desde la pandemia y, en algunos casos, incluso no han podido restablecer su actividad del todo a los niveles prepandemia.

En definitiva, 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 estructura industrial y de servicios. El comportamiento diferencial de la Ciudad de Madrid respecto a España en 2023 se fundamenta en la dinamicidad de la actividad económica en determinadas ramas productivas donde la Ciudad de Madrid cuenta con una importante participación, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas relacionadas con servicios empresariales y servicios relacionados con el turismo, que argumentan un comportamiento diferencial, presente en la revisión de la valoración del año 2022, pero también en el impulso previsto para las estimaciones realizadas para el horizonte de predicción en los próximos años 2024-2026.

Como sería deseable, y así se ha puesto de manifiesto en otros informes, desde una óptica general y, por tanto, más amplia, se espera poder retomar decisiones de inversión importantes para el municipio madrileño, especialmente vinculadas y alineadas con los objetivos del plan de recuperación europeo. Así, y aunque la incertidumbre continúa siendo elevada, el empuje que proporcionarán los fondos de recuperación europea supone un importante acicate en este escenario más favorable para 2024. La misma información referida al ámbito de España para facilitar la comparación relativa de los ritmos de crecimiento en el periodo 2021-2026 se recoge en el cuadro

Cuadro 3.3

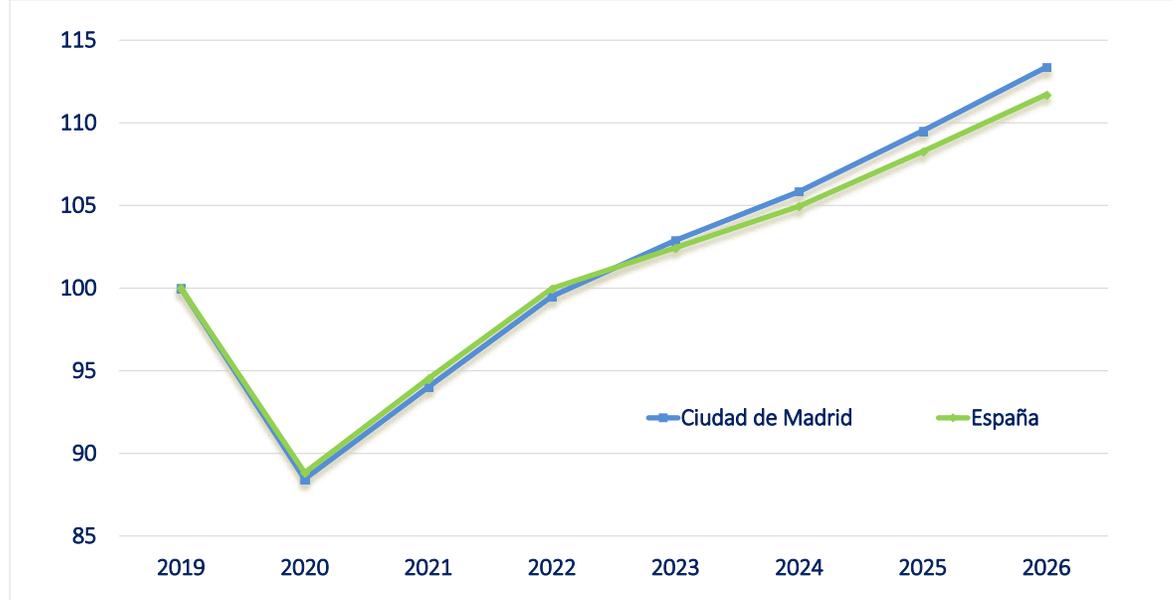
Cuadro macroeconómico de España 2021-2026 (tasas de variación interanual)						
Predicciones PIB y VAB Sectorial	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Producto Interior Bruto (PIB)	6.4	5.8	2.5	2.4	3.2	3.2
Impuestos s/producción	10.0	4.1	2.9	3.6	2.2	5.6
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	6.1	5.9	2.4	2.3	3.3	2.9
Valor añadido bruto Agricultura	4.2	-19.8	1.4	10.8	3.0	-1.5
Valor añadido bruto Energía	-17.6	-3.0	-2.0	0.2	4.8	2.4
Valor añadido bruto Industria	13.1	4.4	2.0	1.6	5.0	1.4
Valor añadido bruto Industria+Energía	5.4	2.6	0.8	1.3	5.0	1.4
Valor añadido bruto Construcción	-1.0	3.2	3.1	3.0	10.8	11.6
Valor añadido bruto Servicios	6.8	8.0	2.8	2.2	2.3	2.6
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	8.9	10.8	3.0	2.5	2.2	3.3
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	1.2	-0.2	2.0	1.3	2.5	0.5

Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

A efectos de comparar la evolución de la Ciudad de Madrid y de España con la situación económica pre pandemia, en el gráfico 3.1 se considera como punto de partida, antes de la crisis, el valor del PIB en 2019 (=100), de forma que se aprecia mejor la recuperación del nivel de producción previo a la declaración de la pandemia que, según las estimaciones presentadas, ya sería efectivo en ambos casos. Con la reciente publicación de la revisión del crecimiento económico de España realizada por el INE, se perfila una tendencia más cercana a la del municipio madrileño.

Gráfico 3.2

Perfil anual de recuperación de la Ciudad de Madrid y España, comparativa nivel prepandemia (PIB, 2019=100)



Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

La información presentada respecto a la evolución anual se completa con el desempeño trimestral de las predicciones referidas a los principales componentes del cuadro macroeconómico para la Ciudad de Madrid en 2023 y 2024 para poder apreciar el perfil de la crisis y de la recuperación (cuadro 3.4), siempre según el escenario básico sobre el que se llevan a cabo el resto de los análisis de este informe, que se basa en que no haya grandes complicaciones derivadas de las tensiones que generan los conflictos geopolíticos, además de las condiciones económicas actuales. De igual modo, en el gráfico 3.3 se presenta la comparativa en términos trimestrales con la situación económica pre pandemia, considerando como punto de partida el valor del PIB en el cuarto trimestre de 2019 (=100).

Cuadro 3.4

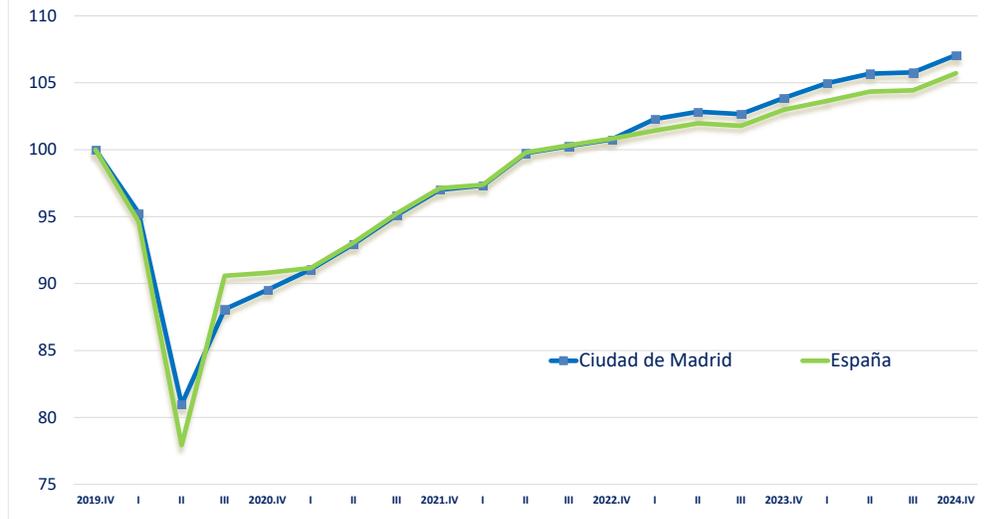
Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2023-2024, perfil trimestral (tasas de variación interanual)

	2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB Oferta	5.1	3.1	2.4	3.1	2.6	2.8	3.0	3.1
Impuestos s/producción	0.2	-0.7	4.5	8.0	6.2	4.9	1.9	0.9
Valor Añadido Bruto Total	5.2	3.1	2.4	3.1	2.6	2.7	3.0	3.0
Valor añadido bruto Agricultura	-6.9	-1.3	5.8	11.7	14.0	21.6	17.9	7.5
Valor añadido bruto Industria+Energía	6.0	2.6	0.4	0.6	-0.6	1.4	3.4	3.5
Valor añadido bruto Construcción	3.6	1.8	2.6	2.9	1.6	2.2	3.4	3.2
Valor añadido bruto Servicios	6.2	4.1	2.5	2.8	3.0	2.6	3.0	3.5
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	7.0	4.1	2.4	3.2	2.8	3.0	3.5	4.0
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	3.1	3.4	2.3	1.0	3.1	0.8	0.8	1.2

Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

Gráfico 3.3

Perfil trimestral de recuperación de la Ciudad de Madrid y España (PIB, 2019.IV=100)



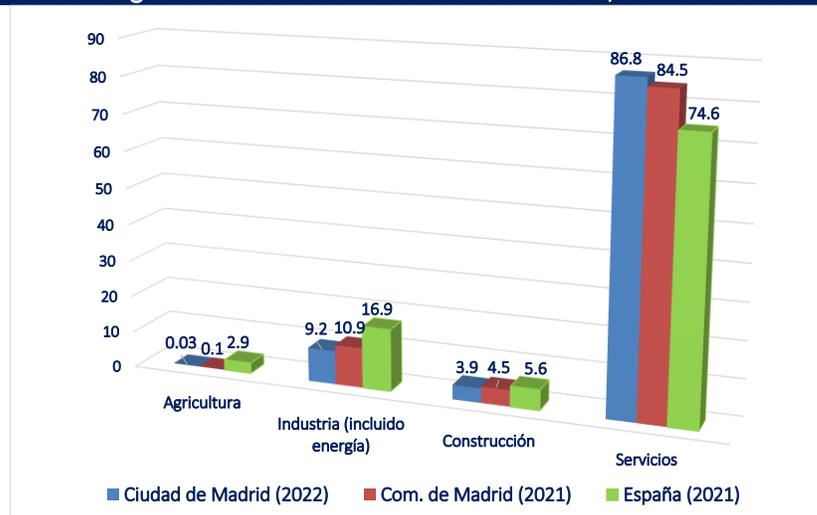
Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

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

La estructura productiva de la Ciudad de Madrid, ya comentada en apartados previos, explica los factores diferenciales en el ritmo de crecimiento económico de la economía municipal. Así, por ejemplo, mientras el peso del sector industrial en la Ciudad de Madrid (9,2%) es inferior al de la Comunidad de Madrid (10,9%) y España (16,9%), es mayor la presencia del sector servicios en la economía de la Ciudad de Madrid (86,8%), frente al de la Comunidad de Madrid (84,5%) y España donde representa un 74,6% del PIB total (gráfico 3.4). Por lo que un menor dinamismo de estos sectores explicará, a grandes rasgos, los factores diferenciales entre la ciudad, la región y la nación.

Gráfico 3.4

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



Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de Contabilidad Regional de España y Contabilidad Municipal.

El año 2021 se habría registrado un destacado diferencial positivo del orden de 2,17 puntos de porcentaje respecto a España, generado en gran parte por el sector servicios 1,81 (cuadro 3.5). Ya en 2020, este diferencial positivo fue muy significativo (1,34 puntos), una ciudad muy orientada a servicios, y cada vez más, que ha salido de la pandemia con menos restricciones a la actividad de este sector que en el resto de España, explicarían ese diferencial positivo tan amplio.

Respecto al año 2022, se habría registrado un diferencial negativo a favor de la Ciudad de Madrid de -0,61. Este cambio de signo en el diferencial viene generado por el peor diferencial en el sector servicios (-1,09), y concretamente en Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; y hostelería.

Cuadro 3.5

Impacto diferencial en 2021 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes.							
Sectores	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	7,31	21,95	1,60	13,85	19,78	2,74	1,14
Información y comunicaciones	7,94	3,92	0,31	6,07	10,72	0,65	0,34
Actividades financieras y de seguros	-0,74	4,22	-0,03	2,69	7,86	0,21	0,24
Actividades inmobiliarias	3,20	12,11	0,39	2,06	11,72	0,24	-0,15
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	11,12	9,13	1,01	10,67	16,62	1,77	0,76
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,17	19,10	0,22	2,87	16,23	0,47	0,24
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	3,01	4,10	0,12	3,51	5,09	0,18	0,05
Conjunto sectores Servicios	4,88	74,52	3,63	7,11	88,01	6,26	2,63
Complemento para igualar pesos en Servicios	6,06	13,50	0,82	0,00			0,00
Total compensado sectores Servicios	5,06	88,01	4,45	7,11	88,01	6,26	1,81
Energía	-17,55	4,27	-0,75	2,02	3,58	0,07	0,82
Complemento para igual pesos en Energía	6,06	-0,70	-0,04				0,04
Total compensado Energía	-22,14	3,58	-0,79	2,02	3,58	0,07	0,86
Industria Manufacturera en conjunto	13,08	12,50	1,63	7,20	4,33	0,31	-1,32
Complemento para igualar pesos	6,06	-8,17	-0,50				0,50
Total compensado Industria	26,34	4,33	1,14	7,20	4,33	0,31	-0,83
Construcción	-0,97	5,69	-0,06	4,16	4,05	0,17	0,22
Complemento para igualar pesos en Construcción	6,06	-1,65	-0,10				0,10
Total compensado Construcción	-3,83	4,05	-0,15	4,16	4,05	0,17	0,32
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	4,65	99,97	4,64	6,82	99,97	6,81	2,17

Fuente: CEPREDE, octubre 2023. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos.

Cuadro 3.6

Impacto diferencial en 2022 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes.							
Sectores	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	18,46	21,95	4,05	14,50	21,26	3,08	-0,97
Información y comunicaciones	8,30	3,92	0,33	7,11	10,55	0,75	0,43
Actividades financieras y de seguros	1,79	4,22	0,08	-2,49	7,47	-0,19	-0,26
Actividades inmobiliarias	3,21	12,11	0,39	2,41	10,99	0,26	-0,12
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	7,52	9,13	0,69	6,50	16,86	1,10	0,41
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	-0,20	19,10	-0,04	0,72	15,41	0,11	0,15
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	10,86	4,10	0,45	10,04	4,93	0,50	0,05
Conjunto sectores Servicios	7,96	74,52	5,93	6,42	87,47	5,61	-0,32
Complemento para igualar pesos en Servicios	5,95	12,95	0,77				
Total compensado sectores Servicios	7,96	87,47	6,70	6,42	87,47	5,61	-1,09
Energía	-2,96	4,27	-0,13	3,13	4,13	0,13	0,26
Complemento para igual pesos en Energía	5,95	-0,14	-0,01				0,01
Total compensado Energía	-3,26	4,13	-0,13	3,13	4,13	0,13	0,26
Industria Manufacturera en conjunto	4,44	12,50	0,56	4,81	4,40	0,21	-0,34
Complemento para igualar pesos	5,95	-8,10	-0,48				0,48
Total compensado Industria	1,68	4,40	0,07	4,81	4,40	0,21	0,14
Construcción	3,19	5,69	0,18	4,00	3,97	0,16	-0,02
Complemento para igualar pesos en Construcción	5,95	-1,73	-0,10				0,10
Total compensado Construcción	1,99	3,97	0,08	4,00	3,97	0,16	0,08
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	6,72	99,97	6,72	6,11	99,97	6,11	-0,61

Fuente: CEPREDE, octubre 2023. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos.

De cara a 2023, se espera que el diferencial retorne al signo positivo a favor de la Ciudad de Madrid, aunque por debajo del de 2021 (0,99 frente a 2,17). Esta mejora del diferencial viene generada por el mejor diferencial en el sector servicios (0,98), tras el signo negativo que obtuvo en 2022.

En un horizonte a medio y largo plazo en la Ciudad de Madrid (2024-2026), se mantendrán diferenciales positivos, aunque muy bajos, entre los 0,1 y 0,5 puntos porcentuales, liderando este diferencial positivo, como viene siendo habitual, el sector servicios. En cuanto al sector industrial y de la construcción, no se esperan grandes cambios y sus diferenciales se mantienen en una zona cercana a los cero puntos, con oscilaciones entre el terreno negativo y positivo.

Cuadro 3.7

Impacto diferencial en 2023 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes							
Sectores	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	2,66	24,07	0,64	3,77	23,45	0,88	0,24
Información y comunicaciones	4,06	3,82	0,15	5,34	10,12	0,54	0,39
Actividades financieras y de seguros	1,71	4,30	0,07	1,73	7,26	0,13	0,05
Actividades inmobiliarias	3,48	11,41	0,40	4,48	10,21	0,46	0,06
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,51	8,93	0,31	4,80	16,26	0,78	0,47
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	2,01	17,77	0,36	2,45	14,49	0,35	0,00
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	3,35	4,28	0,14	4,24	5,00	0,21	0,07
Conjunto sectores Servicios	2,79	74,59	2,08	3,86	86,77	3,35	1,27
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,43	12,19	0,30				
Total compensado sectores Servicios	2,79	86,77	2,38	3,86	86,77	3,35	0,98
Energía	-2,01	4,91	-0,10	-2,42	4,93	-0,12	-0,02
Complemento para igual pesos en Energía	2,43	0,02	0,00				0,00
Total compensado Energía	-1,99	4,93	-0,10	-2,42	4,93	-0,12	-0,02
Industria Manufacturera en conjunto	1,96	12,53	0,25	2,37	4,32	0,10	-0,14
Complemento para igualar pesos	2,43	-8,21	-0,20				0,20
Total compensado Industria	1,06	4,32	0,05	2,37	4,32	0,10	0,06
Construcción	3,09	5,41	0,17	2,70	3,95	0,11	-0,06
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,43	-1,46	-0,04				0,04
Total compensado Construcción	3,33	3,95	0,13	2,70	3,95	0,11	-0,02
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,46	99,97	2,46	3,44	99,97	3,44	0,99

Fuente: CEPREDE, octubre 2023. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos.

Cuadro 3.8

Impacto diferencial en 2024 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes							
Sectores	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	2,23	24,24	0,54	3,01	23,45	0,71	0,17
Información y comunicaciones	3,81	3,86	0,15	4,73	10,12	0,48	0,33
Actividades financieras y de seguros	1,10	4,31	0,05	1,11	7,26	0,08	0,03
Actividades inmobiliarias	2,82	11,47	0,32	3,63	10,21	0,37	0,05
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,93	8,99	0,26	3,89	16,26	0,63	0,37
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,27	17,66	0,22	1,45	14,49	0,21	-0,01
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,38	4,31	0,10	2,73	5,00	0,14	0,03
Conjunto sectores Servicios	2,20	74,85	1,65	3,01	86,77	2,61	0,97
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,32	11,92	0,28	0,00			0,00
Total compensado sectores Servicios	2,20	86,77	1,93	3,01	86,77	2,61	0,69
Energía	0,20	4,25	0,01	0,29	4,93	0,01	0,01
Complemento para igual pesos en Energía	2,32	0,68	0,02				-0,02
Total compensado Energía	0,49	4,93	0,02	0,29	4,93	0,01	-0,01
Industria Manufacturera en conjunto	1,64	12,58	0,21	1,91	4,32	0,08	-0,12
Complemento para igualar pesos	2,32	-8,27	-0,19				0,19
Total compensado Industria	0,35	4,32	0,02	1,91	4,32	0,08	0,07
Construcción	2,99	5,66	0,17	2,61	3,95	0,10	-0,07
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,32	-1,71	-0,04				0,04
Total compensado Construcción	3,28	3,95	0,13	2,61	3,95	0,10	-0,03
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	2,09	99,97	2,09	2,81	99,97	2,81	0,72

Fuente: CEPREDE, octubre 2023. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos.

Cuadro 3.9

Impacto diferencial en 2025 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes							
Sectores	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	2,27	24,40	0,55	2,75	23,45	0,65	0,09
Información y comunicaciones	2,53	3,90	0,10	3,49	10,12	0,35	0,25
Actividades financieras y de seguros	1,13	4,35	0,05	1,48	7,26	0,11	0,06
Actividades inmobiliarias	2,33	11,53	0,27	2,76	10,21	0,28	0,01
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	2,70	9,05	0,24	3,50	16,26	0,57	0,33
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	2,48	17,62	0,44	3,23	14,49	0,47	0,03
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1,69	4,34	0,07	2,04	5,00	0,10	0,03
Conjunto sectores Servicios	2,29	75,18	1,72	2,91	86,77	2,53	0,80
Complemento para igualar pesos en Servicios	3,25	11,59	0,38	0,00			0,00
Total compensado sectores Servicios	2,29	86,77	2,10	2,91	86,77	2,53	0,43
Energía	4,79	4,06	0,19	6,29	4,93	0,31	0,12
Complemento para igual pesos en Energía	3,25	0,87	0,03				-0,03
Total compensado Energía	4,52	4,93	0,22	6,29	4,93	0,31	0,09
Industria Manufacturera en conjunto	5,02	12,49	0,63	5,39	4,32	0,23	-0,39
Complemento para igualar pesos	3,25	-8,17	-0,27				0,27
Total compensado Industria	8,38	4,32	0,36	5,39	4,32	0,23	-0,13
Construcción	10,84	5,85	0,63	13,27	3,95	0,52	-0,11
Complemento para igualar pesos en Construcción	3,25	-1,90	-0,06				0,06
Total compensado Construcción	14,49	3,95	0,57	13,27	3,95	0,52	-0,05
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	3,26	99,97	3,26	3,60	99,97	3,59	0,34

Fuente: CEPREDE, octubre 2023. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos.

Cuadro 3.10

Impacto diferencial en 2026 en la Ciudad de Madrid y España para los sectores líderes							
Sectores	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	3,88	24,00	0,93	4,63	21,26	0,99	0,05
Información y comunicaciones	3,81	3,84	0,15	4,67	10,55	0,49	0,35
Actividades financieras y de seguros	2,21	4,27	0,09	2,39	7,47	0,18	0,08
Actividades inmobiliarias	2,86	11,34	0,32	3,40	10,99	0,37	0,05
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,09	8,90	0,27	3,17	16,86	0,53	0,26
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	0,49	17,68	0,09	0,54	15,41	0,08	0,00
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,08	4,27	0,09	1,89	4,93	0,09	0,00
Conjunto sectores Servicios	2,62	74,29	1,95	3,13	87,47	2,74	0,80
Complemento para igualar pesos en Servicios	2,93	13,18	0,39				
Total compensado sectores Servicios	2,62	87,47	2,33	3,13	87,47	2,74	0,41
Energía	2,42	4,16	0,10	3,40	4,13	0,14	0,04
Complemento para igual pesos en Energía	2,93	-0,03	0,00				0,00
Total compensado Energía	2,42	4,13	0,10	3,40	4,13	0,14	0,04
Industria Manufacturera en conjunto	1,37	12,73	0,17	1,48	4,40	0,07	-0,11
Complemento para igualar pesos	2,93	-8,33	-0,24				0,24
Total compensado Industria	-1,57	4,40	-0,07	1,48	4,40	0,07	0,13
Construcción	11,57	6,41	0,74	10,12	3,97	0,40	-0,34
Complemento para igualar pesos en Construcción	2,93	-2,44	-0,07				0,07
Total compensado Construcción	16,90	3,97	0,67	10,12	3,97	0,40	-0,27
Total compensado servicios + energía+ industria+ construcción	3,03	99,97	3,03	3,35	99,97	3,35	0,31

Fuente: CEPREDE, octubre 2023. Las tasas de los agregados están calculadas como cociente entre la suma de contribuciones y pesos.

Con el objetivo de establecer una tendencia más clara en el ritmo de crecimiento, es importante presentar el detalle de evolución distinguiendo entre VAB y PIB. Dado que la diferencia entre ambos conceptos 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 (cuadro 3.11) el diferencial PIB-VAB durante el periodo 2006-2013 se mantuvo en negativo, salvo en el año 2010, cambiando a ser positivo durante los siguientes tres años (2014-2016), posteriormente esta pasaría nuevamente a un diferencial negativo durante los siguientes cuatro años (2017-2020) y volviendo a ser positivo en el último año disponible (2021).

Cuadro 3.11

Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Comunidad de Madrid (2001-2021)

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2001	4,41	3,87	90,91	9,09	4,01	0,35	4,36	-0,05
2002	2,38	3,48	91,17	8,83	2,17	0,31	2,48	0,10
2003	2,80	5,98	91,16	8,84	2,55	0,53	3,08	0,28
2004	3,29	6,76	90,73	9,27	2,99	0,63	3,61	0,32
2005	4,32	6,29	90,22	9,78	3,90	0,62	4,51	0,19
2006	4,95	3,62	89,76	10,24	4,45	0,37	4,82	-0,14
2007	4,27	0,01	89,38	10,62	3,82	0,00	3,82	-0,45
2008	1,87	-2,10	90,11	9,89	1,69	-0,21	1,48	-0,39
2009	-1,94	-8,65	92,16	7,84	-1,79	-0,68	-2,47	-0,53
2010	0,11	4,39	93,71	6,29	0,10	0,28	0,38	0,27
2011	1,10	-3,63	91,87	8,13	1,01	-0,30	0,72	-0,39
2012	-1,60	-2,52	92,15	7,85	-1,48	-0,20	-1,68	-0,07
2013	-1,45	-3,26	91,97	8,03	-1,33	-0,26	-1,59	-0,15
2014	1,07	6,19	91,39	8,61	0,98	0,53	1,51	0,44
2015	3,42	9,72	91,07	8,93	3,11	0,87	3,98	0,56
2016	3,37	5,72	90,80	9,20	3,06	0,53	3,58	0,22
2017	4,15	2,92	90,74	9,26	3,76	0,27	4,03	-0,11
2018	2,73	2,50	90,65	9,35	2,48	0,23	2,71	-0,02
2019	3,21	2,12	90,49	9,51	2,90	0,20	3,10	-0,10
2020	-10,94	-11,09	90,69	9,31	-9,92	-1,03	-10,96	-0,01
2021	5,24	6,51	91,28	8,72	4,78	0,57	5,35	0,11

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de INE, Contabilidad Regional de España base 2015 y elaboración propia.

El comportamiento de la Ciudad de Madrid (cuadro 3.12) es similar al de la región, con un diferencial PIB-VAB de 2006 a 2012 que fue negativo, salvo en 2010 que registró valores positivos. Desde 2013 a 2016 el diferencial ha sido positivo, para retornar nuevamente a ser negativo a partir de 2017 hasta 2022 (último dato disponible), salvo en 2020, que fue positivo.

Cuadro 3.12

Diferencias entre crecimiento del VAB y PIB de la Ciudad de Madrid (2001-2022)

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2001	6,22	4,97	89,68	10,32	5,58	0,51	6,09	-0,13
2002	2,96	4,33	89,88	10,12	2,66	0,44	3,10	0,14
2003	2,94	4,96	89,77	10,23	2,64	0,51	3,14	0,21
2004	3,44	2,29	89,38	10,62	3,07	0,24	3,32	-0,12
2005	5,28	5,47	89,23	10,77	4,71	0,59	5,30	0,02
2006	5,16	-1,94	88,95	11,05	4,59	-0,21	4,38	-0,79
2007	4,20	0,43	89,13	10,87	3,74	0,05	3,79	-0,41
2008	2,40	-0,40	89,79	10,21	2,16	-0,04	2,12	-0,29
2009	-2,07	-8,59	91,63	8,37	-1,89	-0,72	-2,61	-0,55
2010	-0,59	0,72	93,19	6,81	-0,55	0,05	-0,50	0,09
2011	1,21	-4,24	91,57	8,43	1,10	-0,36	0,75	-0,46
2012	-2,06	-3,36	91,92	8,08	-1,90	-0,27	-2,17	-0,10
2013	-2,15	-1,54	91,75	8,25	-1,97	-0,13	-2,10	0,05
2014	1,33	2,54	91,12	8,88	1,21	0,23	1,44	0,11
2015	3,10	7,84	90,78	9,22	2,81	0,72	3,53	0,44
2016	4,42	4,96	90,51	9,49	4,00	0,47	4,47	0,05
2017	4,02	3,69	90,51	9,49	3,64	0,35	3,99	-0,03
2018	3,55	1,24	90,39	9,61	3,21	0,12	3,33	-0,22
2019	2,96	1,08	90,36	9,64	2,68	0,10	2,78	-0,18
2020	-11,71	-10,08	90,52	9,48	-10,60	-0,95	-11,56	0,15
2021	6,38	5,46	90,90	9,10	5,80	0,50	6,29	-0,08
2022	6,11	3,35	90,22	9,78	5,51	0,33	5,84	-0,27

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de Contabilidad Municipal de la Ciudad de Madrid, base 2015, Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

A efectos de predicción, los nuevos cálculos para la región (cuadro 3.13) apuntan que se mantendrá un diferencial positivo ligeramente por encima de los cero puntos de diferencia durante el período 2023-2026.

Cuadro 3.13

Diferencias VAB y PIB de la Comunidad de Madrid 2020-2026

Año	Tasa Variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2020	-11,03	-10,44	90,70	9,30	-10,01	-0,97	-10,98	0,05
2021	5,24	6,51	91,24	8,76	4,78	0,57	5,35	0,11
2022	6,17	4,89	90,39	9,61	5,58	0,47	6,05	-0,12
2023	2,65	2,79	90,50	9,50	2,40	0,26	2,66	0,01
2024	2,48	3,33	90,49	9,51	2,24	0,32	2,56	0,08
2025	3,36	3,99	90,42	9,58	3,04	0,38	3,42	0,06
2026	3,14	3,35	90,36	9,64	2,84	0,32	3,16	0,02

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de la variación impositiva calculada para España en su conjunto.

En el contexto de la Ciudad de Madrid (cuadro 3.14), las estimaciones son similares a las de la Comunidad de Madrid, aunque aquí si es más probable ver diferenciales negativos en alguno año del horizonte de predicción (2023-2026).

Cuadro 3.14

Diferencias VAB y PIB de la Ciudad de Madrid 2020-2026

Año	Tasa variación		Peso s/PIB		Contribución al PIB		Tasa variación PIB	Diferencia PIB-VAB
	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos	VAB	Impuestos		
2020	-11,71	-10,08	90,52	9,48	-10,60	-0,95	-11,56	0,15
2021	6,38	5,46	90,90	9,10	5,80	0,50	6,29	-0,08
2022	6,11	3,35	90,22	9,78	5,51	0,33	5,84	-0,27
2023	3,44	2,97	90,76	9,24	3,13	0,27	3,40	-0,04
2024	2,82	3,43	90,35	9,65	2,55	0,33	2,88	0,06
2025	3,60	2,15	90,54	9,46	3,26	0,20	3,46	-0,14
2026	3,35	5,26	90,52	9,48	3,03	0,50	3,53	0,18

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de la variación impositiva calculada para España en su conjunto.

RESUMEN

Perspectivas de crecimiento económico

- El año 2021 se habría registrado un destacado diferencial positivo del orden de 2,17 puntos de porcentaje respecto a España, generado en gran parte por el sector servicios 1,81. Ya en 2020, este diferencial positivo fue muy significativo (1,34 puntos), una ciudad muy orientada a servicios, y cada vez más, que ha salido de la pandemia con menos restricciones a la actividad de este sector que en el resto de España, explicarían ese diferencial positivo tan amplio.
- Respecto al año 2022, se habría registrado un diferencial negativo a favor de la Ciudad de Madrid de -0,61. Este cambio de signo en el diferencial viene generado por el peor diferencial en el sector servicios (-1,09), y concretamente en Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; y hostelería.
- La economía de la Ciudad de Madrid creció, previsiblemente, un 5,8% en 2022 frente al 5,8% nacional y al incremento del 6,0% del PIB de la Comunidad de Madrid, según las estimaciones realizadas y revisión de cifras oficiales. Se observa el año 2022, como punto de partida, y como continuación de ese efecto intenso de reactivación económica iniciado en 2021 en los tres ámbitos geográficos considerados, tras el varapalo originado por la pandemia, que debería consolidarse, con ritmos más contenidos en los siguientes años del horizonte de predicción, aunque marcado por la incertidumbre que ha conducido a la revisión generalizada de las previsiones de crecimiento económico desde principios de año, pese a todo, con mejores expectativas de las iniciales.
- Las perspectivas para 2023 se presentan ya con ritmos de crecimiento más moderados que siguen reflejando un diferencial positivo para la economía municipal respecto al entorno nacional, con un crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid del 3,4% frente al 2,5% previsto para España, y que se basan en un escenario básico de no empeoramiento de las condiciones actuales, de por sí ya difíciles. En este sentido, si no hay complicaciones adicionales, las previsiones marcarían una senda de evolución en los años siguientes con ritmos de crecimiento que podrían denominarse acordes con una situación calificada como “habitual” más que “normal” en el horizonte de predicción, congruente con ritmos entre el 2% y el 3% para el conjunto de España.
- 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 estructura industrial y de servicios. El comportamiento diferencial de la Ciudad de Madrid respecto a España en 2023 se fundamenta en la dinamicidad de la actividad económica en determinadas ramas productivas donde la Ciudad de Madrid cuenta con una importante participación, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas relacionadas con servicios empresariales y servicios relacionados con el turismo, que argumentan un comportamiento diferencial, presente en la revisión de la valoración del año 2022, pero también en el impulso previsto para las estimaciones realizadas para el horizonte de predicción en los próximos años 2024-2026.

4

ANÁLISIS SECTORIAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA CIUDAD DE MADRID

4. Análisis sectorial de la actividad económica en la Ciudad de Madrid.

4.1. Situación de partida.

Como se ha comentado, durante la primera mitad de 2023 la economía española se ha mantenido relativamente fuerte, con crecimientos del PIB que se alejan de los ritmos de actividad más desacelerados con los que se están comportando, en conjunto, las economías desarrolladas. Sin embargo, todo apunta a un proceso de menor dinamismo con aportaciones mermadas de la demanda interna, pese a la contribución positiva que representa la inversión en viviendas y otras edificaciones y construcciones, un eslabón clave para limitar la reducción drástica de la inversión que viene arrastrándose desde el segundo trimestre de 2022.

De igual modo, el gasto en consumo final apunta en esta dirección y la nueva tendencia del gasto público actúa como freno a un desplome de este componente que cerró el ejercicio de 2022 con un crecimiento medio del 3,4%, concentrando en el primer semestre su mejor comportamiento, con avances del 3,9% que, en 2023 y para idéntico periodo se limita al 2,4%. La vulnerabilidad con la que empresas y familias han enfrentado el inicio de este ejercicio justifica este escenario. Así, sensibilizados por una inflación persistente y por el crecimiento de los tipos de interés, como reacción al primero de estos fenómenos, definen el aplazamiento de sus decisiones inversoras -prueba de ello es el intenso crecimiento de la tasa de ahorro de los hogares españoles en el segundo trimestre de 2023- y reajustan la distribución de sus presupuestos, incluso con mayor énfasis del que la racionalidad económica revelaría, pero afectados, además, por la situación convulsa que reina en los mercados internacionales.

Y es precisamente desde una perspectiva del comportamiento externo de la economía donde se acusa esta compleja situación internacional. Las exportaciones de bienes y servicios, que abandonaron los dos dígitos en el cuarto trimestre de 2022, han limitado la intensidad de su extensión en el primer trimestre e incluso, en el segundo, el descenso de la partida de bienes no ha podido ser sofocado con el nuevo, aunque claramente más débil, crecimiento de los servicios. El comportamiento de las importaciones se alinea con el de las ventas externas pero, además, lo hace incorporando los efectos de la desaceleración de la actividad interna. El retroceso del -0,4% con el que se cuantifica en el segundo trimestre de 2023 recoge una reducción común en bienes y servicios, y sólo la actividad turística internacional de nuestros hogares rompe con la dirección de los crecimientos aunque se limita a ascensos del 2,8%, frente al 104,3% registrado un año antes.

Fruto de este comportamiento, extremado aunque iniciado a finales del pasado ejercicio, hacen que en el plano social la volatilidad eleve sus rangos, dificultando las decisiones en materia de política económica y fiscal en las diferentes administraciones públicas y sobre el comportamiento de los hogares y empresas que podrían extremar su precaución. Pero tanto las actuaciones de las empresas, en su rol de inversoras, como las familias, como agentes que definen el crecimiento del consumo, en tiempos de mayor confusión sobre el escenario macroeconómico, nacional e internacional, definen actuaciones que favorecen o contraen de manera diferencial los niveles de actividad y, por tanto, del empleo, en las distintas ramas de productivas. Por ello, una visión desde la perspectiva de la oferta se convierte en esencial, dando visibilidad a si realmente se está produciendo un acomodo entre los objetivos

planteados por la UE y Naciones Unidas en términos de Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Cuadro 4.1

Cuadro Macroeconómico de España (tasas de crecimiento, índice de volumen)	2021	2022	2022				2023	
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II
Producto interior bruto a precios de mercado	6,4	5,8	6,8	7,2	5,4	3,8	4,2	2,2
Demanda nacional (*)	6,6	2,9	4,9	3,1	3,0	0,7	1,3	2,3
Gasto en consumo final	6,0	3,4	4,7	3,1	3,7	2,0	2,2	2,7
Gasto en consumo final de los hogares	7,2	4,8	6,8	5,0	5,4	2,2	2,6	2,2
Gasto en consumo final de las ISFLSH	0,0	-0,2	-2,0	-0,6	0,5	1,5	-1,0	3,6
Gasto en consumo final de las AAPP	3,4	-0,2	0,0	-1,7	-0,6	1,6	1,2	4,1
Formación bruta de capital	9,4	1,4	5,4	3,3	0,8	-3,6	-1,9	1,0
Formación bruta de capital fijo	2,8	2,4	2,8	3,1	4,0	-0,4	0,0	2,0
Activos fijos materiales	1,7	2,1	1,8	2,7	3,9	-0,1	0,4	2,3
Viviendas y otros edificios y construcciones	0,4	2,6	1,1	4,3	3,7	1,2	3,5	4,1
Maquinaria, bienes de equipo y sist. armamento	4,4	1,9	3,9	0,8	4,9	-2,0	-4,8	-1,2
Recursos biológicos cultivados	-6,6	-14,1	-14,9	-17,1	-13,6	-10,5	1,6	5,9
Productos de la propiedad intelectual	7,7	3,8	7,4	5,2	4,6	-1,9	-1,9	0,5
Variación de existencias y adquisiciones menos	1,4	-0,2	0,6	0,1	-0,6	-0,7	-0,4	-0,2
Demanda externa (*)	-0,2	2,9	1,9	4,1	2,3	3,1	2,8	-0,1
Exportaciones de bienes y servicios	13,5	15,2	18,0	21,9	12,9	8,7	9,6	-0,8
Exportaciones de bienes	9,3	4,5	0,4	5,5	4,7	7,5	6,7	-2,9
Exportaciones de servicios	27,5	48,6	88,8	79,4	38,1	13,3	16,7	4,8
Gasto de los hogares no residentes en el territorio económico	75,3	117,8	669,6	282,9	56,7	14,8	17,3	2,2
Importaciones de bienes y servicios	14,9	7,0	12,2	9,8	6,5	0,1	1,9	-0,4
Importaciones de bienes	15,0	5,4	9,5	7,6	5,4	-0,5	1,8	-0,1
Importaciones de servicios	14,5	15,3	27,1	21,0	12,6	3,0	3,1	-1,8
Gasto de los hogares residentes en el resto del mundo	41,8	70,7	198,7	104,3	59,6	15,1	13,0	2,8

(*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE

La diferenciación sectorial disponible deja al descubierto esta heterogeneidad, aunque se muestra insuficiente para definir estrategias, configurar cambios en el modelo de negocio de la economía, tanto de la española como de los otros espacios geográficos sobre los que se centra este estudio, o desvelar limitaciones en el ritmo de adaptación a un entorno cambiante, impuesto por un marco macroeconómico internacional y nacional en el que se encajan factores notablemente inciertos.

Así, considerando la oferta productiva de la economía española, las cifras revelan que vuelve a estar dominada por el sector servicios, tal y como se define en el cuadro 4.2. aunque con importancias relativas modificadas dentro del gran agregado. En particular, se detectan mayores impulsos en los sectores más innovadores, en mayor medida vinculados con la sostenibilidad del ecosistema o con transformaciones del sistema productivo que se focalizan en perfiles de empleo y procesos de mayor contenido tecnológico.

Concretamente, desde el tercer trimestre de 2022 el crecimiento del valor añadido del sector servicios viene acumulando crecimientos continuados pero perdiendo intensidad y cierran el segundo trimestre de 2023 con un limitado 3,0%. Tal resultado se conforma con dinámicas que siguen idéntica trayectoria, es decir, desaceleraciones que se atisban desde la segunda mitad de 2022, en comercio y hostelería, actividades profesionales y actividades artísticas. Por el

contrario, información y telecomunicaciones, finanzas y seguros, junto con la Administración Pública apuntan hacia intensidades de su actividad reactivadas en el segundo trimestre, concentrándose las valoraciones más adversas en las actividades inmobiliarias que repiten, intensificándolo, su perfil contractivo.

Cuadro 4.2

Cuadro Macroeconómico de España (tasas de crecimiento, índice de volumen)	2021	2022	2022				2023	
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4,2	-19,8	-12,2	-20,7	-26,9	-19,3	-7,4	-1,9
Industria	5,4	2,6	1,6	3,6	3,2	1,8	4,4	1,1
Industria manufacturera	13,1	4,4	6,5	6,0	3,1	2,4	5,3	2,3
Construcción	-1,0	3,2	0,6	4,8	4,7	2,7	4,0	2,2
Servicios	6,8	8,0	9,0	9,5	7,6	5,9	5,1	3,0
Comercio, transporte y hostelería	15,5	16,3	18,8	22,3	15,0	9,9	8,9	4,2
Información y comunicaciones	7,9	9,5	11,0	10,0	9,9	7,5	5,5	6,0
Actividades financieras y de seguros	-0,7	2,9	0,8	3,8	5,2	2,1	4,4	5,5
Actividades inmobiliarias	3,2	4,4	6,9	4,4	3,4	2,9	-0,2	-2,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	11,1	8,7	10,9	10,0	8,5	5,8	3,8	2,0
Administración pública, educación y sanidad	1,2	-0,2	-0,9	-1,7	-0,3	2,0	2,7	3,0
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	2,0	14,1	15,3	16,6	13,1	11,7	12,3	6,5
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	10,0	4,1	8,8	6,1	2,6	-0,7	0,1	-0,8
Producto interior bruto a precios de mercado	6,4	5,8	6,8	7,2	5,4	3,8	4,2	2,2

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE

Es evidente que la diferente intensidad de su crecimientos modifican su representatividad, y con crecimientos del 2,2% del PIB, la construcción se posiciona como una actividad sobre la que se sustenta en buena medida el crecimiento económico del país, identificando la creación de nuevas infraestructuras sobre las que trascorrirán los avances de las tecnologías de la comunicación, la reconstrucción y remodelación de espacios productivos y residenciales y la obra pública sobre la que se sustentarán los arquetipos de la economía de la sostenibilidad.

La lectura menos positiva de lo que podría constituirse como un plan de negocio-país modificado es la pérdida de representatividad de la actividad industrial, especialmente de la segmentación de carácter energético, con contracciones que aunque no se manifiestan en la estadística oficial se deducen del diferencial de crecimiento entre el conjunto de la industria, cifrado en un 1,1% y el de las manufacturas, con variaciones de nuevo positivas aunque minimizadas al 2,3%, al someterse a la presión de los procesos de ralentización de las exportaciones de bienes y en consonancia con la problemática de los suministros en su doble vertiente, oferta insuficiente y precios elevados.

En suma, los desafíos que estuvieron presentes durante 2022 y especialmente en la segunda mitad del ejercicio, se han mantenido a lo largo de los seis primeros meses de 2023, enfriando expectativas y colocando a la economía española en un escenario de grandes desafíos con recursos limitados y problemas estructurales de empleo cualificado, sobrecostos del capital y de insumos materiales y laborales, envejecimiento acelerado de la población, déficit público en escalada y demoras en el reparto y en la ejecución presupuestaria de los Fondos Europeos sobre los que se apalancaban gran parte de los proyectos más estratégicos del tejido empresarial español que parecen añadir probabilidad a la confirmación de un ejercicio sometido a notables dosis de ralentización de sus ritmos de crecimiento.

Descendiendo al nivel regional, las cifras que publica la Dirección General de Economía de la Comunidad de Madrid también definen perfiles de crecimiento desacelerados a lo largo de la primera mitad del ejercicio. El diferencial de crecimientos en términos de Producto Interior Bruto durante el primer trimestre de 2023 con relación al mismo periodo de 2022 se establece en un deslizamiento a la baja de 1,1 puntos porcentuales, un deterioro que en el segundo trimestre ha avanzado hasta representar 4,4 puntos porcentuales. Tales magnitudes, aun convirtiéndose en un indicador claro de una desaceleración acumulada dejan todavía margen para definir una mayor resistencia en la región que en el conjunto del país, cuyos referentes en términos de diferenciales de crecimiento se establecen en recortes de dinamismo de 2,6 y 5,1 puntos porcentuales para primer y segundo trimestre, respectivamente.

No obstante, la distribución sectorial de la actividad identifica mayores similitudes entre ambos emplazamientos. En primer lugar, se mantiene al sector servicios como el compendio de actividades que han hecho posible crecimientos del valor añadido en la región madrileña del 3,1%, en promedio para el primer semestre, pese a incorporar en su trayectoria una significativa limitación de sus dinámicas habiendo pasado de un crecimiento del 5,9% en la primera mitad de 2022 a variaciones promedio del 3,2% en el primer semestre de 2023. En segundo lugar, también comparten el papel de aliado con el que ha actuado la actividad constructora, cuyos crecimientos se han visto ampliados en lo que va de año, a ritmos del 3,8%, cuatro décimas superior al crecimiento medio acumulado en la primera mitad de 2022 y siete décimas superior al alcanzado en el conjunto de la economía en lo que va de año. Como consecuencia de un mayor dinamismo y de una ligera mayor concentración de la actividad económica regional que la alcanzada en el conjunto del país hacen que su contribución al crecimiento global de su actividad se muestre más notoria (cuadro 4.3).

Cuadro 4.3

Cuadro Macroeconómico de la Comunidad de Madrid (tasas de crecimiento, índice de volumen)	2021	2022	2022				2023	
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II
Agricultura y ganadería	3,6	0,1	0,1	-2,1	-0,2	2,7	1,9	0,6
Minería, industria y energía	5,3	5,9	6,0	6,7	5,5	5,3	4,2	0,4
Construcción	8,6	3,3	2,8	4,0	4,1	2,2	3,5	4,1
Total servicios	6,0	5,8	5,0	6,8	6,0	5,2	3,8	2,5
Servicios de distribución y hostelería	12,6	9,7	9,0	13,2	10,8	6,1	5,1	1,9
Servicios a empresas y financieros	4,5	5,1	4,4	5,4	4,9	5,9	3,6	3,4
Otros servicios	2,9	3,0	2,4	3,3	3,4	3,1	3,0	1,3
Valor Añadido Bruto	6,1	5,6	5,0	6,7	5,9	5,1	3,9	2,4
Impuestos netos sobre los productos	11,1	6,6	4,7	7,6	10,4	4,0	4,2	2,5
PIB	6,5	5,7	5,0	6,7	6,3	5,0	3,9	2,4

Fuente: Contabilidad regional trimestral de la Comunidad de Madrid (base 2013). Dirección General de Economía. Comunidad de Madrid

En suma, la región madrileña se alinea con la ralentización del crecimiento que desde el tercer trimestre de 2022 viene registrándose en el conjunto de la economía española, definiendo al segundo trimestre de 2023 como el segundo menos dinámico de los últimos nueve trimestres, tan sólo superando los resultados del cuarto trimestre de 2021.

La contabilidad municipal desarrollada por el área de información estadística del Ayuntamiento de Madrid aporta información sectorizada del comportamiento de la actividad registrado en el municipio con un mayor nivel de detalle, permitiendo vincular su crecimiento con mayor nivel detalle, tal y como se recoge en el cuadro 4.4. De sus últimas valoraciones se concluye que comparte con la región y con el país una desaceleración del crecimiento de su valor añadido, estableciendo un avance del 3,6% a lo largo de los primeros seis meses del ejercicio de 2023,

frente al 7,0% registrado en el mismo periodo de 2022. Dicho crecimiento, que representa una merma de más de 3,3 puntos porcentuales, ha sido apoyada igualmente por un nuevo avance de los servicios, aunque al igual que en la región y en el país minorando su intensidad -con un crecimiento del 3,8% frente al 7,3% del 2022 en términos semestrales-, y un repunte de la construcción, especialmente intenso en el segundo trimestre, que permite materializar, junto con la reversión a positiva de la contribución de la agricultura que comparte con la actividad desarrollada por las administraciones públicas, la educación, la sanidad y servicios sociales, un nuevo crecimiento del PIB del 3,3%, superando de nuevo los registros de la Comunidad de Madrid, aunque limitando la cuantía de sus diferenciales.

En suma, en la economía del Municipio de Madrid aparecen tendencias similares, aunque partiendo de niveles todavía más intensos que definen el dominio del sector terciario en su estructura productiva. Los crecimientos alcanzados por el sector comercial, el transporte y la hostelería -aunque acusan los efectos de un escenario macroeconómico debilitado en respuesta al componente inflacionista que perdura en el periodo-, la fortaleza con la que se mantiene la actividad en el sector de información y comunicaciones -dando respuesta a la demanda que origina el cambio tecnológico aplicado en el conjunto de la economía- o el continuo avance del segmento de actividades profesionales, científicas y técnicas -que le mantienen como un centro neurálgico de las transformaciones productivas en favor de procesos de analítica de datos, supervisión de estrategias y consultoría de negocios- otorgan a la economía madrileña una posición aventajada con la que sortear la ralentización que perfilan las grandes cifras de la economía española.

Cuadro 4.4

Cuadro Macroeconómico de la Ciudad de Madrid (tasas de crecimiento, índice de volumen)	2021	2022	2022				2023	
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3,2	0,4	-9,5	-0,9	6,3	6,6	5,1	0,6
Industrias extractivas; industria manufacturera; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	4,9	4,0	6,0	4,1	3,6	2,4	1,6	1,9
Industria Manufacturera	7,2	4,8	7,0	4,5	4,1	3,7	2,6	3,4
Construcción	4,2	4,0	5,5	3,3	3,0	4,3	5,2	4,9
Servicios	6,6	6,4	7,7	6,9	5,9	5,3	4,5	3,1
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	13,8	14,5	18,5	16,8	13,1	10,2	8,5	4,4
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	9,0							
Transporte y almacenamiento	19,1							
Hostelería	22,1							
Información y comunicaciones	6,1	7,1	8,2	7,0	6,6	6,7	7,0	6,8
Actividades financieras y de seguros	2,4	-2,5	-0,9	-2,0	-3,5	-3,5	-2,8	-1,9
Actividades inmobiliarias	2,1	2,4	2,6	2,6	2,3	2,1	1,9	1,9
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	8,9	6,5	9,0	6,9	5,1	5,2	4,3	4,3
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	2,1	0,7	-1,0	-0,3	1,7	2,5	1,7	0,2
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	3,5	10,0	10,9	10,9	10,1	8,4	5,6	3,6
Valor Añadido Bruto	6,4	6,1	7,5	6,5	5,6	5,0	4,2	3,1
Impuestos netos sobre los productos	5,5	3,3	7,5	4,5	1,7	-0,1	-0,3	-0,1
Producto Interior Bruto (precios de mercado)	6,3	5,8	7,5	6,3	5,2	4,5	3,8	2,8

Fuente: Contabilidad Municipal Trimestral de la Ciudad de Madrid. Base 2015. Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

Partiendo de las últimas valoraciones oficiales disponibles, incorporando la incidencia del contexto macroeconómico nacional e internacional, considerando la especialización productiva de cada territorio y aplicando el modelo predictivo para la determinación del cierre

del ejercicio de 2023, en el cuadro 4.5 se incorporan las estimaciones realizadas para poder anticipar las cifras con las que se habría cerrado del año económico de los tres ámbitos geográficos contemplados en este análisis, sin entrar por el momento en el máximo detalle sectorial con el que es abordado, aunque incorporando la agregación por mercados y segmentos con las que mantenemos la presentación de los resultados obtenidos. Estos anticipan que en la economía de la Ciudad de Madrid se podrían superar de forma holgada los crecimientos de la actividad en el mercado de consumo empresarial, un ascenso del 3,5% frente al 2,7% y al 2,4% que determinan las estimaciones para la Comunidad de Madrid y España, respectivamente. Tales diferenciales cuentan, además, con el mayor nivel de especialización que caracteriza a la Ciudad de Madrid, al que se acoge el 47,0% de su valor añadido y, por ello, sobre la base de la contribución que este mercado representa sobre su capacidad de generar actividad y empleo, el diferencial de crecimiento, establecido alrededor de 0,8 puntos porcentuales y por encima de un punto porcentual con relación a la Comunidad de Madrid y el país, este mercado se convierte en su principal protagonista. En particular, distan en más de 0,4 puntos porcentuales la aportación que este realiza en la Comunidad de Madrid, distancia que se eleva hasta 0,71 puntos porcentuales para el conjunto del país.

También el mercado de la inversión, en el que se aloja la actividad constructora junto con la creación de maquinaria y equipamiento vinculados de forma directa con las nuevas tecnologías de la información y las comunicaciones y las adquisiciones de nuevo material productivo, añade dinamismo a la economía madrileña. Para este mercado del que se esperan crecimientos del orden del 4,6%, frente al 3,8% y al 3,1% estimados en la región y en el país respectivamente, mantener una representatividad superior a la de los otros referentes geográficos -aunque se plasma en cifras de menor cuantía que la que ostentan sus otros dos mercados-, ha permitido que su contribución duplique a la estimada en el conjunto de la economía española, con 0,69 puntos frente a los 0,34 a nivel nacional, sustentada en crecimientos más elevados y representatividades claramente distantes en el segmento de equipamientos y servicios tecnológicos.

De la misma forma, la comparativa con las previsiones realizadas para la Comunidad de Madrid, definen una contribución de este segmento TIC en el área metropolitana más de dos veces superior al de la región, atribuible de nuevo a un mayor dinamismo, del que distan en 1,1 puntos porcentuales, aunque es evidente que obedecen, en mayor medida, a la mayor entidad alcanzada en el territorio de la Ciudad de Madrid, con un peso del 10,2% frente al 5,4% de la región y al 3,5% que ocupa en el conjunto del país.

Finalmente, en el mercado de consumo, la incidencia del diferencial de crecimiento resulta fundamental para definir el mejor comportamiento de la economía en el municipio. Su magnitud elimina la limitación que representaría, en términos de contribución, que su peso relativo se mantenga por debajo de la representatividad alcanzada en la Comunidad y en España. En particular, con un crecimiento del 3,0%, superior en 0,7 puntos porcentuales al crecimiento previsto en los otros dos espacios económicos, determina una aportación a su crecimiento global de 1,2 puntos porcentuales, es decir, el 32,1% del crecimiento anticipado dependen de la dinámica de este sector, argumentado por niveles de renta diferenciales y preferencias de consumo en mayor medida instaladas en bienes de mayor valor añadido.

De hecho, el avance en el número de ocupados en términos de Encuesta de Población Activa, y de forma aún más intensa en el cómputo de afiliaciones, y los perfiles de cualificación con los

que se identifican niveles de renta de diferencial positivo se presentan como dos elementos que han favorecido la recuperación más intensa anticipada para el consumo privado, con notable incidencia sobre el mercado de consumo familiar, en especial sobre el segmento de servicios de carácter cíclico, que contará con ritmos de crecimiento superiores a los del conjunto del mercado, del orden del 3,3%, marcando diferencias positivas en los ritmos de crecimiento considerados como más probables en el país y en la región.

Cuadro 4.5

MERCADOS Y SEGMENTOS	CIUDAD DE MADRID ⁽¹⁾			COMUNIDAD DE MADRID ⁽²⁾			España		
	Tasa de cto 2023/2022	Pesos	Contribución	Tasa de cto 2023/2022	Pesos	Contribución	Tasa de cto 2023/2022	Pesos	Contribución
Mercado de Consumo Familiar	3,0	38,0	1,12	2,3	41,6	0,95	2,3	47,4	1,08
M1: CONSUMO NO CÍCLICO	2,5	17,6	0,44	2,2	19,8	0,43	2,1	23,7	0,49
M1: CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	2,8	1,1	0,03	2,1	1,1	0,02	2,3	2,2	0,05
M1: CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	3,3	19,3	0,64	2,4	20,7	0,50	2,5	21,5	0,55
 Mercado de Consumo Empresarial	3,5	47,0	1,69	2,7	47,2	1,26	2,4	41,6	1,01
M2: SERV. MIXTOS EMPRESAS Y PARTICULARES	4,2	29,3	1,22	2,6	26,0	0,67	3,2	21,6	0,70
M2: SERVICIOS A EMPRESAS	4,3	12,2	0,53	3,1	16,2	0,50	3,3	8,3	0,27
M2: SUMINISTROS	-2,3	4,2	-0,10	2,0	3,7	0,07	-2,3	4,4	-0,10
M2: AGRICULTURA	2,0	0,04	0,00	1,3	0,07	0,00	1,4	2,57	0,04
M2: PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	2,3	1,2	0,03	1,5	1,1	0,02	2,1	4,7	0,10
 Mercado de Inversión	4,6	15,0	0,69	3,8	11,2	0,43	3,1	11,0	0,34
M3: CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	2,7	4,1	0,11	3,5	4,8	0,17	2,9	6,0	0,17
M3: EQUIPO Y SERVICIOS TIC	5,5	10,2	0,56	4,4	5,4	0,24	4,0	3,5	0,14
M3: EQUIPO NO TIC	2,1	0,7	0,01	2,1	1,1	0,02	1,6	1,5	0,02
TOTAL MERCADOS (VAB)	3,44	90,9	3,13	2,65	90,5	2,40	2,43	91,0	2,21
Impuestos NETOS sobre los productos	2,97	9,1	0,27	2,79	9,5	0,26	2,92	9,0	0,26
PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)	3,40	100,0	3,40	2,66	100,0	2,66	2,48	100,0	2,48

(1) Estimaciones a partir de la Contabilidad Municipal Trimestral de la Ciudad de Madrid. Base 2015. Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

(2) Estimación a partir de la Contabilidad regional trimestral de la Comunidad de Madrid (base 2013)

Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

En cualquier caso, sean cuales fueren las cifras con las que oficialmente la economía de la Ciudad de Madrid termine cerrando el ejercicio, existe un alto nivel de certeza de que su comportamiento se ha mantenido en clave de crecimientos desacelerados, compartiendo el escenario previsible de la región y del país, pero a ritmos que la mantienen como un enclave de máximos crecimientos. Afectada como no podría ser de otra manera, por las adversidades derivadas tanto de la incertidumbre del contexto internacional como de la inestabilidad por la que se manejan las decisiones inversoras tanto de carácter público como privado, de carácter personal y empresariales, surgidas como respuesta a las subidas de los tipos de interés que han sido aplicadas en un intento de contener la inflación aún a riesgo de limitar la capacidad de gasto y de ahorro de la sociedad, han puesto límite a las expectativas de crecimiento y aplazado las transformaciones del sistema productivo generando, previsiblemente retrasos en el desarrollo de la economía del bienestar y ampliando la brecha de la desigualdad entre países, regiones e incluso localidades.

En especial, unas subidas de precios, que en términos de deflactor del consumo privado se establecen en un 4,0%, la elevación de tipos de interés que los sitúa por encima del 3,2% y el significativo aumento de las necesidades de financiación, con nuevos crecimientos que las elevan hasta aproximarlas al 3,0% del PIB, limitan el carácter confortable del ejercicio 2022. A esta terna se une la ralentización en los ritmos de creación de empleo que, atendiendo a las cifras de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en el conjunto de la economía española, podrían pasar de dinámicas del 3,7% a tasas del 1,8%, justifican la reducción de intensidad de la demanda interna, especialmente del consumo final pero también de la inversión.

Por tanto, partiendo de este escenario, el año 2023 aparece repleto de complicaciones que conducen a crecimientos ralentizados, postergando la consolidación de un nuevo escenario social y económico asentado en una apuesta global por la tecnología, la sostenibilidad y mayores dosis de equilibrio social. La prolongación del conflicto bélico ucraniano y la aparición del conflicto palestino-israelí, con consecuencias sin duda humanitarias y morales pero también económicas aumentan el pragmatismo sobre el futuro económico de las economías desarrolladas, de sus regiones y de sus ciudades, sin poder descartar nuevos impactos sobre los precios de la energía que podrían ensombrecer aún más el cierre de este ejercicio.

Aun así, los territorios que alberguen a industrias de mayor contenido tecnológico y servicios de alto valor añadido serán los grandes protagonistas y, precisamente, estos son los que cuentan con una presencia destacada en la estructura económica de la Ciudad de Madrid, haciendo posible unos resultados en los que de nuevo se refuerza su papel como inyector de actividad y empleo en el conjunto de la economía española.

4.2. Evolución y perspectivas de crecimiento por mercados.

Retomando resultados contemplados en el cuadro 4.5 previo, es preciso hacer notar que en él quedan aglutinados los comportamientos diferenciales de las 61 ramas de actividad con las que son abordadas las estimaciones de este informe, circunscritas al periodo 2023-2026 y su objetivo es presentar, a modo de preámbulo, el punto de partida de la definición del escenario por el que podría encaminarse la economía madrileña, describiendo en idénticos términos el trascurso de la economía de la Comunidad de Madrid y la del país como referentes.

No obstante, a efectos de presentación el comportamiento sectorial se sintetiza en mercados y segmentos y por ello, conviene recordar cómo quedan estos definidos y las razones de su agregación, antes de dar cuenta de la valoración, más allá de la estrictamente cuantitativa, de los resultados obtenidos, concretamente con la información contenida en los cuadros 4.6 y 4.7. En el primero, se idéntica la diferenciación sectorial manejada por la contabilidad regional generada por el Instituto Nacional de Estadística y por la contabilidad municipal cuya ejecución recae sobre el área de información Estadística del Ayuntamiento de Madrid, ambas sujetas a la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE-2009) y de forma similar reproducida por las estadísticas de Contabilidad Regional que suministra el portal estadístico del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, dependiente de su Dirección General de Economía.

En el segundo, se plasma la agregación por mercados con los que se aborda el análisis. Los criterios aplicados en su configuración atienden a la respuesta que dan los diferentes sectores productivos a los requerimientos de los componentes de la demanda, actuando como sus clientes. Aunque la interconexión con más de uno de ellos de forma prácticamente paritaria, o su respuesta diferencial a los estímulos del contexto macroeconómico nacional e internacional, de las políticas monetarias, fiscales o laborales aplicadas hacen imprescindible desagregarlos en los que identificamos como submercados o segmentos. De hecho, alejarse de las agregaciones al uso permite entrelazar las perspectivas de demanda y oferta y, con ello, definir lo que en la literatura se identifica como planteamientos Keynes-Leontieff, en honor a los dos ilustres economistas que desarrollaron cada una de estas concepciones.

Cuadro 4.6

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		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 <u>servicios sociales</u>
R_U 90-98		Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros <u>servicios</u>

Nota: Aparecen con subrayado las ramas adicionales que incorpora la Contabilidad Municipal.

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de Contabilidad Regional (INE) y Contabilidad Municipal de la Subdirección de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

Cuadro 4.7

Divisiones NACE		Agregación por Mercados y Diferenciación sectorial
Rev.2		A.- MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR
		A.1.- CONSUMO NO CÍCLICO
C	10-12	Industrias de la alimentación, fabricación de bebidas e industria del tabaco
C	37-39	Recogida y trat. aguas residuales; de residuos; descontaminación
O	84	Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria
P	85	Educación
Q	86	Actividades sanitarias
Q	87-88	Actividades de servicios sociales
R	90-92	Act. creación artísticas y espectáculos; act. bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales; juegos de azar y apuestas
R	93	Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento
S	94	Actividades asociativas
S	95	Reparación de ordenadores, efectos personales y art. uso doméstico
		A.2.- CONSUMO CÍCLICO DE BIENES
C	13-15	Industria textil, confección, cuero y del calzado
C	29	Fabricación de vehículos de motor y remolques
C	31-32	Muebles y otras industrias manufactureras
		A.3.- CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS
G	45	Venta y reparación vehículos; combustible
G	46	Comercio al por mayor e intermediarios
G	47	Comercio al por menor; reparación de efectos personales
I	55-56	Alojamiento y restauración
S	96	Otros servicios personales
T	97-98	Hogares que emplean personal doméstico
Rev.2		C.- MERCADOS DE INVERSIÓN
		C.1.- CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES
F	41-43	Construcción
C	23	Fabricación de otros productos minerales no metálicos
		C2.- EQUIPO Y SERVICIOS TIC
C	26	Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos
J	62-63	Programación, consultoría y otros act. Informática; servicios de información
M	72	Investigación y desarrollo de mercado
M	74-75	Otras actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades veterinarias
		C3.- EQUIPO NO TIC
C	27	Fabricación de material y equipo eléctrico
C	28	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.
C	30	Fabricación de otro material de transporte

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de Contabilidad Regional (INE) y Contabilidad Municipal de la Subdirección de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

Cuadro 4.7 (continuación)

Divisiones NACE		Agregación por Mercados y diferenciación sectorial
Rev.2		B.- MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL
		B.1.-SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES
H	49	Transporte terrestre y por tubería
H	50	Transporte marítimo y por vías navegables interiores
H	51	Transporte aéreo y espacial
H	52	Actividades anexas a los transportes
H	53	Actividades postales y de mensajería
J	61	Telecomunicaciones
K	64	Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones
K	65	Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto seguridad social obligatoria
K	66	Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros
L	68	Actividades inmobiliarias
N	77	Actividades de alquiler
N	79	Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos, servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos
		B2.- SERVICIOS A EMPRESAS
C	18	Artes gráficas y reproducción de soportes grabados
C	33	Reparación e instalación de maquinaria y equipo
J	58	Edición
J	59-60	Actividades cinematográficas, de video y programas de TV,...
M	69-70	Act. jurídicas y de contabilidad; sedes centrales; consultoría
M	71	Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos
M	73	Publicidad y estudios de mercado
N	78	Actividades relacionadas con el empleo
N	80-82	Act. seguridad e investigación; serv. a edificios y act.e jardinería; act. administrativas de oficina y otras actividades auxiliares
		B3.- SUMINISTROS
B,C, D,E	05-09	Industrias extractivas
C	19	Coquerías, refino y combustibles nucleares
B,C, D,E	35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado
B,C, D,E	36	Captación, depuración y distribución de agua
A	01-03	B4.- AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SELVICULTURA Y PESCA
		B5.- PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES
C	16	Industria de la madera y del corcho, exc. Muebles
C	17	Industria del papel
C	20	Industria química
C	21	Fabricación de productos farmacéuticos
C	22	Fabricación de productos de caucho y plásticos
C	24	Metalurgia; fab. prtos de hierro, acero y ferroaleaciones
C	25	Fabricación de productos metálicos

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de Contabilidad Regional (INE) y Contabilidad Municipal del Ayuntamiento de Madrid.

Considerando suficientemente contextualizado el punto de arranque del periodo de predicción considerado, correspondientes en esta nueva estimación para el cuatrienio 2023-2026, las perspectivas de crecimiento de la Ciudad de Madrid aunque comparten las presiones contractivas por las que se prevé que girará el conjunto de la economía, vuelven a posicionarla como un enclave el que se generará empleo y actividad de forma más intensa que en el conjunto de la economía española.

Los medidas adoptadas para contener la inflación derivada de los desequilibrios de oferta y demanda y achacables a los conflictos y vulnerabilidad de los territorios netamente importadores de inputs productivos, ya sean materias primas, componentes tecnológicos o productos energéticos, se ha convertido en un detonante adicional de desequilibrios, no sólo económicos sino geopolíticos, que intimidan y crean unas expectativas incluso más cautelosas de las que finalmente pudieran generarse.

Sin embargo los riesgos perduran: los conflictos bélicos previos persisten y aparecen con una crudeza e implicaciones todavía no suficientemente cuantificadas otros nuevos, los precios no responden a las medidas aplicadas para su control, o al menos no lo hacen en con la intensidad ni en los plazos previstos, el déficit público prosigue su andadura, los bancos centrales mantienen las presiones sobre los tipos de interés, las necesidades financieras reconducen las decisiones inversoras y el mercado laboral se resiente de las contundentes caídas de la demanda.

Pero aun así, quedan pendientes la ejecución de los planes inversores asociados a los fondos de recuperación y a los provenientes del Plan *Next Generation UE* con los que se mantiene un compromiso de ejecución y que cuentan con una fecha de emplazamiento. Este flujo de capitales se convierte en el activo fundamental para presuponer que el bienio 2023-2024 vendrá definido por la puesta en marcha de nuevos planes de negocio, regeneración del sistema productivo y modificaciones en las estrategias del país, alineadas con los objetivos compartidos con la UE y apostillados por los objetivos de desarrollo sostenible enunciados por la ONU. Una dosis de optimismo-realismo que conduce a unas estimaciones de crecimientos alineados con las dinámicas que definen la expansión de las economías desarrolladas en un contexto de nueva normalidad en la que las tecnologías han de ocuparse de formalizar lo que podría ser una nueva revolución, no industrial, sino social y medioambiental.

En definitiva, 2023 ha arrancado su andadura con deslizamiento a la baja de la actividad y no se esperan grandes rupturas en el perfil decreciente de sus dinámicas de crecimiento a lo largo del segundo semestre del año, máxime si se atisban nuevas tensiones de carácter internacional con implicaciones para el desarrollo y la sostenibilidad del sistema económico, que conducirían a un enfriamiento del mercado laboral y, con ello a una merma de rentas y de capacidad financiera de gobiernos, empresas y familias.

Precisamente, el papel central que juega el componente laboral en la metodología aplicada al proceso predictivo para cada sector y en cada uno de los espacios geográficos para los que se establecen nuestras estimaciones, añade a los condicionantes más tradicionales, como los señalados anteriormente, otros que giran en torno a la capacitación y a la formación pero, fundamentalmente, a los efectos que el cambio en los perfiles laborales ha ejercido sobre las exigencias, preferencias y compromisos con la sostenibilidad y la conciliación, lo que ya se identifica como salario emocional. Se definen nuevos atributos con los que tendrá que enfrentarse el tejido empresarial que viene detectando como un problema de solvencia las dificultades de acceso a mano de obra cualificada, en el que la remuneración aunque no ha dejado de ser importante no es el único factor determinante para atraer y mantener talento.

Estas percepciones de una nueva realidad laboral enfatizan el componente de capital humano en la determinación del crecimiento diferencial entre sectores y las agregaciones planteadas, afectando también de manera diferencial a los diferentes enclaves geográficos, lo que redonda

en el acierto de utilizar las estadísticas mensuales de afiliaciones, obtenidas en el ámbito nacional del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, en el contexto regional del Instituto Nacional de Estadística de la Comunidad de Madrid y en el contexto municipal a través de la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid, como variables exógenas sobre las que se sustentan las estimaciones presentadas, dando lugar al estudio de la heterogeneidad de la productividad, tanto en el ámbito sectorial como geográfico.

Adicionalmente, esta información, en términos de afiliación, se ve complementada con las cifras que aporta la Encuesta de Población Activa, proporcionadas, de nuevo, por el INE, por el Instituto Nacional de Estadística de la Comunidad de Madrid y la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid, permitiendo un seguimiento continuo y amplio del mercado laboral de Ciudad, Comunidad y país.

En resumen, a partir 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, resultados estos dos últimos que se derivan de sendos modelos econométricos de tipo estructural que el equipo técnico del Instituto L.R.Klein-UAM y CEPREDE mantienen operativos. El resultado de este proceso se contempla en los diferentes cuadros que irán presentándose de forma consecutiva a lo largo de las siguientes páginas, añadiendo los comentarios y argumentaciones que faciliten su análisis e interpretación.

Aunque a lo largo de las siguientes páginas se recogen la argumentación específica que determina los resultados sobre el comportamiento de la actividad de cada uno de los mercados incorporados en el estudio y la diversidad de segmentos y sectores que los integran, estas consideraciones no excluyen las reflexiones sobre condicionantes, riesgos y factores decisivos de su futura evolución expuestos en las páginas previas porque mantienen su validez general, como consecuencia de formar parte de un ecosistema económico con múltiples interconexiones tanto de carácter intersectorial, como de carácter contextual, especialmente las que se mantienen con el marco regulatorio y con el contexto macroeconómico nacional e internacional.

4.2.1. Perspectivas de crecimiento del Mercado de Inversión.

El protagonismo de este mercado descansa en su capacidad para dar respuesta los cambios en los procesos productivos exigidos para convertir en realidad los compromisos adquiridos en materia de innovación y crecimiento sostenido. A este loable objetivo se une una dinámica de la actividad que le ha permitido ir ganando representatividad en la especialización productiva de nuestro país, circunstancias que las actuales previsiones siguen avalando aunque inmersas en un escenario donde un marco internacional más convulso, el encarecimiento de la financiación externa, procesos de reactivación económica más endeble de lo inicialmente esperado, han terminado provocando sino un retraso si una mayor lentitud en la puesta en marcha de proyectos de medio y largo alcance. Las cifras obtenidas en el proceso de estimación verifican este marco en el que las dinámicas de crecimiento podrían moderar de

forma significativa su velocidad de implementación a lo largo de 2023, más clara en el contexto de la economía aunque igualmente visible en el ámbito de la economía de la Ciudad de Madrid.

El comportamiento esperado para el Mercado de la Inversión considerado en su conjunto y en particular en los segmentos que guardan una relación más estrecha con el componente tecnológico de los bienes y servicios que proporcionan al sistema productivo así lo evidencian y tras un 2022 en el que los esfuerzos inversores tomaron las riendas del progreso hacia un modelo económico innovador y tecnológicamente avanzado, su proyección en 2023 deja al descubierto no sólo los efectos de una saturación propias de una etapa notablemente expansiva, sino de una racionalidad en el comportamiento inversor vinculadas a perspectivas de actividad, capacidad financiera y demanda de los bienes y servicios generados por este mercado que legitima un periodo de crecimientos sostenidos y racionales (cuadro 4.8).

Su evolución se enlaza con la capacidad de reactivación del conjunto de la economía en un horizonte temporal más amplio, donde la inmediatez requerida en el bienio precedente (2020-2021) requiere ahora de decisiones sosegadas y estratégicas que den continuidad a las mejoras emprendidas y las conviertan en puntos fuertes sobre los que generar mayores dosis de eficiencia y productividad.

Cuadro 4.8

Mercados, Segmentos y Sectores: Tasas de variación	2022		2023		2024		2025		2026	
	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid
MERCADOS DE INVERSIÓN	6,95	5,67	3,07	4,57	2,97	4,20	7,28	6,21	7,55	5,22
CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES	2,92	3,90	2,89	2,66	2,79	2,57	10,58	13,14	10,70	9,91
Construcción	3,19	4,00	3,09	2,70	2,99	2,61	10,84	13,27	11,57	10,12
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	0,45	0,30	1,13	1,08	0,98	0,95	8,12	7,81	1,97	1,89
EQUIPO Y SERVICIOS TIC	14,10	6,24	4,00	5,53	3,82	5,01	2,56	3,43	3,29	3,48
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	4,04	4,67	4,45	5,32	1,72	2,06	4,41	5,27	1,57	1,87
Investigación científica y desarrollo	21,00	24,61	3,65	4,75	2,58	3,36	2,35	2,99	3,25	3,49
Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática; servicios de información	17,51	18,21	4,19	6,11	4,57	6,68	2,47	3,21	3,59	4,46
Otras actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades veterinarias	-4,36	-3,32	3,53	5,28	2,84	4,24	2,65	3,59	2,65	2,90
EQUIPO NO TIC	7,85	7,57	1,65	2,06	1,73	2,28	4,08	5,22	2,59	3,42
Fabricación de maquinaria y equipo	6,69	5,68	1,94	2,72	2,41	3,38	4,74	6,65	3,68	5,16
Fabricación de material y material eléctrico	8,81	8,72	2,28	2,71	1,35	1,61	4,77	5,67	1,89	2,25
Fabricación de otro material de transporte	8,84	9,24	0,54	0,69	1,02	1,30	2,34	2,98	1,54	1,96
TOTAL MERCADOS	5,95	6,11	2,43	3,44	2,32	2,82	3,25	3,60	2,93	3,35

Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

En este sentido, los crecimientos esperados para el conjunto del mercado de inversión identifican nuevos incrementos de manera continuada, un indicio que permite ampliar la presencia de las industrias y de los servicios vinculados a la inversión y, en definitiva, plasman los éxitos cosechados en los últimos seis años, aunque a ritmos ajustados a las necesidades de cada periodo. Especialización y competitividad son conceptos con vinculaciones directas y evidentes con el favorable comportamiento esperado para este mercado, materializados en 2023 en crecimientos de su actividad del orden del 4,6% en la Ciudad de Madrid, 1,5 puntos porcentuales añadidos a las dinámicas esperadas para el conjunto del territorio, que abrirán paso a un perfil que perdura hasta el año 2026, contextualizados en recorridos más intensos en términos medios para los ejercicios de 2025 a 2026 e incluso capaces de invertir el signo

del diferencial de crecimiento, que podría convertirse en favorable para el conjunto de la economía, establecido en 1,7 puntos porcentuales.

Dicho diferencial entre la economía municipal y la española en términos promedio para el periodo 2025-2026, obedece de manera exclusiva a una temporalidad asincrónica en las actuaciones inversoras, que podrían manifestarse en el segmento de la construcción y sus materiales, supeditadas al menor peso relativo de este segmento en la estructura municipal, pese a que en este se seguirán ampliando sus niveles de actividad. En particular, durante todo el periodo se podría asistir a crecimientos de este segmento de menor intensidad en el espacio municipal, salvo en 2025 en el que la culminación de las obras con las que se identifica la transformación ecosostenible de la Ciudad, estarán dependiendo de sus fases, o bien en sus últimos tramos de ejecución o coincidiendo con el inicio de otras propuestas que en la actualidad todavía están a la espera de licitación, con un crecimiento que superaría al reconocido para el conjunto de la economía, aunque también en términos nacionales a partir de 2025 se estima un notable avance de la actividad constructora que se prolongaría hasta el año 2026

De hecho, durante este bienio podrían avivarse las actuaciones inversoras ante la culminación de los plazos de ejecución de las iniciativas integradas en las propuesta sostenidas con el Plan de Recuperación y con los Fondos provenientes de la UE cuya visibilidad se desborda más allá de las dinámicas del segmento TIC, por la necesaria cobertura que implica su puesta en marcha tanto en el sector de la construcción como en el segmento de maquinaria y equipamientos no directamente segmentados como TIC, pese a que en su formulación, sin lugar a dudas, el componente de mejora tecnológica e innovadora son elementos claramente presentes. Adicionalmente, la volatilidad y la aversión al riesgo inherente al periodo analizado y especialmente a su extremo más próximo, ha añadido atractivo a la vivienda como un bien de inversión asociado a riesgos reducidos y los proyectos de reforma, reacondicionamiento y modernización que están siendo acometidos en diversos enclaves de la Ciudad Madrid argumentan los avances que sobre este segmento se esperan al final del periodo de predicción, esto es en promedio para el bienio 2025-2026, haciendo que sus crecimientos en el conjunto del país se establezcan en un 10,6% frente al 11,5% anticipado en el ámbito municipal.

No obstante, la importancia que adquiere la dimensión tecnológica en las actuaciones inversoras presentes y a lo largo del próximo trienio identifican el poder de atracción de la Ciudad de Madrid, dando cuenta de los rendimientos derivados de los niveles de eficiencia y especialización previamente alcanzados. Así, incorporar el término de especialización y su transformación en ganancias de eficiencia incorpora este perfil positivo no sólo al segmento identificado como TIC sino al generador de maquinaria y equipamientos, cuyas previsiones le añaden incluso un mayor impacto. Concretamente, las ventajas en el primero de estos segmentos se muestran como una constante a lo largo de los próximos años, sin embargo, la envergadura del diferencial de crecimiento podría ir limitando su intensidad, verificando un proceso de convergencia en los niveles de creación y desarrollo de nuevo tejido productivo de carácter tecnológico en el conjunto del territorio.

En particular, las actividad de programación y consultoría y otras actividades relacionadas con la informática contienen sus ritmos de crecimiento más de lo que se espera que lo hagan en el conjunto de la economía española, incentivados por las amplias posibilidades que abren las prácticas del teletrabajo y el reclamo que para estos técnicos representa ubicar sus residencias

en espacios de menor coste de vivienda, mayor extensión y estilos de vida más pausados. De estas mismas circunstancias y, previsiblemente, con orígenes compartidos aunque haciendo menos ágil el proceso de convergencia, participan otras actividades profesionales y científicas, la fabricación de productos informáticos y las investigaciones científicas, esta última aparentemente menos vulnerable por la fuerte vinculación que guardan con los centros de investigación universitarios y el clúster de valor generado por estos. Aun así, estos factores convergen con la posible implantación de centros de desarrollo tecnológicos ubicados en localidades más o menos cercanas a la Ciudad de Madrid, dando cabida a la creación de empleo local en una apuesta por poner límites a los procesos de despoblación.

Por el contrario, los elevados niveles de competitividad hacen factible un ensanchamiento gradual de la brecha de crecimiento estimada para el segmento de equipamientos no TIC, en sus tres componentes y especialmente en la actividad de fabricación de maquinaria y equipos. El efecto desbordamiento que definen las previsiones para el segmento TIC podrían no generarse o al menos con menor intensidad, ante una menor potencialidad del trabajo no presencial y favorecidas por unas cadenas de valor que requieren satisfacer las necesidades de potenciar las sinergias de sus emplazamientos, como estrategia que permite la contención de costes de desplazamientos y demoras de entregas de los inputs productivos que se precisan para su desarrollo.

Adicionalmente, dicha industria podría expandir sus niveles de actividad aprovechando sus ya estrechas vinculaciones con los servicios de programación y consultoría, al mismo tiempo que podrían ser integrados en sus favorables resultados las sinergias que las nuevas fórmulas de construcción generarán sobre la mecanización, la tecnificación y, en suma, la incorporación del concepto de edificación inteligente, que se unen a un significativo reconocimiento de la calidad de su producción que les avala como un proveedor solvente en los mercados internacionales y en el conjunto de la industria especializada ubicada en el conjunto del territorio, hasta alcanzar registros que en el bienio 2023-2024 se cuantifican próximas al 2,2% y elevarse hasta superar el 4,3% en el siguiente bienio de predicción.

En este escenario, todo apunta que a lo largo de los próximos ejercicios se primarán las actividades ligadas, en mayor medida a dar respuesta a las necesidades de equipos e infraestructuras y a agilizar los procesos de obsolescencia técnica sobre las que sustentarán las transformaciones tecnológicas. La economía madrileña parte de una posición aventajada, como evidencia que el peso de este mercado ya representa en 2022 el 15,0% de su valor añadido, un peso relativo que en el conjunto de la economía española se establece en un 11,0%, con una presencia de las actividades TIC distantes en más de 6,7 puntos porcentuales que colocan en un 10,2% el peso de este segmento ubicado en el entorno municipal.

Por tanto, de cumplirse estos pronósticos, la economía de Madrid se mantendrá como un referente del desarrollo de la transformación económica del país, una transformación en conexión total con los desarrollos tecnológicos que exige la implementación de la denominada nueva economía, vinculada con la inteligencia artificial, la mecanización de los procesos y un mayor grado de autonomía en el tratamiento de la información, tanto del tejido empresarial como del conjunto de las Administraciones Públicas, más exigente y, por tanto, más intensa en los primeros años y sometida a procesos de actualización y mejoras más pausadas, aunque en continuo avance.

Concretamente, el crecimiento estimado para el conjunto de este Mercado, en promedio para el periodo 2023-2026, en la economía municipal se establece en un 5,1%, en torno a 1,8 puntos adicionales a las dinámicas establecidas para el conjunto de sus actividades, convirtiéndose en el propulsor de la economía de la Ciudad de Madrid, como también lo hace en el escenario macroeconómico previsto para el conjunto de la economía española.

Gráfico 4.1

Mercado de Inversión: Dinámica de crecimiento de la actividad, España y Ciudad de Madrid



Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

Los resultados de estas estimaciones para el Mercado de Inversión de la Ciudad de Madrid identifican, por tanto, una estrategia a medio plazo que se asienta sobre las mejoras de productividad y de eficiencia con las que establecer un avance de la competitividad que sólo podría mantenerse a buen ritmo si los procesos de capitalización permiten ahorros de costes y creación de nuevas oportunidades de negocio dentro y fuera de las fronteras nacionales e internacionales, con la consiguiente capacidad de generación de empleo y mejora de los niveles de renta, que hacen que se mantenga como una Ciudad próspera, avanzada y a la altura de las principales centros de desarrollo e innovación europeos.

En definitiva, la localización de las empresas de base tecnológica son fuente de niveles de renta y características sociales y demográficas propias con las que se identifica a la población madrileña y, especialmente, a buena parte de su empleo. De esta forma, el gasto medio realizado por sus familias se define como un elemento capaz de aproximar de forma cuantitativa los efectos que este componente sociodemográfico ejerce sobre su actividad productiva, en especial sobre el comportamiento esperado de las actividades integradas en el Mercado de Consumo del que se da cuenta en el siguiente epígrafe.

4.2.2. Perspectivas de crecimiento del Mercado de Consumo Familiar.

Los resultados expuestos en el cuadro 4.9 mantienen diferenciales positivos en las dinámicas de crecimiento previstas para la economía madrileña con relación a su homólogo en el contexto nacional y, por tanto, seguirá contando con el Mercado de Consumo Familiar como fuente capaz de mantener su diferencial en términos totales, superando el punto de inflexión que, previsiblemente, supondrá el ejercicio de 2023, tras un ejercicio previo en el que el dinamismo de este mercado se ha mostrado especialmente intenso. No obstante, se espera que su intensidad media a lo largo del resto del periodo presente una tendencia hacia crecimiento medios en torno al 2,5%. perdiendo dosis de dinamismo al unísono con los ritmos

de crecimiento de la economía en su conjunto e incluso sin alcanzar su intensidad, al menos hasta finalizar el ejercicio de 2026, fecha de cierre de las presentes estimaciones.

Particularmente en 2023, los efectos inflacionistas y los necesarios reajustes presupuestarios realizados por las familias podrían dejar su impronta, reduciendo la intensidad del crecimiento global de este mercado. Es más, aunque las previsiones marcan unas diferencias con relación a las cuantías sin marcados rasgos de excepcionalidad, en torno a 0,7 puntos porcentuales con relación a la región y al país, sí definen la heterogeneidad existente en la incidencia de las rentas disponibles en los diferentes ámbitos espaciales.

Así, en la Ciudad de Madrid las estimaciones limitan de manera significativa las dinámicas de su crecimiento, con sesgos a la baja que se aproximan a 4,6 puntos porcentuales con relación a las dinámicas alcanzadas en 2002, mostrándose de forma más cruda la heterogeneidad social con relación al conjunto del país y de la región, cuyas reducciones podrían establecerse próximas a los 6,4 puntos y superiores a los 5,6 puntos porcentuales, respectivamente. En definitiva, las valoraciones apuntan hacia una menor presión, aunque existente, que ha ejercido la inflación en los diferentes segmentos que componen este mercado en la sociedad madrileña.

La diferenciación por segmentos apostilla este comportamiento, con una notoriedad máxima en el segmento cíclico de servicios. Los crecimientos del 3,3% previstos al cierre de 2023 en el municipio contrastan con el 2,5% estimado para el conjunto de la economía y superan también de forma holgada las perspectivas barajadas para la región, estando marcadas de forma preferencial por los diferentes ritmos de actividad esperados en el sector de la hostelería, en el comercio al por menor y en los servicios domésticos.

En el segmento cíclico de bienes el diferente comportamiento interterritorial también podría manifestarse, aunque reduciendo su intensidad y, de nuevo, los diferenciales de crecimiento se inclinan en favor de la economía de la Ciudad, resultando especialmente significativos los ubicados en el sector de fabricación de muebles y otras manufacturas, de la misma forma que los descalabros más significativos con relación a 2022 se concentran en el sector de la automoción. Este comportamiento aunque vuelve a estar presente en las estimación para el segmento de consumo no cíclico definen registros más afines, cuantificados en diferenciales en los ritmos de crecimiento de apenas 0,45 puntos porcentuales. Incluso para este agregado sectorial la coincidencia en la ubicación de los máximos crecimientos en las actividades de creación artística y cultural resulta inherente al todavía abultado crecimiento que se establece en los servicios de alojamiento y restauración.

Adicionalmente, y con independencia del nivel de desaceleración a la que podrían verse sometidas las actividades que integran el mercado de consumo familiar atendiendo a su ubicación y/o características específicas, los tres espacios geográficos contemplados podrían ser objeto de crecimientos menos intensos a los establecidos en el conjunto de sus respectivas economías, dejando constancia del mayor impacto que sobre este mercado estarían ejerciendo las presiones de precios, la desaceleración de la creación de empleo y, en definitiva, una aptitud de precaución y control de gastos cuya réplica, en términos de actividad se establece en ritmos de crecimiento que, en el mejor de los casos -correspondiente a la Ciudad de Madrid-, no lograrían alcanzar tasas del 3,0% en ninguno de los ejercicios económicos contemplados en el escenario de predicción.

De hecho, también en 2024 un nuevo recorte en las dinámicas de crecimiento será la norma con la que se espera que se desarrollen las actividades integradas en este gran mercado, que dan cobertura al 38,0%, al 41,6% y al 47,4% de la actividad económica de la Ciudad, de la región y del país, respectivamente. El desgaste paulatino de la actividad pública, el menor acervo sanitario y educativo -entroncado con los cambios demográficos-, las escasas aceleraciones contempladas en la automoción, una significativa reducción en las tasas de crecimiento del sector del mueble, un menor énfasis de los servicios vinculados con el turismo y una limitación clara del crecimiento del agregado de servicios personales, entre otros, definen un escenario de crecimientos mermados en magnitud a los alcanzados en 2023 y limitados en algo de más 0,8 puntos porcentuales en el contexto de la Ciudad, que se convierte en el enclave en mayor medida afectado, fundamentalmente, por un cambio en las proyecciones de crecimiento del segmento de consumo familiar de carácter no cíclico.

Cuadro.4.9

Mercados, Segmentos y Sectores: Tasas de variación	2022		2023		2024		2025		2026	
	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid
MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR	8,68	7,54	2,29	2,97	1,76	2,15	2,56	2,86	2,15	2,40
CONSUMO NO CÍCLICO	1,63	2,47	2,07	2,52	1,44	1,62	2,73	3,20	0,82	0,74
Industrias de la alimentación, fabricación de bebidas e industria del tabaco	2,34	2,37	1,82	2,36	1,64	2,13	6,27	8,13	1,35	1,75
Educación	1,07	0,86	2,46	3,28	1,60	2,13	2,94	4,15	0,86	1,21
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria	0,85	0,62	1,67	2,03	0,59	0,71	2,82	3,17	0,05	0,05
Actividades sanitarias	-2,20	0,95	1,88	2,13	1,54	1,76	1,69	2,26	0,58	0,66
Actividades de servicios sociales	-1,72	0,55	2,39	2,79	2,05	2,39	2,21	3,02	0,78	0,91
Recogida y tratamiento de aguas residuales; recogida, tratamiento y eliminación de	-1,15	-1,24	1,26	1,59	1,12	1,40	1,29	1,62	1,54	1,94
Actividades de creación artísticas y espectáculos; actividades de bibliotecas,	17,34	19,85	4,12	4,72	3,45	3,95	1,24	1,71	2,78	2,85
Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento	22,37	24,92	1,63	1,87	1,28	1,47	0,84	1,05	1,49	1,54
Actividades asociativas	7,28	8,82	3,36	4,08	2,16	2,62	2,99	3,63	2,78	2,81
Reparación de ordenadores; efectos personales y artículos de uso doméstico	18,18	21,84	2,40	2,88	7,02	8,43	1,82	2,54	2,23	2,38
CONSUMO CÍCLICO DE BIENES	10,06	7,25	2,26	2,78	1,84	2,19	3,78	4,10	0,95	1,14
Industria textil, confección de prendas de vestir e industria del cuero y del calzado	5,93	4,44	2,98	3,58	2,29	2,75	5,97	7,34	0,88	1,05
Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	8,69	8,83	1,09	1,29	1,47	1,74	2,80	3,32	1,17	1,39
Fabricación de muebles, otras industrias manufactureras	5,45	6,21	3,86	5,17	1,98	2,65	2,40	3,21	0,53	0,71
CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS	17,44	12,18	2,53	3,34	2,09	2,58	2,25	2,52	3,74	3,98
Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas	12,24	6,37	2,10	2,32	1,19	1,31	0,13	0,15	2,98	3,29
Comercio al por mayor e intermediarios, excepto vehículos de motor y motocicletas	15,70	6,58	1,09	1,39	1,47	1,88	2,19	2,73	4,09	4,82
Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	7,10	2,89	1,79	2,48	1,39	1,92	1,13	1,38	3,05	3,71
Servicios de alojamiento; servicios de comidas y bebidas	40,31	43,97	4,72	6,29	3,69	4,90	4,00	5,04	4,65	5,72
Otros servicios personales	13,13	14,79	3,61	4,07	1,90	2,14	1,40	1,86	1,14	1,17
Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico o como	-4,93	-5,68	4,55	5,20	2,63	3,01	1,99	2,58	2,22	2,32
TOTAL MERCADOS	5,95	6,11	2,43	3,44	2,32	2,82	3,25	3,60	2,93	3,35

Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

A medio plazo, las mejoras de la actividad previstas en este mercado cuentan con argumentaciones específicas para cada uno de los segmentos que lo componen, pero en todos ellos jugará una baza adicional la recuperación del empleo y una subida de salarios que atiende a los desequilibrios entre oferta y demanda de trabajadores cualificados como elemento discriminatorio de rentas, un problema que comparte con el resto de la economía española,

pero en el contexto municipal se muestra enfatizado precisamente por la notable presencia de empresas de alto contenido tecnológico, tal y como ya ha sido señalado.

Es por ello que en el segmento cíclico de bienes, conformado por actividades que podrían identificarse con aquellas que precisan de desembolsos más elevados, concretamente automoción y muebles, a las que se unen la industria textil, se presentan como las más dinámicas, con ritmos de crecimiento medios para los próximos cuatro años del orden del 2,6%, frente a valoraciones que identifican su comportamiento en el contexto nacional del 2,2%. En estos resultados se integran, no obstante, sendas y significativas moderaciones en sus tasas de crecimiento correspondientes al bienio 2023-2024 condicionadas por el efecto desánimo generado por las, todavía, elevadas tasas de inflación que persistirán a lo largo de dicho ejercicio, por la previsible continuidad en la trayectoria creciente de los tipos de interés -en especial, de los vinculados a los créditos al consumo- y por unas perspectivas menos favorables sobre la evolución del mercado laboral.

No obstante, a lo largo del bienio 2025-2026 la elevación de los salarios, un contexto animado por la materialización de la inversión y la percepción como realidad de un nuevo ciclo económico sientan las bases para establecer un mejor comportamiento en este mercado. Retomando los referentes previos, el crecimiento previsto medio en el segmento cíclico de bienes podría mantenerse próximo al umbral del 2,6%, de la misma forma que para el mercado de consumo no cíclico los crecimientos del 2,0% se mantienen estables en ambos subperiodos, pero alterando la importancia de las diferentes actividades que lo harán posible.

En particular, a medio plazo las preferencias de compra en mayor medida alineadas con la sostenibilidad, ligadas a unos perfiles de empleo identificados con tramos de edad inferiores, niveles de formación elevados y capacidad de compra superior, localizan los crecimientos más intensos de este segmento en el sector de vehículos de motor, cuya actividad se presenta superior a la esperada en el conjunto de la economía aunque ligeramente inferior a la del conjunto del segmento que contaría con un importante impulso de la actividad textil, confección y calzado, tras un largo periodo en el que han ido acumulando escenarios adversos. Para este, los esfuerzos por identificar calidad, diseño, moda y vanguardismo podían comenzar a ser visibles en términos de actividad que, según nuestras estimaciones podrían concretizarse en crecimientos del orden del 4,2%, superior al esperado en el conjunto de la economía española con la que comparte perfiles crecientes. La reapertura de ferias, convenciones y una imagen de marca consolidada han ayudado al relanzamiento de su actividad, pero la fuerte competencia externa, dificultades añadidas por elevación de costes laborales y de insumos, especialmente de los energéticos, limitan las posibilidades de estabilizar sus niveles de precios y estos se mantienen como condicionantes que habrían impedido a corto plazo una recuperación más intensa.

Sin embargo, la competencia externa se presenta como un reto al que deberá hacer frente, de manera significativa, el segmento de consumo cíclico de bienes de la economía española y, evidentemente, también por las empresas que operan en la economía municipal, aunque en esta última las condiciones de partida son más favorables, un rasgo determinante del diferencial positivo que albergan las predicciones presentadas y que se establece en torno a 0,3 puntos porcentuales en términos promedio para el periodo 2023-2026, con relación a las dinámicas previstas en el ámbito nacional.

En el segmento de consumo no cíclico las alteraciones más significativas entre periodos se concentran en la notoria consolidación de crecimientos estimados para la industria de alimentación. Con elevaciones que se moverían en el entorno del 2,2% definiendo su trayectoria en el bienio 2023-2024, a lo largo del siguiente bienio, consecuencia de los efectos generados por un cambio en las preferencias del consumidor hacia productos saludables, ecológicos y comprometidos con la sostenibilidad podrían procurar un salto cualitativo de sus niveles de actividad, ampliando su ya importante presencia en los mercados internacionales y elevando la demanda interna, lo que generaría un crecimiento superior al 4,9%. De nuevo, la economía española también se hace partícipe de este salto cualitativo y también cuantitativo, arrojando valoraciones de crecimiento próximas al 3,8% frente a la más tímida dinámica registrada, en torno al 1,7%, como la estimada como promedio de este y el próximo ejercicio.

Concentrar en su espacio territorial mayor número de empresas que responden a la concepción de cadenas, franquicias y empresas de mayor tamaño que les confiere mayor pulso financiero y una estructura de gestión con mayores y más rápidas probabilidades de adaptación a la transformación tecnológica que dominará el futuro comportamiento económico son, adicionalmente, ventajas comparativas de las que dispone la economía de la Ciudad de Madrid, y estos mismo argumentos pueden y deben aplicarse como condicionantes de los diferenciales con los que la economía madrileña estaría contando también en el resto de sectores que componen el mercado de consumo, y especialmente a los que se integran en el segmento de consumo no cíclico.

Los servicios de reparación de ordenadores se presentan como suficientemente ilustrativos de estas circunstancias atendiendo a los resultados de las estimaciones realizadas, que los convierten, junto con los servicios de tratamiento de residuos, en prestaciones cuyo comportamiento destaca en términos comparados con la evolución prevista en el conjunto del país. En particular, la generalización de aparatos tecnológicos en los hogares madrileños, tanto por motivos laborales como por los mayores índices de innovación y conexión que los definen, hacen de este servicio otro puntal del crecimiento diferencial del que hace gala la economía madrileña en el periodo de previsión, ensalzando el compromiso solidario de la población madrileña con los proyectos de economía circular y aumento de la vida útil de los productos, aunque la mejora del contexto macroeconómico podría hacer mella en sus perfiles de crecimiento, al mismo tiempo que la ampliación de la oferta resultará determinante de niveles de precios más competitivos que, previsiblemente, limiten el uso de este servicio, del que se anticipa un crecimiento del orden del 2,5% en el bienio 2025-26 frente al 4,1% alcanzado en el bienio precedente.

También, las estimaciones avalan un esfuerzo continuado y más intenso en la Ciudad de Madrid por acelerar el proceso de mejora en los registros medioambientales, articulada a través del sector de recogida y tratamiento de aguas residuales; eliminación de residuos; actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos, que acumularían crecimientos a lo largo del bienio 2025-2026, en torno al 1,8%. no especialmente intensos, pero sí ilustrativos de su notable recuperación, puesto que tras haber sido objeto en 2022 de una significativa reducción, se han acometido mejoras continuadas que, guardando un estrecho paralelismo con las actuaciones que en esta materia se están llevando a lo largo de la economía española, mantienen diferenciales positivos con los que identificar su notable compromiso por la sostenibilidad.

El auge del tratamiento de nuevos elementos residuales, entre otros, de los derivados de la expansión del uso de baterías que dan soporte a la nueva industria automotriz o del proceso de reciclado que las nuevas normativas europeas sobre residuos y suelos contaminados imponen, de la misma forma que las nuevas regulaciones fiscales aplicables a los depósitos en vertederos, la incineración y la co-incineración de residuos o sobre los envases de plástico no reutilizable, se articulan como aceleradores de su actividad, dando cobertura al objeto de reducir el impacto de la gestión de residuos en la salud humana y en el medio ambiente y justificando el avance previsto en sus perfiles de crecimiento, sorteando las dificultades financieras que la relativa debilidad económica impregna en las decisiones de reparto presupuestario de su principal gestor que no es otro que la propia Administración Pública.

Adicionalmente, la gestión pública y las medidas de política económica aplicada en cada espacio geográfico también argumentan los diferentes perfiles con los que se identifica el comportamiento de educación, sanidad y servicios sociales, aunque, previsiblemente, la integración de un porcentaje diferencial de prestaciones desarrolladas desde el ámbito privado representa una influencia sobre los resultados que en términos de dinámicas de actividad definen las estimaciones presentadas. Sea cual fuere la decisión de coparticipación, colaboración o integración, la Ciudad de Madrid sigue mostrando dinámicas de crecimiento en estos servicios que permiten la mejora de la calidad de vida, la creación de talento y el cuidado personal físico y psíquico especialmente de los colectivos más vulnerables, más intensas de las que determinan nuestras estimaciones en el conjunto de la economía. Tales diferenciales, en promedio para el periodo 2023-2026 se cuantifican en 0,7, 0,3 y 0,4 puntos porcentuales, respectivamente y vuelven a diagnosticar un crecimiento diferencial en el contexto municipal construido con criterios de equidad y acordes a las necesidades de su población.

En suma, todos estos elementos aludidos hacen de la economía de la Ciudad de Madrid su rasgo identificativo y el origen de los crecimientos más notables del segmento de consumo no cíclico, que se computa en un ritmo del orden del 2,0%, tres décimas por encima del esperado para el conjunto del país, en términos medios y para el periodo 2023-2026. Por ello, este segmento seguirá aportando dinamismo a la economía madrileña a medio plazo y lo hará fomentando la educación, la cultura, el ocio y el deporte, ampliando la conexión entre gestión pública y privada para incentivar el empleo, apostando por la sanidad, los servicios sociales y la mejora de la calidad medioambiental y, con ello, su permanencia como un enclave fundamental del crecimiento sostenido del país, que se presenta como un escenario factible, aunque para ello deberán seguir fortaleciendo sus ventajas comparativas y facilitando la creación de un tejido empresarial más versátil.

Aun así, dado el significativo peso con el que cuenta el segmento de consumo cíclico de servicios en la Ciudad de Madrid, establecido en un 19,3% -aunque ligeramente inferior a la representatividad que alcanzan en la región y en el conjunto de la economía española, con valoraciones del 20,7% y del 21,5% respectivamente-, los efectos de sus perfiles de crecimiento afectan de manera más severa sobre el comportamiento agregado del mercado de consumo. En consecuencia, gran parte de los diferenciales de crecimiento que se adscriben a la economía municipal responden a este segmento y, muy especialmente, a las actividades que hacen posible crecimientos de empleo de notable intensidad, a saber, la actividad comercial y las ligadas al sector de la hostelería y la restauración.

Es decir, este segmento como es conocido, acoge los resultados derivados del desarrollo turístico y, por tanto, cuenta las repercusiones que la movilidad local, nacional e internacional genera sobre las actividades de ocio y cultura y de cómo su regeneración amplía las posibilidades de éxito de los servicios de alojamiento y restauración, los servicios personales y, aunque en menor medida del comercio minorista, un sector, este último, que se perfila con dinámicas de crecimiento menores que las esperadas tanto para el conjunto del segmento como del Mercado de Consumo, pero de tendencias continuadas y generadoras de un escenario acorde con el sentimiento de economía sostenible, procesos de reciclaje y regeneración económica, notas que justifican el significativo salto cuantitativo con el que se espera que se comporte en 2026, achacable a una total integración en las decisiones de compra del denominado comercio de proximidad.

En este sentido, las presentes estimaciones definen que a partir de 2024 los perfiles de crecimiento retornan a dinámicas que denotan mayor estabilidad, anticipándose en términos agregados promedio del periodo 2024-2026 y para el conjunto del segmento de consumo cíclico de servicios crecimientos del orden del 3,1% y del 2,7% para Madrid y España, respectivamente. Este semblante común, sin embargo, atiende a una descomposición interna ligeramente heterogénea, catapultando al sector comercial minorista madrileño en 2026 y, con ello y gracias a su elevada representatividad sobre la estructura de su economía, al conjunto del segmento y del mercado.

Concretamente, la especial relevancia con la que las actividades comerciales actúan sobre los resultados agregados de este segmento, está condicionada por el peso relativo que representan en la estructura productiva de la economía madrileña y, evidentemente, por la intensidad alcanzada en sus dinámicas. Según estas estimaciones, el comercio al minorista alcanza un peso del 5,8% y el mayorista un 5,2% en el conjunto de la economía municipal y la incidencia de las actuaciones aplicadas para evitar un mayor impacto sanitario del Covid-19 las colocó, junto con la hostelería, en las actividades más afectadas, aunque también se han posicionado en el epicentro de la recuperación del empleo y de las rentas a él asociadas en el bienio 2021-2022.

Sin embargo, en 2023 las estimaciones apuntan a que la inflación habría podido someter a estas dos actividades a presiones de significativo calado, dado que la subida de los costes energéticos, especialmente de electricidad y combustibles, además de los laborales, se han trasladado a los precios finalistas de los productos, en un escenario en el que las subidas de las rentas no compensan la elevación de los precios, limitando la demanda de bienes y servicios y, en consecuencia, a sus niveles de actividad. Concretamente, se esperan significativas dosis de estabilidad del comercio minorista, con dinámicas que reducen su intensidad en 0,4 puntos porcentuales con relación al ejercicio precedente hasta situarse en el entorno del 2,5% y un tímido avance del comercio al por mayor próximo al 1,4% que, pese a su notable limitación supera a los registros que para este servicio se esperan en el conjunto de la economía española, en 0,3 puntos porcentuales, aunque representarían una merma de su dinamismo del orden de 5,2 puntos porcentuales, con relación a las dinámicas alcanzadas un año antes.

No obstante, en 2024 se abre un nuevo escenario para el comercio mayorista, con un ascenso que aunque se mantiene en registros moderados invierte su perfil para dar paso a crecimientos acelerados que culminarían, según las estimaciones, con crecimientos del orden del 4,8% en

2026, superando, como vendría haciéndolo desde cuatro años antes, pero incrementando su diferencial, a los registros previstos en el conjunto de la economía española.

De nuevo, estos resultados quedan vinculados al perfil de la sociedad madrileña, pero no sólo a este. El nivel de apertura de la Ciudad, su confirmación como centro de negocios y el desarrollo de eventos de notables envergadura y de carácter nacional e internacional confieren un marcado dinamismo en la distribución mayorista, ya sea de alimentos, de productos metálicos, de medios audiovisuales e incluso de transporte que darán soporte a su desarrollo. Por tanto, sus efectos se extrapolan a otras actividades con las que mantiene estrechas relaciones en términos de cliente-proveedor creando una cadena de valor que fortalece las dinámicas de crecimientos globales esperadas para la economía madrileña, especialmente a lo largo del bienio 2025-2026, con valoraciones que nuestras estimaciones colocan en un 3,8% y en 2,5% para el comercio al por mayor y al por menor, respectivamente.

La argumentación a este menor dinamismo del comercio minorista radica en considerar que será un protagonista más instantáneo de las actuaciones de la población acordes con la cultura del reciclaje, con intercambios directos de productos entre usuarios y con la total integración del comercio electrónico en los hábitos de compra, que actuarán como frenos a su crecimiento, aunque representarán un impulso para los servicios de reciclado, ya comentados y los de logística que forman parte del segmento de servicios mixtos integrado en el Mercado denominado de Consumo Empresarial, último mercado con el que se dará cierre a la argumentación del nuevo escenario de crecimiento de la economía madrileña.

Por su parte, el ciclo resultante de una inflación notable y una pérdida de poder adquisitivo sobrepasaría al comercio y podrían instalarse de forma todavía más notoria en la venta y reparación de vehículos, en los servicios personales y en los servicios de cuidado y limpieza de los hogares, aunque atendiendo a motivaciones y tendencias diferentes. Para el primero, venta y reparación de vehículos, las previsiones apuntan hacia desaceleraciones en los ritmos de crecimiento de su actividad, con un mínimo en 2025 que haría que los niveles de su valor añadido permanecieran prácticamente estables a los alcanzados en 2024, un ejercicio que, así mismo, habría sido objeto de una ralentización cifrada en prácticamente un punto porcentual, al establecerse en un 1,31%. La tibias mejoras de la actividad se vinculan a la irrupción del vehículo eléctrico en los criterios de decisión de empresas y familias, aunque todavía no se hayan materializado en adquisiciones.

La mayor parsimonia con la que se estarían llevando a cabo la renovación de las flotas, el menor efecto diferencial de precios entre mercado de nuevos y de segunda mano y la previsible flexibilidad que -pese a tener fecha para la imposibilidad de fabricación de vehículos de combustión, 2035- abren los combustibles sintéticos, podrían materializarse en un nuevo impulso en 2026 de esta actividad a ritmos cercanos al 3,3% que no habrían sido alcanzados desde el ejercicio de 2022. En cualquier caso, la incertidumbre en torno a si se hará realidad la prohibición de la circulación de vehículos que dispongan de un motor de combustión y utilicen gasolina o gasóleo hasta el 2050, diez años de los inicialmente previsto en la UE, la irrupción de nuevas tecnologías que amplíen la oferta más allá del coche eléctrico, las mejora de las infraestructuras de cargas y precios más asequibles vislumbran este nuevo escenario de crecimientos, que en media para el periodo 2024-2026 se establecen en el 1,7%.

Los servicios personales, sin embargo se alejan de esta aceleración y, por el contrario, se hacen eco de la necesaria racionalización de los gastos en un marco macroeconómico en el que, si bien se podría asistir a nuevos crecimientos globales alineados con un crecimiento potencial de la economía madrileña en promedio para el periodo 2023-2026 del 3,3%, los cambios desde una perspectiva social habrán ido perfilándose con mayor rotundidad. En particular, para estos servicios las estimaciones arrojan un crecimiento del orden del 2,3%, con un máximo crecimiento establecido en 2023, que con un aproximadamente 4,1% despeja cualquier duda sobre la desaceleración que representa con relación a 2022, un ejercicio notablemente atípico cuyas dinámicas han quedado establecidas cercanas al 14,8%.

Sin embargo, no es extraña esa convulsión si se considera que entre las principales actividades que se incorporan bajo el epígrafe de otros servicios personales figuran la de lavado y limpieza de prendas textiles y de piel, peluquerías y tratamientos de belleza, pompas fúnebres y actividades relacionadas y actividades de mantenimiento físico. En todas ellas, la socialización que representó la conclusión de la pandemia supuso un flujo extraordinario de actividad, de la misma forma que un mayor sensibilización con la demanda de textiles sostenibles y cánones de diseño en los que la piel, especialmente la natural, ha encontrado claros sustitutos, un giro hacia la cultura de la belleza a través del bienestar físico y emocional más allá de la estética y un crecimiento hacia alternativas de incineración han transformado el perfil de su demanda que contará, sin duda, con la palanca positiva de las actividades de mantenimiento físico especialmente en el colectivo de personas adultas y con edades que superan los 55 años.

En los servicios destinados al cuidado y limpieza del hogar efectuados directamente por los hogares también se aleja de una tendencia ascendente en sus ritmos de crecimiento, compartiendo con el epígrafe de otros servicios personales el ejercicio de máximas valoraciones, esto es, el año 2023 y un proceso de evolución que podría culminar con ascensos del orden del 2,3% en 2026. Los motivos de dicha evolución, sin embargo, no se presentan tan similares y, son atribuibles a un claro avance de la profesionalización de este segmento de la población que cada vez más se vincula a las agencias de colocación y de trabajo temporal, ampliando la actividad de estas en detrimento de la actividad gestionada por los propios hogares. No obstante, hay que añadir un efecto demográfico que se hace especialmente notable en el contexto de la economía municipal como lo es la reducción en el número de miembros que componen el hogar y con ello, una menor necesidad de estos servicios, así como un crecimiento notable de las ayudas externas a personas de mayor edad, que podría cubrir no sólo las necesidades asistenciales sino de manera conjunta parte de las que se identifican como servicios de hogar.

La combinación de estos efectos condiciona los resultados expuestos que, sin duda, incrementan la visibilidad del sector más insigne y dinámico de este segmento, los servicios de alojamiento y restauración, tanto en el contexto municipal como nacional. En particular, ambos territorios comparten la ubicación sectorial de dinámicas más intensas, el sector de alojamiento y servicios de comidas y bebidas, pero en la Ciudad su intensidad supera en más de 1,2 puntos porcentuales a las esperada en el contexto nacional, con valoraciones que se sitúan próximas al 5,5%. Una oferta cultural amplia, cuidada y apoyada en una estrategia que ha representado elevar su ya importante visibilidad estarán jugando en favor de este importante diferencial, al que sin duda también se une un cambio en las preferencias de los consumidores, en las que historia, vanguardismo, gastronomía, arquitectura y ocio, han ganado interés añadiendo dinamismo a esta actividad. De los resultados de esta actividad en

2023 habrían dependido el 39,2% de los avances cosechados en el segmento cíclico de servicios, una contribución que para el conjunto de la economía municipal se establece en un 7,8% de su crecimiento global.

Ahora bien, en estos resultados se integran la clara ralentización de sus dinámicas de crecimiento en 2023, una circunstancia que aunque esperada y admisible -considerando que las pérdidas de actividad acumuladas por el efecto COVID habrían sido saldadas por los avances de actividad acumulados dos años antes - podría manifestarse de forma más notable ante el varapalo que para las rentas está suponiendo el continuismo del episodio inflacionista, dentro y fuera del territorio español. Uniéndose al conflicto ucraniano, el nuevo componente bélico protagonizado por Israel y Gaza incorpora incertidumbre y amplía las prácticas de precaución de la población que percibe como amenazas solapadas en el tiempo los nuevos focos de inestabilidad internacional. En consecuencia, esta se une ampliando la gama de revulsivos que han supuesto un entorno internacional sumido en una expectativas de crecimientos claramente limitados, inflación persistente y tipos de interés crecientes, dejando su impronta en la limitación de la intensidad de sus crecimientos, establecidos en 2023 en un todavía abultado 6,3%, cerca de 1,6 puntos adicionales al esperado para el conjunto de la economía española sobre la que, como es lógico, también se han hecho eco los desafíos nacionales e internacionales.

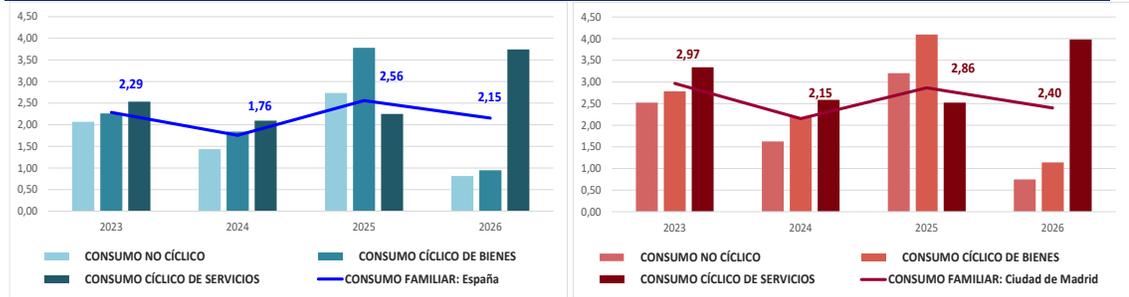
El hecho de que se mantenga este diferencial positivo, pero que lo haga limitando la cuantía de sus divergencias a lo largo de los siguientes ejercicios con relación a las previsiones barajadas para España, viene determinado por dos hechos: la duración de las estancias y el gasto medio realizado. De un lado y vinculada con la actividad turística vacacional en sentido estricto, nuestro país cuenta con un atractivo en la costa con la que la rivalidad de otros elementos ligados en mayor medida con la economía municipal no tendría razón de ser. Esto no implica que el atractivo de la Ciudad no intervenga en el número de visitantes, pero por lo general ligadas a valores de pernoctaciones más reducidas y, por tanto, generadores de actividad más limitados y, al mismo tiempo, la localización de los conflictos podría convertirse en un añadido adicional para la decisión del lugar a visitar favorecedor para España y, aunque en menor medida, también para Madrid, que mitigaría sus efectos a lo largo del próximo bienio e incluso en 2024.

Sin embargo, la Ciudad de Madrid cuenta con un nicho de mercado identificado con actividades profesionales y no sólo vacacionales, en su cartera de clientes. Una oferta amplia, con rangos de precios versátiles apoyan el restablecimiento de la actividad del sector HORECA en la primera de las vertientes señalada. Además de contar con el aliciente de ser la capital del país, la disponibilidad de unas infraestructuras hoteleras de calidad, diseñadas para dar cobertura al desarrollo de *networking* se ha convertido en la oportunidad de negocio diferencial que permitirá consolidarla como un punto de referencia internacional. Más aún, el reto es no sólo mantenerse en este posicionamiento sino ampliar su visibilidad siendo parte activa y ubicando actos de conexión, colaborativo e inspirador de ideas que fusiona la creatividad, la tecnología, conocimiento, imaginación y experiencia entre emprendedoras y emprendedores, academia y demás actores del emprendimiento y la innovación, lo que se denomina como *creative spark* y que se definen como las actuaciones capaces de llevar a cabo el cambio de paradigma económico que se persigue.

No obstante, su peso relativo en la estructura productiva de la Ciudad de Madrid se establece en un 4,2%, que se eleva hasta el 5,8% según las cifras que la contabilidad nacional establece para el conjunto de la economía, de forma que su efectos sobre el crecimiento conjunto del segmento no son tan intensas como las que proporciona la distribución comercial -aunque efectivamente hayan supuesto una contribución positiva al buen desempeño del conjunto del segmento- y lo son, en menor medida, de lo que hacen en el conjunto del país.

Gráfico 4.2

Mercado de Consumo Familiar: Dinámica de crecimiento de la actividad, España y Ciudad de Madrid



Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

En definitiva, el mercado de consumo familiar podría presentar un carácter más continuista en sus ritmos de crecimiento, acorde con un periodo marcado por la prosperidad y a partir de 2025 de la desaparición de los desafíos internacionales asociados a diferentes conflictos bélicos e inscrito en planteamientos de sostenibilidad, bienestar personal y compromiso con el progreso social.

4.2.3. Perspectivas de crecimiento del Mercado de Consumo Empresarial.

Como se viene señalando reiteradamente, los rasgos de diversidad con los que cuenta este agregado quizás sean los más elocuentes para justificar la necesaria reflexión para enfocar el ejercicio de predicción en términos sectoriales, con independencia del ámbito espacial en la que se centren. Siendo cierto que los matices exclusivos de cada actividad no deben ocultar los escenarios compartidos por todas las actividades que componen este mercado, la consecuencia de la interacción de múltiples fenómenos llevan a calificarlo de heterogéneo y versátil y, por tanto, la necesidad de descender a sus segmentos para una correcta visibilidad de los elementos que resultan determinantes de su previsible evolución se hace innegable. Así, aunque todas las ramas de actividad que lo conforman comparten aceleradores y reductores de sus dinámicas, al mismo tiempo son la justificación de su presentación agregada, pero la mayoría de los condicionantes globales también lo son, aunque con diferentes dimensiones, en el resto de las agregaciones sectoriales aplicadas.

En este sentido, convertirse en un centro de creatividad e innovación, ser reseña de compromiso medioambiental, liderar los ecosistemas de sostenibilidad e igualdad y abanderar el cambio hacia una sociedad más próspera y equilibrada son, sin duda, objetivos que comparten todas y cada una de las localidades españolas y de su tejido empresarial, pero la

situación de partida y, en consecuencia, el tiempo de ejecución puede variar entre ellas. En este sentido, la Ciudad de Madrid parte de ciertos elementos peculiares, algunos específicos por tratarse de la capitalidad del país, y otros forjados a lo largo del tiempo con las actuaciones de política económica aplicadas que le han otorgado niveles de especialización en sintonía con los nuevos planteamientos económicos en los que innovación y tecnologías se abren paso como factor productivo de valía incuestionable.

Ahora bien, un buen punto de partida no puede ofrecerse como garantía de continuidad y, por ello, los resultados previstos para este mercado, considerado de forma global, advierten de una pérdida relativa en la intensidad de su dinamismo si no se afrontan con decisión nuevas actuaciones capaces de impulsar la creación de un nuevo y competitivo tejido empresarial, con el que hacer frente a nuevos retos y dar respuesta nuevas demandas, es decir, apostillando las ventajas de partida y creando nuevas oportunidades de negocio. Siendo esto cierto, no lo es menos que los medios materiales disponibles- fundamentalmente los físicos y relativos a cantidad y calidad de los terrenos-, los financieros -asociados al tamaño empresarial y los niveles de internacionalización de sus empresas- y humanos -en términos de cualificación y especialización tecnológica- son determinantes para lograr el éxito de las actuaciones emprendidas y al mismo tiempo definen su dotación factorial, que tradicionalmente se traducen en el peso que representan sobre las estructuras productivas, en sus niveles de especialización.

Estos rangos de especialización, aun no siendo inamovibles, requieren de tiempos de transformación más amplios y el nuevo modelo económico está siendo forjado en tiempos récord. Ante estas circunstancias parece oportuno recordar que la economía de la Ciudad de Madrid concentraba en 2021 en este mercado el 47,0% de su actividad, nueve puntos adicionales a la presencia relativa alcanzada por el mercado de consumo familiar, el segundo en importancia, tras el que se coloca el de inversión, con una cota del 15,0%. De la magnitud señalada son responsables cinco segmentos y de estos, tan sólo dos acumulan el 41,6%. Se trata de los servicios mixtos que acopian el 29,3%, frente al 21,6% referente de la economía española, y los servicios a empresas con los que se identifica el 12,2% restante de del valor de las actividades incorporadas en este mercado, cuya representatividad a nivel conjunto país se valora en un 8,3%.

Esta importante disparidad deja al descubierto las tímidas aportaciones con las que el sector primario, el de productos interindustriales y los suministros, apoyan al crecimiento de la actividad municipal porque, si bien todo suma, la importancia de la contribución no sólo radica en la intensidad de los crecimientos sino a la parcela económica que afectan. Estas consideraciones se materializan en las valoraciones plasmadas en los sucesivos cuadros integrados a lo largo de este epígrafe, concretamente tres –4.10 (a, b, c)- que identifican los resultados previstos en los cinco segmentos que componen este mercado, acudiendo a su distinción para facilitar el seguimiento y la interpretación de los resultados. Así, centrándonos en los perfiles de crecimiento, se hace preciso señalar que pese a las dificultades sobre las que se están desarrollando los avances económicos, comunes a todo el tejido productivo y de los que se ha venido dando cuenta con anterioridad, la economía madrileña en 2023 lejos de sucumbir ha seguido mostrando su fortaleza, incorporando nuevos diferenciales de crecimiento con relación a su homólogo en el contexto nacional, aunque dando signos inequívocos de un proceso de convergencia, especialmente centrados en el bienio 2023-2024.

Los principales artífices de este nuevo escenario se centran en los servicios a empresas, que podrían pasar de distancias que superaron los dos puntos porcentuales en 2022 a prácticamente el 50,0% del registro, es decir, ligeramente superiores a un punto, tras reducir sus dinámicas desde el 9,4% hasta el 4,4% en 2023 y al 3,7% en 2024. En España, los procesos de desaceleración, evidentemente, también han estado presentes, aunque con menor celeridad, traduciéndose en nuevos crecimientos del 3,3% en 2023 -más de cuatro puntos por debajo de los registros del año precedente- y en torno al 2,8% en 2024.

Cuadro.4.10 (a)

Mercados, Segmentos y Sectores: Tasas de variación	2022		2023		2024		2025		2026	
	España	Ciudad de Madrid								
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,67	5,10	2,43	3,49	2,79	2,93	2,92	3,38	2,46	3,52
SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES	4,95	3,63	3,23	4,16	2,50	3,10	2,05	2,60	2,97	3,62
Actividades postales y de mensajería	11,89	12,04	3,56	4,50	3,09	3,90	3,15	3,72	4,61	5,36
Telecomunicaciones	-4,86	-3,36	4,57	6,24	2,87	3,92	2,56	3,55	4,56	5,54
Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	-0,25	-0,30	1,85	1,97	1,19	1,26	1,16	1,41	2,23	2,37
Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto seguridad social obligatoria	-0,37	-0,42	1,47	1,63	0,83	0,92	0,98	1,58	2,19	2,42
Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros	8,56	-9,65	1,23	1,40	0,94	1,06	1,12	1,47	2,16	2,39
Actividades inmobiliarias	3,21	2,41	3,48	4,48	2,82	3,63	2,33	2,76	2,86	3,40
Transporte terrestre y por tubería	18,64	19,65	3,72	5,04	2,84	3,85	2,72	3,68	4,34	5,87
Transporte marítimo y por vías navegables interiores	8,31	8,94	3,00	3,83	2,08	2,66	1,91	2,32	3,67	4,43
Transporte aéreo	19,65	19,43	6,06	8,42	4,05	5,62	3,14	3,79	4,66	5,53
Almacenamiento y actividades anexas a los transportes	16,92	17,03	3,99	4,82	3,07	3,70	1,23	1,41	2,92	3,23
Actividades de alquiler	-1,33	-0,89	2,40	2,40	2,67	2,68	2,05	2,40	2,26	2,27
Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos, servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos	8,16	10,66	3,30	4,09	2,64	3,26	2,00	2,61	2,66	2,68
TOTAL MERCADOS	5,95	6,11	2,43	3,44	2,32	2,82	3,25	3,60	2,93	3,35

Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

Desde un enfoque más cualitativo, los cambios más radicales se concentran en el segmento de suministros, con el giro radical de perspectivas que se asocia al sector de la energía eléctrica en la Ciudad de Madrid. Con descensos de actividad en 2023 que no estuvieron presentes en 2022 y sí lo hicieron en el conjunto del territorio, esta industria retornaría a dinámicas paralelas a las estimadas en el conjunto de la economía, con contenciones que se establecen entre el -4,0% y el -3,9%, en país y municipio, respectivamente, despejando cualquier duda sobre el proceso de ralentización del crecimiento económico y, más aún, sobre los esfuerzos por obtener mayores niveles de eficiencia en su uso. Tras este proceso de racionalización, en 2024 las estimaciones apuntan hacia una estabilidad de sus actividades de entidad prácticamente idéntica en ambos emplazamientos.

También, con connotaciones más cualitativas que cuantitativas, los servicios mixtos hacen gala en 2023 de una relativa superioridad en sus dinámicas de crecimiento, estableciéndose próximos al 4,2% frente al 3,2% con el que podrían cerrarse los resultados a nivel país, un diferencial positivo que, sin embargo, contrarrestaría sólo parcialmente, la menor fortaleza en de la dinámica alcanzada en 2022. En este ejercicio este segmento en media para el conjunto del territorio habría sido objeto de crecimientos más intensos de los que definen su comportamiento en la Ciudad de Madrid, origen de un diferencial negativo de-1,3 puntos porcentuales, como consecuencia de un mayor efecto detractor de los tres sectores financieros, en especial de sus actividades auxiliares, y del inmobiliario, así como de una contención de las telecomunicaciones, menor en intensidad a la registrada en el país, pero que

dada su elevada representatividad le convirtió en uno de sus principales huecos de vulnerabilidad.

Para 2024, las estimaciones apuntan hacia nuevas contenciones en la intensidad del crecimiento, con una actividad financiera que sigue enmarcada en un contexto de débiles dinámicas, con avances que apenas superan en Madrid el 1,1% y no alcanzan dicho referente en el conjunto nacional, a los que se unen nuevos pero ralentizados avances que atañan a, prácticamente, todos los sectores, convirtiendo en excepción el ligero repunte estimando para las actividades de alquiler, manteniéndose en un entorno de crecimiento que comparten la economía española y la municipal, del 2,7%

Cuadro.4.10 (b)

Mercados, Segmentos y Sectores: Tasas de variación	2022		2023		2024		2025		2026	
	España	Ciudad de Madrid								
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,67	5,10	2,43	3,49	2,79	2,93	2,92	3,38	2,46	3,52
SERVICIOS A EMPRESAS	7,37	9,43	3,26	4,35	2,82	3,71	2,91	3,83	3,03	3,61
Edición	24,24	18,41	3,57	4,36	2,78	3,40	2,50	3,05	3,67	4,48
Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	-0,34	-0,34	0,75	0,93	1,55	1,94	6,12	7,65	0,41	0,52
Actividades de producción cinematográfica, de video y programas de Televisión, grabación de	-8,73	-6,31	2,56	3,41	2,78	3,70	2,80	4,28	3,25	3,84
Actividades jurídicas y de contabilidad; actividades de las sedes centrales; consultoría	4,69	6,32	3,86	5,29	3,31	4,54	2,82	3,61	3,26	3,68
Publicidad y estudios de mercado	15,08	21,59	5,20	7,70	3,60	5,33	2,97	4,25	3,76	4,63
Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos	7,49	9,50	4,49	5,88	4,55	5,96	4,91	6,34	5,00	5,25
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	7,69	8,42	0,12	0,15	0,81	1,05	3,29	4,26	1,34	1,73
Actividades relacionadas con el empleo	43,45	53,49	5,60	7,12	3,72	4,73	2,60	3,98	2,64	2,99
Actividades de seguridad e investigación; servicios a edificios y actividades de jardinería;	1,54	2,09	2,07	2,78	1,63	2,18	1,84	2,50	2,27	2,50
TOTAL MERCADOS	5,95	6,11	2,43	3,44	2,32	2,82	3,25	3,60	2,93	3,35

Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

Para el segmento de interindustriales las modificaciones en sus dinámicas de crecimiento en los ejercicios de 2023 y 2024 definen un mínimo ajuste que se identifica más con un comportamiento más proactivo en los sectores de caucho y plástico y, todavía con carácter más residual, en madera y corcho, que con un verdadero cambio estructural, con el que poder identificar el inicio de una transformación a medio plazo de la actividad industrial, tanto en el contexto de la economía madrileña como en el relativo al conjunto del país.

Las reminiscencias de una actividad constructora, que en 2022 acuñó ritmos de actividad superiores a los que las estadísticas nacionales refieren, junto con también diferenciales positivos como los que se detectaron en la fabricación de vehículos automóviles y en muebles y otras manufacturas podrían justificar las dinámicas anticipadas para este ejercicio, en el que las industrias españolas añaden intensidad -aunque de forma muy moderada- dejando que, por el contrario en la Ciudad de Madrid, vuelvan a disminuirla. Tras este punto de inflexión, 2024 viene definido por un nuevo orden en el que el segmento interindustrial mantendrá el signo positivo de sus variaciones, pero acotando sus ritmos y al unísono en ambas economías.

Para el sector primario, una correcta selección de la tipología de productos en los que enfocar todos los esfuerzos de especialización, un giro tecnológico que amplía su eficiencia y una estrategia de mercadotecnia apropiada podrían hacer que los éxitos cosechados en 2022 permanezcan, aunque moderando la intensidad de sus crecimientos y, por tanto, el diferencial

positivo con las dinámicas nacionales, tal y como le corresponde a un enclave geográfico donde agricultura y ganadería han ido perdiendo relevancia al no contar con las extensiones de tierra que facilitarían su producción extensiva y, con ellas, las ganancias de productividad que les permitiesen mayores cuotas de mercado. La situación actual poco o nada tiene que ver con este planteamiento, la ecoagricultura y la ecoganadería no cuentan para sus logros con grandes extensiones y sí con tecnologías y procesos que faciliten limitar las elevadas correlaciones con la estacionalidad típica de estos productos, ampliando las sinergias entre calidad, precio y disponibilidad de oferta, al aplicar sistemas rotativos de cultivos que, además, forman parte de la cadena de valor del nuevo concepto de la industria ganadera.

El empaque de estas dinámicas dibuja un escenario, para el bienio 2023-2024 del mercado de consumo empresarial en España, dominado por la moderación en la intensidad de sus crecimientos, pero de forma menos persistente de lo que podría hacerlo en el ámbito madrileño, aunque sin eliminar el diferencial positivo en favor de esta última. De hecho, tras un episodio de desaceleración compartida en 2023, para el próximo año la bajada de perspectivas sólo encuentra acomodo en la Ciudad de Madrid, en sintonía con el comportamiento esperado del conjunto de su economía y frente a un tímido pero revelador avance anticipado para las actividades que componen este mercado ubicadas en el resto del territorio, cuyos crecimientos del 2,8% -cerca de medio punto porcentual superior al crecimiento económico global estimado- harían factible una mejora efectiva de la representatividad del componente empresarial en la estructura productiva de la economía española.

No obstante, la merma en la intensidad estimada en ambos enclaves matiza y lo hace en favor de un recorte menos agudo del que previsiblemente se consolide en el conjunto de los mercados, restando protagonismo a sectores de menor recorrido tecnológico en favor de actividades de servicios e industriales capaces de dar soporte a una etapa más proclive a dinámicas aceleradas, como las esperadas en 2025 y 2026, y de mayor valor añadido, con la incorporación de nuevos instrumentos, procesos y productos.

Cuadro.4.10 (c)

Mercados, Segmentos y Sectores: Tasas de variación	2022		2023		2024		2025		2026	
	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	España	Ciudad de Madrid
MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,67	5,10	2,43	3,49	2,79	2,93	2,92	3,38	2,46	3,52
SUMINISTROS	-2,93	3,53	-2,26	-2,29	0,13	0,30	5,46	6,52	2,40	3,26
Industrias extractivas	33,08	22,91	2,57	3,33	-0,16	-0,15	10,89	12,99	1,71	2,03
Coquerías y refino de petróleo	6,41	6,46	3,96	4,70	1,58	1,87	5,14	6,11	-0,26	-0,33
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	-6,41	4,05	-3,95	-3,87	-0,08	-0,08	4,72	6,34	2,86	3,84
Captación, depuración y distribución de agua	-15,81	-4,83	0,50	0,68	1,15	1,58	4,04	5,52	1,76	2,41
SECTOR PRIMARIO	-19,80	0,44	1,45	2,02	10,80	15,03	2,96	4,12	-1,53	-1,96
PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES	1,95	2,55	2,14	2,26	1,71	1,57	5,00	5,00	1,26	1,00
Industria de la madera y el corcho, excepto muebles; cestería y espartería	2,16	2,19	1,04	1,19	1,05	1,20	4,99	5,74	0,07	0,08
Industria del papel	-0,55	-0,86	1,25	1,26	1,27	1,28	5,80	5,83	0,50	0,51
Industria química	-2,64	-4,43	2,12	1,94	1,47	1,34	3,06	3,72	1,81	1,66
Fabricación de productos farmacéuticos	11,94	11,26	4,05	3,82	2,05	1,93	3,23	3,69	0,99	0,94
Fabricación de productos de caucho y plástico	2,73	2,10	2,60	3,05	2,16	2,53	4,97	5,82	0,89	1,04
Fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	-7,43	-10,89	1,04	0,84	2,40	1,94	5,98	4,84	0,78	0,63
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	3,53	2,91	1,65	1,36	1,41	1,16	7,16	8,06	1,82	1,50
TOTAL MERCADOS	5,95	6,11	2,43	3,44	2,32	2,82	3,25	3,60	2,93	3,35

Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

Este perfil con tintes de medio plazo sienta las bases para el logro de crecimientos más armónicos en el conjunto del territorio, que sólo sería posible con dinámicas más intensas en aquellas economías que parten de niveles de actividad más limitados, abriéndoles paso a la creación de ventajas competitivas que, en último extremo, se convertirían en un reescalado de los diferenciales de crecimiento actuales. Las trayectorias que describen las presentes estimaciones focalizan en el terreno municipal las presiones desaceleradoras más intensas a lo largo del primer bienio de previsión, esto es, 2023-2024 y, precisamente, en sus dos segmentos más emblemáticos.

El primero, bajo la denominación de servicios mixtos a empresas y particulares, encierra un compendio de actividades con las que se entroncan en gran medida las operaciones ligadas a las tecnologías de la información, en particular las telecomunicaciones, pero también las actividades financieras, en su calidad de pioneras en las interconexiones de alto contenido tecnológico, todos los nodos de transporte que deberán acogerse a nuevas operativas para cumplir con las exigencias medioambientales y a los servicios inmobiliarios y de alquiler, cuyo objetivo se deberá centrar en dar respuestas habitacionales y de infraestructuras a nuevos hogares y nuevo tejido productivo, especialmente si se cumplen las previsiones sobre el desarrollo y la consolidación del emprendimiento sobre el que se sustentarán, en gran medida, los avances del mercado laboral de los próximos años. Para este segmento, las perspectivas representan la confirmación de su elevado dinamismo, de un protagonismo que sigue abanderando el carácter innovador de la economía madrileña bajo el auspicio de una fortaleza consolidada en sectores tales como las telecomunicaciones, las actividades inmobiliarias, la logística y el transporte. Estas ramas de actividad son y seguirán siendo, según estas estimaciones, los reactivos para acelerar los procesos de automatización, innovación y reformulación de estrategias económicas con las que afrontar y proyectar el cambio de la economía y de la sociedad, una transformación iniciada en un contexto de recuperación postpandemia pero con visión a largo plazo e integradora de los objetivos de desarrollo sostenible.

De hecho, en el bienio 2025-2026 su crecimiento medio podría alcanzar ritmos del 3,1%, más de medio punto adicional al recorrido esperado para este mismo segmento en la economía española, pese a que ésta secundaría un proceso de aceleración también notable aunque limitado su intensidad a tasas en torno al 2,5%. Tales resultados surgen de comportamientos diferenciales en lo que por su cuantía se identificarían como los servicios más intensivos en capital tecnológico, entre ellos, los servicios de logística, las telecomunicaciones y el transporte terrestre. Todos ellos mantienen como rasgo común la rentabilidad añadida a sus elevados niveles de competitividad que les habría otorgado la accesibilidad a los fondos del Plan de Reactivación, la consolidación de una dimensión empresarial dominada por grandes grupos con el acompañamiento de empresas de tamaño más reducido que actuarán como epicentros de innovación, incentivándose la colaboración con las *startup* y, fruto de estos desarrollos, la ampliación de su capacidad de internacionalización.

En particular, las telecomunicaciones podrán incorporar gran parte del dinamismo descrito con crecimientos del orden del 4,6% en promedio para el bienio 2025-2026 y los servicios de logística responderán a la demanda, en gran parte incentivada por el comercio electrónico, con incrementos de su actividad establecidos en un 4,5%, un umbral que previsiblemente sea superado por el sector del transporte terrestre, para el que se anticipan avances del 4,8% en el que las actuaciones en materia de promoción del transporte público, la mejora de las

infraestructuras y la apuesta por la sostenibilidad se convierten en un resorte fundamental para la mejora significativa prevista de su actividad, más amplia de la también notoriedad que esta actividad podría alcanzar en el conjunto de la economía española, cifrada alrededor del 3,5%.

Con una capacidad de arrastre notable y una vinculación más específica con el tejido empresarial, el segmento de servicios a empresas podría ser considerado como la caja de resonancia sobre la que se vertebran las mejoras competencias de la economía municipal, considerándose como el segundo más importante del segmento de consumo empresarial y el cuarto de representatividad más elevada en el conjunto de la economía madrileña. El desarrollo de su actividad se vincula también con los desarrollos de negocio de alto contenido tecnológico, no tanto como generadoras del cambio sino como suministradoras de los servicios que le dan soporte que precisan.

Los diferenciales de crecimiento con relación a su homologado nacional mantienen su perfil creciente, con valoraciones próximas a un punto porcentual en el bienio 2023-2024 que se establecen en aproximadamente 0,8 puntos porcentuales en el periodo bianual posterior. De hecho, el 3,7% con el que se anticipa su evolución promedio en este último bienio, limitado en tan sólo tres décimas del notable envite que podría caracterizar su desarrollo previo, definen a este segmento como el cuarto más dinámico de la economía madrileña, el sexto en el conjunto del país, en los que los servicios técnicos de arquitectura e ingeniería, la publicidad y los estudios de mercado y las actividades jurídicas, contables y de consultoría se mantienen como pilares fundamentales.

Aun así, el diagnóstico apunta a que todas las ramas de actividad que lo conforman serán portadoras de contribuciones positivas, en mayor medida atendiendo a la intensidad de sus avances que se muestran, adicionalmente, muy diversos. En particular, durante los ejercicios de 2023 y 2024 las perspectivas más débiles recaerían sobre el sector de reparación e instalación de maquinaria y equipamiento ubicado en la Ciudad de Madrid, con ascensos de tan sólo un 0,6% -del 0,5% en el conjunto del país- aunque se anticipa un fortalecimiento de sus respectivos volúmenes de actividad, especialmente intensos en 2025.

La aceleración con la que se estima que se han producido el reemplazo de equipamiento del tejido productivo hace que la tasa de reposición por obsolescencia técnica se convierta en un freno de su demanda interna fundamentalmente en los ejercicios iniciales del periodo de predicción. Esta respuesta, que se comparte tanto a nivel local como nacional, también en términos de reactivación podría ser la norma de sus dinámicas para el siguiente bienio, con reajustes y calibrados de nuevos componentes que hacen factible la generación de crecimientos promedios para todo el horizonte de predicción del 1,8% y del 1,4%, en la Ciudad y en España, respectivamente.

Comparten la misma trayectoria los sectores de artes gráficas y reproducción de soportes grabados y la edición, aunque para estas industrias, las tecnologías de impresión en 3D, la sinergias de la implementación de la inteligencia artificial en la cocreación de nuevos sistemas vinculados a material sanitario, en general, y en particular al campo de prótesis e instrumental para la mejora de la movilidad y el salto cualitativo que suponen los avatares y el metaverso en la configuración del ocio y del concepto de nuevas relaciones sociales podrían conformarse como estímulo capaz de proporcionar un notable giro sobre la estabilidad con la que

previsiblemente se comporten la primera lo largo del bienio 2023-2024 e intensificar de forma gradual y continuada los positivos referentes anticipados para la edición.

El favorable comportamiento de esta última actividad vendrá adicionalmente respaldado por el ímpetu que las estimaciones atribuyen a la actividad de producción cinematográfica, programación y emisión de radio y televisión, sostenidas por el significativo impacto de las plataformas audiovisuales con los que la distribución de contenidos culturales y recreativos se está articulando. No en vano sus crecimientos sobrepasan las dinámicas anticipadas para el conjunto del sector con diferenciales que mantienen el signo positivo en el desarrollo de esta industria en la economía madrileña con relación al conjunto de la economía española, a lo largo de todo el horizonte de predicción.

Tal diferencial permite dar visibilidad a las aportaciones directas que el asentamiento de grandes plataformas en zonas limítrofes a la Ciudad de Madrid y dentro del espacio que define a la Comunidad, estaría provocando sobre la generación de actividad y empleo, un factor este último que podría contar con rasgos diferenciales, tanto por preferencias de consumo como por nivel de renta, al considerarse que el perfil de los profesionales demandados por esta industria cuenta con un nivel técnico y formativo específico altamente demandado y, por ende, bien remunerado y, en definitiva, añadiendo efectos en cadena sobre los positivos pronósticos barajados en diferentes segmentos y sectores del municipio y de la región.

En particular, el segmento de consumo de servicios cíclico por la atribución de rentas y, asociada de manera más directa con los procesos de producción, el comportamiento esperado en la rama de publicidad y estudios de mercado -actuando como impulsora de la definición y encuentro de nuevos nichos de mercado- podrán verse especialmente favorecidos. A estos previsiblemente se le unirán otros muchos, tales como aquellos servicios generados en términos de seguridad e investigación, servicios administrativos y actividades jurídicas y de contabilidad ligadas a la creación de nuevas empresas, gestión de licencias, contratos y prestaciones de servicios, que se verán favorecidas con la consolidación de la reactivación productiva por la que se espera que camine la economía madrileña y creando sinergias entre todos los actores que componen el segmento de servicios empresariales.

Es más, los servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos podrán convertirse en la ligazón más evidente de las ventajas asociadas a la existencia de clúster, cadenas de valor o *hubs* de innovación ubicadas en la Ciudad de Madrid. La responsabilidad asumida de empoderar su representatividad como icono de innovación, que se habría traducido en la puesta en marcha de grandes remodelaciones urbanísticas de la Ciudad, tales como la modificación de la Estación de Chamartín o la reforma de las infraestructuras viales del nudo norte son, entre otras, actuaciones de gran calado que necesariamente han de contar con la supervisión de calidad, con la ejecución de procesos innovadores y con niveles de gestión eficiente, dando lugar a la promoción de la actividad que estos servicios proporcionan.

Este proceso acelerador de sus ritmos de crecimiento se formula en cuantías que podrían aproximarse e incluso superar el 5,9%, definiendo un diferencial de más de 1,4 puntos porcentuales con relación a las expectativas barajadas para el conjunto del país en el periodo 2023-2024 y mantenerle, aunque minorando su intensidad, hasta posicionarse en 0,8 puntos porcentuales en términos promedio para el siguiente bienio y asociados a ellos, la necesidad de reclutar a nuevo capital humano.

Precisamente, dicha demanda de empleo requerirá del apoyo y las habilidades que las agencias de empleo brindan en los procesos de selección del personal, por lo que se anticipa que, a medio plazo, esto es hasta el año 2026, los niveles de actividad de las agencias de empleo recobrarían intensidad, con ritmos de crecimiento medios que se establecen en torno al 4,7% superando de nuevo, en algo de más de un punto porcentual, los registros previstos en el conjunto del país.

De forma paralela a las demandas de empleo, los procesos productivos precisarán del equipamiento necesario y adaptado a sus necesidades, y aunque en la Ciudad de Madrid la representatividad del segmento de productos interindustriales se legitima como competitivo y eficiente, dando muestras de ello su capacidad para sortear el varapalo que el cierre de fronteras y el cese de actividad de la actividad productiva -especialmente de las ramas industriales y del sector de la construcción- que esgrimió sobre su actividad la pandemia, su representatividad se limita a menos del 1,2% de su actividad económica, distribuido entre siete ramas de actividad que, en el mejor de los casos concentran el 0,35% de la misma, como el sector farmacéutico, avalado por el significativo aporte de I+D que esta industria incorpora.

En cualquier caso, las estimaciones realizadas definen un perfil de crecimiento que bien podría traducirse como un indicador de la apuesta que en materia industrial podría ponerse en práctica a lo largo de los próximos años. Concretamente, el nuevo escenario acoge, aunque de manera aún incipiente para el periodo 2023-2026, un previsible avance de su actividad, cuyo crecimiento podría establecerse en torno al 2,5% en la economía madrileña, generando un limitado pero positivo aporte a la fortaleza anticipada para el Mercado Empresarial. En el conjunto de la economía española, dicho crecimiento se establece a ritmos similares, una dinámica en la que se integra un progresivo proceso de industrialización, acelerado en el bienio 2025-2026 compartido por ambas economías, si se considera el segmento de forma global. También se muestra común la industria sobre la que previsiblemente se sustenten esta mejora de los resultados, la fabricación de productos metálicos, con una perspectivas de crecimiento medio del orden del 3,0% que obedecen al desarrollo de la construcción y a la instalación de nuevo tejido empresarial, desde la perspectiva de la demanda interna, dando solidez a los procesos de internacionalización de los que se espera que sea protagonista.

Junto a esta, serían las empresas industria del caucho y del plástico y, de nuevo en farmacéutica, en ambos casos, marcando un diferencial de 0,6 y 0,1 décimas, respectivamente con relación al crecimiento medio esperado en el conjunto del segmento, las que se mantengan como las más dinámicas. Niveles de competitividad crecientes, calidad reconocida y precios ajustados serán la clave para hacer posible estos resultados que se apoyan, tanto en un crecimiento de la demanda interna como por la contribución también positiva esperada de sus exportaciones.

Para el sector de madera y corcho e incluso para la industria papelera se mantienen perspectivas positivas, haciéndolas participes del crecimiento interindustrial anticipado, aunque ritmos más reducidos de lo que lo espera para el conjunto del segmento. Su desarrollo se vincula con la denominada economía circular, integrada en las líneas maestras que definen las prioridades sociales y económicas que estarán presentes a lo largo de los próximos años en materia de sostenibilidad y la protección del medio ambiente. Los embalajes, los etiquetados y, en suma, el auge del comercio electrónico justifica el crecimiento de estas actividades que,

en promedio del periodo se establecen en un 2,1% en el primero y en 2,2% común en papel y químicas.

En paralelo, los suministros que representan en torno al 4,2% del conjunto de la economía madrileña, frente al 4,4% que alcanzan sus pesos relativos en la economía española, podrían ser un fiel indicador de los cambios que en materia energética guiarán los próximos ejercicios. La descarbonización de la industria y de los servicios, la promoción del transporte colectivo, la innovación en pro de ganancias de eficiencia se encaminan hacia la moderación de sus ritmos de crecimiento, aunque evidentemente manteniéndose como un factor productivo del que dependen el resto de las actividades y al que se le otorga la potestad de provocar procesos inflacionistas como los que han estado presentes en 2022 y, aunque moderándose en su intensidad, a lo largo de los meses transcurridos de 2023. Los 0,5 puntos con los que dictamina la diferencia de su crecimiento en términos promedio para todo el periodo de predicción responden a la presencia relativa de la industria en la economía del municipio y a su casuística, afectando a la trayectoria de combustibles, agua y energía eléctrica y gas, pero también a los servicios como demandantes de energía eléctrica y de los sectores que intervienen en su generación, como ya referenciamos en el informe previo.

Los recortes en la actividad eléctrica, principal actor de este segmento a los que se habría asistido a lo largo de 2023, previsiblemente no tendrán cabida a lo largo del siguiente trienio si se consiguen ampliar las fuentes de generación redirigiéndolas hacia procedimientos menos costosos y más independientes de las turbulencias internacionales e incluso se consolidan otras propuestas energéticas todavía en la actualidad de carácter exploratorio, entre ellas el plasma o la reutilización del metano. Aun así, la moratoria temporal sobrevenida ante las circunstancias adversas que representan los recientes y menos recientes acontecimientos bélicos, los tiempos de ajuste que se precisan para la instalación de infraestructuras sobre las que sustentar el deseo despegue de la automoción eléctrica y el cambio climático podrían virar hacia un aplazamiento, al menos en tiempos de ejecución e intensidad del objetivos medioambientales y nuestras estimaciones reafirman que en 2025-2026 caben esperar crecimientos de suministros, alineados con el crecimiento global de la economía pero matizados en términos de eficiencia, dotando de mayor dinamismo a las industrias extractivas, cuyos crecimientos se establecen en un 6,3% y en un 7,5% en España y Madrid, respectivamente.

Más acordes con el Plan de Recuperación en el que los cambios en política energética ocupan una posición destacada, se presentan las valoraciones con las que se perfila el comportamiento económico del sector del agua. Con crecimientos medios para el periodo 2023-2024 estimados en torno al 1,1% -del 0,8% en el conjunto del país-, pese a que integran en su valoración un proceso de crecimiento más intenso con el que previsiblemente se comporte su actividad en 2023, este sector irá modulando de forma paulatina la intensidad de sus ritmos de variación de la producción, garantizando la demanda pero acomodándola a un escenario en el que la conciencia medioambiental va ganando terreno, así como las mejoras técnicas y tecnológicas que afectan a su distribución y reutilización, contempladas en los nuevos planteamientos de construcción inteligente e industrias integradas en lo que ha venido a denominarse industria 4.0.

El diferencial presente en las estimaciones realizadas, establecido en 0,6 puntos porcentuales bien podría obedecer, como ya se referenció en informes previos, tanto a factores de índole

social como económico. En los primeros, el previsible crecimiento de la población, atraída por las mayores oportunidades que ofrecerá su mercado de trabajo se postula como un elemento destacado y, entre los segundos, la reactivación más intensa anunciada en los servicios de alojamiento y restauración, de su actividad comercial, de su industria alimentaria o de sus actividades sanitarias, actuarían apostillando la limitada pero efectiva heterogeneidad de las dinámicas de crecimiento previstas.

Finalmente, el sector primario de la economía madrileña seguirá contando con un carácter residual en su estructura productiva, una circunstancia propia de un ámbito económico dominado por su característica urbana, como le corresponde a todas las grandes ciudades de dentro y fuera de nuestra geografía. Ahora bien, como ya ha sido mencionado, la apuesta por una economía más limpia, arguyen el desarrollo de la eco-agricultura y de la eco-ganadería sobre la que se sustenta la apuesta del sector primario madrileño y su buen desempeño permitirá consolidar una actividad a la que cada día se le otorga un mayor protagonismo en términos de bienestar social y personal.

Atendiendo a estas consideraciones, el comercio de proximidad, las preferencias intensificadas por productos ecológicos y un esfuerzo continuo, iniciado hace ya algunos años, para dotar de una insignia a la producción agraria y ganadera que definiese una marca de calidad a sus productos hace previsible crecimientos de su actividad, como los anticipados. Sus limitadas repercusiones, atendiendo exclusivamente al crecimiento económico no invalidan el hecho de que este sector, protagonice un cambio social y del mercado laboral de la Ciudad de Madrid, con actuaciones que se focalizan en poner freno al calentamiento global del planeta, limitan la desertización del territorio español, aunque en menor medida del madrileño, como razones añadidas que justifican la expansión de su actividad prevista para los próximos años, evidenciando la necesidad de incorporar políticas activas que permitan su transformación y mayor vinculación con procesos de producción innovadores y sostenibles. En concreto, para el periodo 2023-2026 las cifras estimadas suponen reconducir a ritmos del 4,8% y del 3,4% en Madrid y país, a sus respectivos niveles de actividad, un contexto en el que la aportación de este sector al crecimiento global, aunque seguirá siendo reducido, se identificará con calidad y respecto medioambiental, convirtiéndose en un reclamo para el asentamiento de nuevas empresas y actividades con las que consolidar la competitividad de nuestra economía en los contextos internacionales.

El atractivo que puede derivarse de los nuevos planteamientos urbanísticos de la capital, de sus actuaciones proactivas en pro de la versatilidad, del bienestar social y de la solidaridad, la concentración de grandes empresas nacionales e internacionales, el efecto sede, la estabilidad política, la agilidad gestora de su administración y otros múltiples atributos definen una batería de indicadores sobre los que se sustenta los crecimientos diferenciales que serán una constante, según nuestras estimaciones, hasta el ejercicio de 2026.

En definitiva, la composición estructura de la economía madrileña, el viraje anticipado de los crecimientos en las diferentes ramas productivas que componen su mapa sectorial, bajo la guía de una política económica sustentable y sostenible le confieren un claro carácter estratégico para lograr mantener el buen ritmo de crecimiento estimado para el conjunto de la economía española, incorporando servicios de alto valor añadido y acordes a las necesidades planteadas en el marco de la transformación económica global.

La apuesta por la innovación, y hacerlo de manera anticipada, acomodando sus actuaciones a los principios que rigen los objetivos de desarrollo sostenible, no sólo permitirán identificar a la economía madrileña por sus notables procesos de capitalización sino por las oportunidades de negocio y de creación de empleo de calidad, capaz de atender las necesidades de formación, competencias y emprendimiento derivadas de los procesos de tecnificación con los que se identifica el progreso económico y social, un avance del que de forma resumida se da cuenta en los cuadros 4.11, 4.12 (a, b), incorporando otro referente, las previsiones sobre el comportamiento de la Comunidad de Madrid que, tanto por su mayor homogeneidad estructural como por cercanía geográfica comparte con la economía municipal su carácter dinamizador del sistema productivo.

Cuadro.4.11

Crecimiento del VAB por Mercados en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2022-2026

MERCADOS	2022			2023			Promedio 2024-2026		
	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España
Consumo Familiar	7,54	7,93	8,68	2,97	2,29	2,29	2,47	2,54	2,16
No cíclico	2,47	7,93	1,63	2,52	2,29	2,07	1,86	2,54	1,66
Cíclico de bienes	7,25	3,64	10,06	2,78	2,07	2,26	2,47	1,71	2,19
Cíclico de servicios	12,18	13,14	17,44	3,34	2,42	2,53	3,03	2,80	2,70
Consumo Empresarial	5,10	5,08	2,67	3,49	2,68	2,43	3,28	3,01	2,72
Servicios mixtos	3,63	4,02	4,95	4,16	2,57	3,23	3,11	2,87	2,51
Servicios a empresas	9,43	7,73	7,37	4,35	3,09	3,26	3,72	3,23	2,92
Suministros	3,53	2,73	-2,93	-2,29	1,96	-2,26	3,36	3,32	2,66
Agricultura	0,44	-1,36	-19,80	2,02	1,34	1,45	5,73	0,13	4,08
Productos Interindustriales	2,55	0,09	1,95	2,26	1,52	2,14	2,53	2,18	2,66
Inversión	5,67	4,35	6,95	4,57	3,84	3,07	5,21	4,56	5,93
Construcción y sus materiales	3,90	2,38	2,92	2,66	3,55	2,89	8,54	6,54	8,02
Equipos y servicios TIC	6,24	6,25	14,10	5,53	4,44	4,00	3,97	3,05	3,22
Equipos no TIC	7,57	4,07	7,85	2,06	2,14	1,65	3,64	2,99	2,80
Total ECONOMIA	6,11	6,17	5,95	3,44	2,65	2,43	3,25	2,99	2,83

Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

Cuadro.4.12 (a)

Crecimiento del VAB por Mercados en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2023-2024

MERCADOS	2023			2024		
	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España
Consumo Familiar	2,97	2,29	2,29	2,15	2,09	1,76
No cíclico	2,52	2,29	2,07	1,62	2,09	1,44
Cíclico de bienes	2,78	2,07	2,26	2,19	1,35	1,84
Cíclico de servicios	3,34	2,42	2,53	2,58	2,30	2,09
Consumo Empresarial	3,49	2,68	2,43	2,93	2,42	2,79
Servicios mixtos	4,16	2,57	3,23	3,10	2,24	2,50
Servicios a empresas	4,35	3,09	3,26	3,71	2,96	2,82
Suministros	-2,29	1,96	-2,26	0,30	1,69	0,13
Agricultura	2,02	1,34	1,45	15,03	-2,06	10,80
Productos Interindustriales	2,26	1,52	2,14	1,57	1,34	1,71
Inversión	4,57	3,84	3,07	4,20	4,14	2,97
Construcción y sus materiales	2,66	3,55	2,89	2,57	6,06	2,79
Equipos y servicios TIC	5,53	4,44	4,00	5,01	2,86	3,82
Equipos no TIC	2,06	2,14	1,65	2,28	2,01	1,73
Total ECONOMIA	3,44	2,65	2,43	2,82	2,48	2,32

Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

Cuadro.4.12 (b)

Crecimiento del VAB por Mercados en la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2025-2026						
MERCADOS	2025			2026		
	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España	Ciudad de Madrid	Comunidad de Madrid	España
Consumo Familiar	2,86	2,76	2,56	2,40	2,77	2,15
No cíclico	3,20	2,76	2,73	0,74	2,77	0,82
Cíclico de bienes	4,10	2,08	3,78	1,14	1,71	0,95
Cíclico de servicios	2,52	2,77	2,25	3,98	3,33	3,74
Consumo Empresarial	3,38	3,48	2,92	3,52	3,13	2,46
Servicios mixtos	2,60	3,15	2,05	3,62	3,23	2,97
Servicios a empresas	3,83	3,68	2,91	3,61	3,04	3,03
Suministros	6,52	5,20	5,46	3,26	3,07	2,40
Agricultura	4,12	1,40	2,96	-1,96	1,04	-1,53
Productos Interindustriales	5,00	2,46	5,00	1,00	2,74	1,26
Inversión	6,21	5,04	7,28	5,22	4,50	7,55
Construcción y sus materiales	13,14	7,19	10,58	9,91	6,36	10,70
Equipos y servicios TIC	3,43	3,39	2,56	3,48	2,91	3,29
Equipos no TIC	5,22	3,43	4,08	3,42	3,51	2,59
Total ECONOMIA	3,60	3,36	3,25	3,35	3,14	2,93

Fuente: CEPREDE, octubre 2023.

RESUMEN

Análisis sectorial

- Los territorios que alberguen a industrias de mayor contenido tecnológico y servicios de alto valor añadido serán los grandes protagonistas y, precisamente, estos son los que cuentan con una presencia destacada en la estructura económica de la Ciudad de Madrid, haciendo posible unos resultados en los que de nuevo se refuerza su papel como inyector de actividad y empleo en el conjunto de la economía española.
- Las perspectivas de crecimiento de la Ciudad de Madrid aunque comparten las presiones contractivas por las que se prevé que girará el conjunto de la economía, vuelven a posicionarla como un enclave el que se generará empleo y actividad de forma más intensa que en el conjunto de la economía española. No obstante, el año 2023 aparece repleto de complicaciones que conducen a crecimientos ralentizados, comparados con los dos años previos, postergando la consolidación de un nuevo escenario social y económico asentado en una apuesta global por la tecnología, la sostenibilidad y mayores dosis de equilibrio social. La prolongación del conflicto bélico ucraniano y la aparición del conflicto palestino-israelí, con consecuencias, sin duda, humanitarias y morales pero también económicas aumentan el pragmatismo sobre el futuro económico de las economías desarrolladas, de sus regiones y de sus ciudades, sin poder descartar nuevos impactos sobre los precios de la energía que podrían ensombrecer aún más el cierre de este ejercicio.
- El atractivo que puede derivarse de los nuevos planteamientos urbanísticos de la capital, de sus actuaciones proactivas en pro de la versatilidad, del bienestar social y de la solidaridad, la concentración de grandes empresas nacionales e internacionales, el efecto sede, la estabilidad política, la agilidad gestora de su administración y otros múltiples atributos definen una batería de indicadores sobre los que se sustenta los crecimientos diferenciales que serán una constante, según nuestras estimaciones, hasta el ejercicio de 2026.
- Las estimaciones para el Mercado de Inversión de la Ciudad de Madrid identifican una estrategia a medio plazo que se asienta sobre las mejoras de productividad y de eficiencia con las que establecer un avance de la competitividad, que sólo podría mantenerse a buen ritmo si los procesos de capitalización permiten ahorros de costes y creación de nuevas oportunidades de negocio dentro y fuera de las fronteras nacionales e internacionales, con la consiguiente capacidad de generación de empleo y mejora de los niveles de renta, que hacen que se mantenga como una ciudad próspera, avanzada y a la altura de las principales centros de desarrollo e innovación europeos.
- El Mercado de Consumo familiar podría presentar un carácter más continuista en sus ritmos de crecimiento, acorde con un periodo marcado por la prosperidad, y a partir de 2025 y de la desaparición de los desafíos internacionales asociados a diferentes conflictos bélicos e inscrito en planteamientos de sostenibilidad, bienestar personal y compromiso con el progreso social.
- Con una capacidad de arrastre notable y una vinculación más específica con el tejido empresarial, el segmento de servicios a empresas podría ser considerado como la caja de resonancia sobre la que se vertebran las mejoras competencias de la economía municipal, considerándose como el segundo más importante del segmento de consumo empresarial y el

cuarto de representatividad más elevada en el conjunto de la economía madrileña.

- La dotación de un empleo cualificado y de alto poder adquisitivo, que incorpora en su concepto de bienestar a los servicios de cuidados personales, a la asistencia en el hogar, al ocio y al deporte, identifica a Madrid como un enclave idóneo de las actividades vinculadas con ofertas alineadas con los postulados de la economía ecológica, sostenible y solidaria, dando cabida a crecimientos diferenciales en sectores claves entre los que ocupará un lugar destacado el automóvil eléctrico, la sanidad, las actividades de reciclado y, en general, todas aquellas que incorporen rasgos de innovación tecnológica y desarrollo equilibrado.