

# Madrid

DIRECCIÓN REGIONAL DE  
COMERCIO DE MADRID

*El sector exterior de la Comunidad de Madrid presenta un elevado grado de apertura comercial y financiera siendo un núcleo básico de recepción y emisión de inversión extranjera al suponer más del 70 por 100 de los flujos de inversión recibidos y realizados por España.*

*En el apartado comercial destaca la existencia de un mercado déficit comercial y de un alto nivel de comercio intraindustrial. Así, las empresas madrileñas exportan principalmente automóviles, maquinaria eléctrica y productos químicos importando maquinaria no eléctrica así como productos químicos y automóviles ligeramente diferenciados de los que produce.*

*Geográficamente, las ventas madrileñas se dirigen mayoritariamente a la UE, siendo Estados Unidos otro mercado relevante al representar aproximadamente el 5 por 100 del total de exportaciones madrileñas.*

*Palabras clave: internacionalización, exportaciones, importaciones, balanza comercial, inversiones extranjeras, estructura económica, Madrid.*

*Clasificación JEL: F14.*



MONOGRAFICO

## 1. Estructura económica de Madrid

### 1.1. Producción

La Comunidad de Madrid se extiende sobre una superficie de 8.028 km<sup>2</sup>, 1,6 por 100 del territorio nacional, en la que viven 5.372.433 personas, un 13 por 100 de la población oficial de España, estimada en 41.116.842 habitantes, según el último padrón municipal aprobado en Consejo de Ministros el 14 de diciembre de 2001, referido a la población existente a 31 de diciembre del mismo año. La densidad de población es, pues, de 669 habitantes por km<sup>2</sup>, más de ocho veces la de España.

Madrid ocupa el primer puesto en el *ranking* de las Comunidades Autónomas por el índice de convergencia con la Unión Europea. En el año 2001 este índice alcanzó el 114,24 por 100 frente al 87,46 por 100 correspondiente a España.

Según un reciente informe de la Fundación de las Cajas de Ahorro, Madrid registró también una de las tasas de crecimiento regional más altas de 2001, sólo precedida por la Comunidad Valenciana, Andalucía y Cantabria. Estas cuatro, que se sitúan por encima de la media nacional del 2,8 por 100, desbordan ampliamente el registro medio del 1,5 por 100 estimado para los países de la zona euro.

La economía de Madrid presenta algunas peculiaridades que le confieren una fisonomía propia en todos los sectores productivos que, en un breve recorrido, vamos a analizar seguidamente.

#### 1.1.1. Agricultura

La agricultura madrileña viene caracterizada por tres elementos. En primer lugar, el escaso peso relativo de la misma en la producción y el

empleo regionales, que no tiene parangón en ninguna otra región española. En efecto, la agricultura supone sólo el 0,2 por 100 del PIB madrileño, porcentaje 16 veces inferior al equivalente nacional, que se estima en el 3,2 por 100. Por otro lado, la participación del 0,8 por 100 del empleo agrícola en la ocupación de Madrid, es menos de la octava parte de la ocupación del 6,8 por 100 que la agricultura proporciona a nivel del Estado.

El segundo elemento diferenciador es el destino distinto y peculiar que se da a la tierra, como consecuencia de dos rasgos demográficos: la elevada densidad de población y el alto nivel de urbanización, corroborado este último por el hecho de que sólo el 5 por 100 de la población vive en municipios de menos de 10.000 habitantes. Estos factores ejercen una fuerte presión para que el suelo disponible se dedique a usos distintos de los de la producción agraria, especialmente, para primera y segunda residencia, suelo industrial, uso recreativo, etcétera.

Como tercer y último elemento distintivo, está el elevado nivel de renta de los propietarios que, siendo similar a la media europea, hace que exista una demanda importante de servicios que dan lugar, a su vez, a una fuerte presencia de actividades no habituales en municipios propiamente agrícolas o rurales.

La producción total del sector se distribuye casi por partes iguales entre la *agrícola*, que representa el 46 por 100, y la *ganadera*, con el 51 por 100, correspondiendo el restante 3 por 100 a otras actividades, en especial, las *forestales*. En cuanto al valor de las producciones, entre las agrícolas destacan las *hortalizas* (melón, lechuga y ajo), los *cereales* (maíz y cebada), los *pastos naturales o accidentales*, la *patata*, el *vino* y el *aceite*. Y en lo que se refiere al valor de la producción ganadera, ésta se apoya en tres pilares: el vacuno, que aporta el 40 por 100, *mitad carne y mitad leche*; la *producción avícola*, que contribuye con el 25 por 100, sobre todo con *huevos y aves*; y el *ovino*, que representa el 20 por 100, con la misma proporción de *leche y carne*.

Madrid no destaca por su industria alimentaria, que sólo significa el 6 por 100 de la producción y el 7 por 100 del empleo de la industria alimentaria española, frente a una participación del

13 por 100 de la producción y del 12 por 100 del empleo en el conjunto de la industria. Sin embargo, hay que mencionar el sector de *bebidas y tabaco*, debido a la presencia de importantes empresas productoras de *bebidas analcohólicas* y *cerveza*, actividades muy intensivas en capital. Otros sectores de cierta relevancia son los de pan y *molinería*, *industrias lácteas* y *transformados cárnicos*.

### 1.1.2. Sector industrial

El valor añadido de la producción industrial de Madrid, en el año 2000, se estimó en 2,2 billones de pesetas, cifra equivalente al 13 por 100 del conjunto de las manufacturas españolas. La Comunidad de Madrid constituye, pues, la segunda concentración industrial del país, después de Cataluña.

Lo más característico del *sector industrial* de Madrid es el alto nivel de especialización en industrias de muy alta complejidad tecnológica, pues no en balde se concentra en esta Comunidad un tercio de la correspondiente producción española. Dentro de este segmento, destaca, de manera muy especial, la *industria electrónica*, que ha encontrado en la región condiciones especialmente favorables, como mano de obra altamente cualificada, amplia infraestructura científica y proximidad a las más importantes empresas demandantes de *equipos electrónicos*, hasta el punto de representar dos tercios del valor añadido nacional. En el caso de la *industria farmacéutica* y de la fabricación de *maquinaria de oficina* y de *equipos de precisión*, los índices de especialización son también muy elevados. La rama de *material eléctrico*, sin embargo, se encuentra más cerca del promedio nacional.

En los restantes subsectores industriales, es decir, en los de alta, intermedia y baja tecnología, salvo excepciones, la Comunidad registra el fenómeno opuesto, de una clara desespecialización. Esas excepciones hacen referencia, por el alto valor de los índices estimados, a las *imprentas* y la *industria editorial*, entre las ramas de menor nivel tecnológico; a la fabricación de *cemento y sus derivados*, entre las de *tecnología intermedia*; y a la *química industrial*, entre las



MONOGRAFICO

de alta tecnología. Y con menor relieve, también escapan a la no especialización la producción química final, los artículos metálicos, la industria del mueble y la confección de prendas de vestir.

El predominio de la pequeña empresa es otra característica que la industria madrileña comparte con la española. Esta circunstancia, unida a la carencia de grandes empresas, hace que la participación de estas últimas en el empleo industrial sea la mitad que la de los países europeos de nuestro entorno.

Por último, en lo que se refiere a la estrategia exportadora de la industria madrileña, hay que mencionar que sólo el 26 por 100 de las empresas realizan ventas en los mercados exteriores, cifra que se sitúa cinco o seis puntos por debajo de la estimada para el conjunto de la industria española. Más desfavorable aún es la comparación si se tiene en cuenta la propensión a exportar, ya que las exportaciones industriales de Madrid sólo representan el 19 por 100 de las ventas totales del sector, frente al 34 por 100 a escala nacional. En todo caso, el segmento de industrias de mayor contenido tecnológico cuenta con mayor proporción de empresas exportadoras, aunque tampoco escapan al fenómeno de la baja propensión marginal a exportar (1).

### 1.1.3. Construcción y vivienda

El principal producto de la *construcción* es la *vivienda*, que acapara tres cuartas partes de la superficie que se edifica en Madrid. La construcción ocupa un puesto importante dentro de la economía madrileña, tanto por el volumen anual de inversión que requiere, como por el valor total del parque inmobiliario construido y por la proporción de trabajadores que emplea.

En el año 2000, el número de empleados en la construcción representaba el 10,4 por 100 del total de ocupados, con 192.000 trabajadores. Pero esta actividad induce un buen número de empleos en otros sectores, por lo que a estos activos habría que añadir una buena parte de los trabajadores de

las industrias productoras de materiales de construcción y de los servicios originados por ella.

Desde el punto de vista social, es de destacar que en este sector la proporción de asalariados se ha venido reduciendo de forma continua durante los últimos años, hasta situarse por debajo del 65 por 100 en la actualidad. El proceso de transformación de asalariados en autónomos responde a una estrategia de defensa frente a los ciclos de actividad, tan pronunciados en la construcción.

### 1.1.4. Sector servicios

La orientación hacia los servicios es manifiesta y temprana en la Comunidad de Madrid y a ello ha contribuido, aparte de la evolución económica que acompaña habitualmente al crecimiento de la renta, su papel como centro político y geográfico y, con ello, lugar preferido de concentración de algunas actividades de *servicios*. Así, desde muy temprano se localizaron en Madrid, además de la Administración central, los servicios financieros centrales, los de transporte y las sedes de grandes empresas nacionales y multinacionales.

Por ello, los índices de participación de los servicios en el empleo (75 por 100) y en el PIB regionales (76,9 por 100) son superiores a los registrados para el conjunto de la economía española (62 por 100 y 64 por 100, respectivamente), siendo únicamente superados por Baleares y Canarias, debido a la importante incidencia del turismo en ambos archipiélagos.

Madrid absorbe el 16,2 por 100 del total del empleo español en servicios, pero tiene una participación muy superior al resto de regiones en dos categorías: la de *transportes y comunicaciones*, con el 20,6 por 100, y la de *finanzas y servicios a empresas*, con el 24,2 por 100. Sin embargo, es muy baja la participación del sector *comercio, hostelería y reparaciones*, con el 11,1 por 100. La categoría de *Administración Pública y otros servicios*, con el 17 por 100, es prácticamente similar a la media de Madrid en el empleo total del sector.

Por lo que respecta al producto del sector servicios, la participación de Madrid se ha mantenido en torno al 18 por 100 del PIB español durante las dos últimas décadas.



MONOGRAFICO

(1) Proporción que representa la exportación sobre las ventas totales de la empresa.

CUADRO 1 POBLACION LABORAL DE MADRID EN EL AÑO 2000 (En miles de personas)					
Potencial	Activos	Ocupados	Parados	Inactivos	Extranjeros (6)
4.213,7 100,0%	2.305,1 54,7%	2.036,6 48,3%	268,5 11,6%	1.901,5 45,1%	291,6 6,9%

*Fuente: INE.*

CUADRO 2 COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA Y DE MADRID (En millones de euros)						
	1996	1997	1998	1999	2000	2001
España .....	172.391	202.888	222.705	243.883	289.238	300.363
Madrid.....	31.012	36.361	41.229	47.720	54.031	54.888
% Madrid/España .....	17,99%	17,92%	18,51%	19,57%	18,68%	18,27%

*Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos de Aduanas.*

## 1.2. Empleo

Los principales indicadores del mercado de trabajo de la Comunidad de Madrid aparecen en el Cuadro 1 cuyas principales conclusiones se sintetizan en las siguientes líneas.

Así, como se ha indicado al principio de este trabajo, la población oficial de la Comunidad de Madrid en 2001 fue de 5.372.433 personas. En los últimos 20 años, Madrid ha registrado un aumento del 25 por 100 en la población laboral potencial (2) que, en el año 2000, superó los 4,2 millones de personas. A escala nacional, ese mismo año, la población laboral potencial era de 32,8 millones de personas, con un aumento del 20 por 100 en el mismo período de 20 años.

La tasa de empleo (3) de Madrid, que era del 48,3 por 100 en 2000, cuatro puntos por encima de la española, sigue distando mucho de la media europea, que se sitúa en torno al 60 por 100. Por otro lado, la tasa de actividad (4) alcanzó el 54,7 por 100 en el año 2000, superando la media española del 51,3 por 100, pero también a distancia del promedio en otros países europeos (5). Esta diferencia, sin embargo, es mínima para el rango

de edad comprendido entre 25 y 54 años. El ritmo insuficiente de creación de puestos de trabajo, los hábitos de estudio de la juventud española o la tardía incorporación de la mujer al mercado de trabajo podrían estar detrás de una explicación lógica a este retraso. Entre los recursos humanos ocupados en la región, una parte que representa alrededor del 6,9 por 100 de los activos, corresponde a personas procedentes de otros países.

Los datos referidos al cuarto trimestre de 2001 asignaban a Madrid una tasa de paro del 10,2 por 100, sensiblemente inferior a la media nacional del 13 por 100. Sin embargo, a mediados de mayo de 2002, cuando entró en vigor el nuevo sistema para calcular la EPA, según lo dispuesto en el Reglamento 1897/2000 de la Comisión Europea, la tasa de paro de Madrid estaba previsto que se redujera al 7,1 por 100 y la nacional al 10,5 por 100.

## 2. Evolución histórica del comercio exterior de la Comunidad de Madrid

Madrid ocupa el segundo lugar de las Comunidades Autónomas españolas en lo que se refiere al volumen del comercio exterior, después de Cataluña. La suma de exportaciones e importaciones madrileñas ha representado, en los últimos seis años, alrededor del 18 por 100 del total de España (Cuadro 2), frente al 28 por 100 de la Comunidad catalana.

Sin embargo, en el caso de Madrid, la importancia de las variables de comercio exterior es



MONOGRAFICO

(2) Población en edad legal de trabajar. En España comprende a los mayores de 16 años.

(3) Proporción de ocupados respecto de la población laboral potencial.

(4) Mide la proporción de la población laboral potencial dispuesta a participar en el mercado de trabajo

(5) Por ejemplo, en Dinamarca 65 por 100, en el Reino Unido 62 por 100, en Francia 56 por 100, etcétera.

(6) Sólo se incluyen los que estaban en regla en diciembre 2001, que ascienden a 1.243.919 en toda España.

CUADRO 3  
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE ESPAÑA Y DE MADRID  
(En millones de euros)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Exportaciones España.....	78.212	93.419	99.849	104.789	123.100	128.672
Exportaciones Madrid.....	8.354	10.097	10.878	11.960	13.703	14.019
% Madrid/España.....	10,68%	10,81%	10,89%	11,41%	11,13%	10,90%
Importaciones España.....	94.179	109.469	122.856	139.094	166.138	171.691
Importaciones Madrid.....	22.658	26.264	30.351	35.760	40.328	40.865
% Madrid/España.....	24,06%	23,99%	24,70%	25,71%	24,27%	23,80%

Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos de Aduanas.

completamente asimétrica. Así, mientras las exportaciones representan apenas el 11 por 100 de las totales, las importaciones se mueven en torno al 24 por 100 del total nacional, tal y como se puede observar en el Cuadro 3.

Madrid es una Comunidad notablemente abierta al exterior. El grado de apertura, que mide el porcentaje de la suma de importaciones y exportaciones sobre el PIB, alcanzaba en 2001 el 48,2 por 100, frente al 46,1 por 100 de España, porcentajes ambos que se sitúan entre los más altos de los países de la Unión Europea y vienen a reconocer el esfuerzo que están realizando tanto las empresas madrileñas como las nacionales por lograr cotas de internacionalización más altas.

La evolución reciente del comercio exterior de España revela una trayectoria más dinámica de la exportación madrileña que la general. En efecto, entre 1996 y 2001, la exportación española creció un 64,5 por 100 en términos monetarios, mientras la madrileña lo hacía el 67,8 por 100. Sin embargo, a lo largo de las dos últimas décadas, las exportaciones de Madrid se han mostrado mucho más sensibles a los cambios de la coyuntura exterior que las del resto de España.

El fenómeno contrario se da en las importaciones madrileñas, que en los últimos seis años han tenido un comportamiento menos activo que el del conjunto de las de España. Así, mientras las compras de Madrid crecían un 80,4 por 100, las

generales lo hacían un 82,3 por 100. Y, por otra parte, las importaciones de Madrid, por regla general, se han mostrado menos elásticas que las exportaciones a las variaciones de la renta mundial o de los precios, lo que evidencia el carácter esencial de las mismas.

El último rasgo destacable de la evolución del comercio exterior de Madrid es la persistencia de un fuerte déficit comercial, ya que desde que existen estadísticas de la balanza comercial regional, nunca se ha registrado superávit. En los últimos seis años, la tasa de cobertura se mueve en un gradiente que va desde el mínimo del 33,4 por 100 registrado en 1999, al máximo del 38,4 por 100 de 1997, aspectos recogidos en el Cuadro 4.



MONOGRAFICO

### 3. Análisis general del sector exterior de la Comunidad de Madrid en 2001

#### 3.1. El comercio exterior de bienes y servicios

La falta de datos fiables sobre la composición de la balanza de servicios de la Comunidad de Madrid, referida al año 2001, aconseja dejar para otro momento el estudio de la balanza por cuenta corriente, por lo que nos centraremos, aquí, en el análisis de la balanza comercial, abordando, en primer lugar, el estudio de la evolución de las variables que la integran, para analizar, después, la distribución sectorial y geográfica de los bienes que intervienen en los intercambios.

CUADRO 4  
TASAS DE COBERTURA DE ESPAÑA Y DE MADRID  
(En %)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001
España.....	83,0	85,3	81,3	75,3	74,1	74,9
Madrid.....	36,9	38,4	35,8	33,4	33,9	34,3

Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos de Aduanas.

El comercio exterior de Madrid en 2001 ha acusado la fuerte desaceleración de la economía mundial que, comenzando en Estados Unidos, se ha ido extendiendo a los demás países desarrollados, en especial a Francia, Alemania y Japón. Los acontecimientos del 11 de septiembre, al añadir un elemento de incertidumbre, han marcado el punto más bajo de las expectativas en el año 2001. Si a esto sumamos las crisis de algunos países de Iberoamérica, podremos valorar mejor las causas que han terminado rompiendo la trayectoria de crecimiento fuerte y sostenido que ha caracterizado al comercio exterior de la Comunidad en los últimos años.

La consecuencia ha sido la ralentización de la actividad exterior de Madrid, ya que los intercambios en 2001 sólo crecieron el 1,6 por 100, cuando en los cinco años anteriores lo habían hecho a una media superior al 14,5 por 100 (Cuadro 5). La comparación con el conjunto de España es igualmente desfavorable para Madrid, ya que el comercio global creció un 3,8 por 100 en 2001. Aunque también es cierto que el comercio mundial sólo progresó un 0,2 por 100 en dicho año.

100, hasta 40.895 millones de euros. Los incrementos de 2001 contrastan con las tasas de crecimiento medio de exportaciones e importaciones en los cinco años anteriores, que fueron del 13,2 por 100 y 15,5 por 100, respectivamente (Cuadro 6). El resultado de la balanza comercial de 2001 es, pues, un saldo negativo de 26.875 millones de euros, pero con una ligera mejora de la tasa de cobertura, que se sitúa en el 34,3 por 100.

### 3.2. La inversión exterior

La Comunidad de Madrid dispone de bazas importantes para desempeñar un papel destacado como fuente y destino de los flujos internacionales de capital. En efecto, su situación geográfica central, el desarrollo y tamaño de su mercado, las infraestructuras de transportes y de comunicaciones, el hecho de ser el principal centro financiero y de servicios especializados de la economía española, su madurez industrial y de formación de capital humano, la presencia de centros tecnológicos y educativos de primer orden, así como su condición de sede de numerosas empresas nacionales y filiales de multinacionales, se suman a otro elemento clave, como es la capitalidad del Estado, para definir un polo de atracción que no es fácil encontrar en el resto de España.

#### 3.2.1. La inversión extranjera en Madrid

En el año 2001, la inversión bruta extranjera en empresas españolas alcanzó los 48.188 millones de euros, tal como muestra el Cuadro 7. Madrid absorbió el 71,93 por 100 de esta inversión, porcentaje ligeramente inferior al 73,66 por 100 alcanzado en el año 2000. En todo caso, la inversión hacia Madrid, con un valor de 34.661 millones de euros, supuso un descenso



MONOGRAFICO

	2000	2001	% 01/00
España.....	289.238	300.363	3,8
Madrid.....	54.031	54.915	1,6
Exportaciones .....	13.703	14.020	2,3
Importaciones .....	40.328	40.895	1,3
Saldo .....	-26.625	-26.875	0,01
Cobertura .....	33,9%	34,3%	

Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos de Aduanas.

La exportación de Madrid en 2001 alcanzó 14.020 millones de euros, con un aumento del 2,3 por 100 sobre los registros de 2000, mientras que la importación sólo crecía el 1,3 por

% Aumento	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Exportaciones España.....	14,7	19,4	6,9	4,9	17,5	4,5
Exportaciones Madrid.....	22,2	20,9	7,7	9,9	14,6	2,3
Importaciones España .....	11,0	16,2	12,2	13,2	19,4	3,3
Importaciones Madrid .....	26,9	15,9	15,6	17,8	12,8	1,3

Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos de Aduanas.

CUADRO 7  
INVERSION EXTRANJERA BRUTA EN EMPRESAS ESPAÑOLAS EN 2001  
(En millones de euros)

	Año 2000		Año 2001		Variación 01/00
	Valor	%	Valor	%	
España .....	66.988	100%	48.188	100%	-28,07%
Madrid .....	49.341	73,66%	34.661	71,93%	-29,75%

Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos del Registro de inversiones extranjeras.

CUADRO 8  
INVERSION EXTRANJERA EN ESPAÑA EN 2000 Y 2001  
(En millones de euros)

	Inversión bruta			Inversión neta		
	2000	2001	Variación	2000	2001	Variación
E.T.V.E .....	27.805	26.180	-5,84%	12.109	19.961	64,85%
Resto .....	39.183	22.007	-43,83%	18.825	6.635	-64,75%
TOTAL.....	66.988	48.188	-28,07%	30.934	26.597	-14,02%

Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos del Registro de inversiones extranjeras.

CUADRO 9  
PRINCIPALES INVERSIONES EXTRANJERAS EN MADRID, POR SECTORES  
(En millones de euros)

Sector	Año 2000		Año 2001		Variación 2001/2000
	Valor	Distribución	Valor	Distribución	
Alimentación/bebidas y tabaco .....	1.198	2,4%	263	0,8%	-78,0%
Industria papel, edición, artes gráficas .....	551	1,1%	238	0,7%	-56,8%
Otras manufacturas.....	995	2,0%	1.431	4,1%	43,8%
Comercio .....	1.350	2,7%	820	2,4%	-39,3%
Transportes y comunicaciones .....	14.973	30,3%	3.810	11,0%	-74,6%
Intermediación financiera., banca y seguros.....	1.162	2,4%	1.386	4,0%	19,3%
Actividades inmobiliarias y servicios .....	2.238	4,5%	1.147	3,3%	-48,7%
Gestión de sociedades y tenencia de valores.....	26.306	53,3%	24.301	70,1%	-7,6%
Total .....	49.341	100,0%	34.661	100,0%	-29,8%

Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos del Registro de inversiones extranjeras.



MONOGRAFICO

del 29,75 por 100 con respecto al registro de 49.341 millones de euros alcanzados en 2000.

Con todo, la realidad es aún menos favorable de lo que sugieren las cifras anteriores, ya que, por un lado, 26.180 millones de euros, el 54,3 por 100 de la inversión bruta de 2001, se ha canalizado hacia entidades tenedoras de valores extranjeros (7) que, como se sabe, incorporan una dosis de volatilidad que no se da tanto en las inversiones directas de otro tipo. Estas últimas, que representan el 45,7 por 100 de la inversión total y el 29,9 por 100 de la de Madrid, bajaron el 43,83 por 100 a escala nacional y el 55,02 por 100 en la región. Pero hay algo más. La inversión directa neta, que descuenta el valor de las desinversiones, bajó un 64,75 por 100 en 2001. Y esta bajada no

(7) En adelante, Eteve.

se pudo compensar ni siquiera con la subida del 64,85 por 100 que registró la inversión neta en Eteve, dando lugar a un descenso del 14,02 por 100 de la inversión neta global de 2001, aspecto recogido en el Cuadro 8.

En cuanto a su distribución sectorial, que aparece en el Cuadro 9, la inversión bruta realizada en Madrid se dirigió, mayoritariamente, al grupo de Gestión de sociedades y tenencia de valores, que absorbió el 70,1 por 100 del total, seguido muy de lejos por los grupos de transportes y comunicaciones con el 11 por 100, otras manufacturas con el 4,1 por 100, intermediación financiera, banca y seguros con el 4 por 100, Actividades inmobiliarias y servicios con el 3,3 por 100 y comercio con el 2,4 por 100. Esta distribución es algo diferente de la de 2000, en que las Eteve absorbieron solamente el 53,3 por 100, transportes y comunicaciones el 30,3 por 100 y las activi-

**CUADRO 10**  
**INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN 2000 Y 2001**  
(En millones de euros)

	Inversión bruta			Inversión neta		
	2000	2001	Variación	2000	2001	Variación
E.T.V.E.....	25.920	28.219	8,87%	14.230	17.201	20,87%
Resto.....	50.260	46.357	-7,77%	35.599	15.623	-56,11%
TOTAL.....	76.180	74.577	-2,11%	49.830	32.824	-34,13%

*Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos del Registro de inversiones extranjeras.*

dades inmobiliarias y servicios el 4,5 por 100, siendo más modestas las participaciones de los sectores comercio con el 2,7 por 100 y alimentación, bebidas y tabaco con el 2,4 por 100, igual porcentaje que intermediación financiera, banca y seguros. En cuanto a la dinámica de la inversión, todos los sectores han registrado bajadas importantes en 2001, excepto intermediación financiera y otras manufacturas.

Por lo que se refiere al origen de las inversiones, los países de la Unión Europea han representado el 64,5 por 100 del total, con 22.371 millones de euros, de los que 10.102 millones de euros corresponden a Portugal, primer inversor del año, seguido por Países Bajos, con 3.402 millones de euros, tercero en el *ranking* de países, Francia con 3.059 y Reino Unido con 2.968 millones de euros. Estados Unidos ocupa la segunda plaza como inversor en Madrid, con 6.034 millones de euros y Canadá la cuarta, con 3.164 millones de euros. También es significativa la participación de Iberoamérica con 1.865 millones de euros, de los que Brasil aporta 1.022 y Argentina 499 millones de euros. La aportación global de los paraísos fiscales alcanza los 1.076 millones de euros.



MONOGRAFICO

### 3.2.2. La inversión de Madrid en el extranjero

Como puede verse en el Cuadro 10, la inversión bruta de España en el exterior en 2001, alcanzó 74.577 millones de euros, un 2,11 por 100 por debajo del año anterior. Pero si se descuenta el componente de inversión en Etve, el porcentaje negativo sube al 7,7 por 100. Menos favorable es aún la comparación con la inversión neta del año anterior que, en conjunto, desciende el 34,13 por 100, llegando al 56,11 por 100 de bajada en el caso de las inversiones en los sectores no especulativos.

En 2001, la inversión bruta de Madrid en el exterior alcanzó 59.159 millones de euros, que representa el 79,3 por 100 de la inversión total, con una ganancia del 0,66 por 100 sobre los 58.770 millones de euros del año 2000, en que canalizó el 77,1 por 100 de la inversión de ese año (Cuadro 11). El 66,3 por 100 de la inversión de Madrid se dirigió a Etve, que subieron un 81,71 por 100 con respecto al 2000, mientras que la inversión en sectores productivos sólo absorbió el 33,7 por 100, con una llamativa caída del 46,37 por 100 sobre el año anterior.

**CUADRO 11**  
**INVERSIÓN BRUTA DE MADRID EN EL EXTERIOR**  
(En millones de euros)

	2000	2001	Variación 01/00
Madrid.....	58.770	59.159	0,66%
ETVE.....	21.582	39.217	81,71%
Resto.....	37.188	19.942	-46,37%
% Madrid/España.....	77,1%	79,3%	21.582

*Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos del Registro de inversiones extranjeras.*

Este dispar comportamiento de los dos tipos de inversión resta todo valor al balance de 2001 que, sin duda, no ha sido el mejor para las inversiones madrileñas en el exterior, pese al moderado aumento registrado, ni para las inversiones españolas, por supuesto, que por primera vez en varios años conocen registros negativos.

En lo que se refiere a su distribución sectorial (Cuadro 12), el grupo de *gestión de sociedades y tenencia de valores* absorbió el 66,3 por 100 de la inversión bruta madrileña, seguido, a distancia, por el de *intermediación financiera, banca y seguros* con el 19,9 por 100, el de *transportes y comunicaciones* con el 6,9 por 100 y el de *otras manufacturas* con el 1,7 por 100.

Con respecto a 2000, repiten los tres sectores que ocupaban las plazas de privilegio, aunque



CUADRO 12  
PRINCIPALES SECTORES DE LA INVERSIÓN MADRILEÑA EN EL EXTERIOR  
(En millones de euros)

Sector	Año 2000		Año 2001		Variación 2001/2000
	Valor	Distribución	Valor	Distribución	
Producción/distribución eléctrica, gas y agua .....	470	0,8%	695	1,2%	47,9%
Alimentación/bebidas y tabaco .....	1.639	2,8%	9	0,0%	-99,5%
Otras manufacturas .....	474	0,8%	1.004	1,7%	111,8%
Comercio .....	899	1,5%	717	1,2%	-20,2%
Transportes y comunicaciones .....	13.958	23,8%	4.083	6,9%	-70,7%
Intermediación financiera, banca y seguros .....	9.517	16,2%	11.749	19,9%	23,5%
Actividades inmobiliarias y servicios .....	1.810	3,1%	375	0,6%	-79,3%
Gestión de sociedades y tenencia de valores .....	29.406	50,0%	39.217	66,3%	33,4%
Total .....	58.770	100,0%	59.159	100,0%	0,7%

Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos del Registro de inversiones extranjeras.

transportes y comunicaciones cede el segundo lugar a banca y seguros. Entre los tres continúan absorbiendo más del 90 por 100 de la inversión. También llama la atención la práctica desaparición del sector de alimentación, bebidas y tabaco, que ocupaba el quinto lugar; y las fuertes bajadas registradas en los sectores de transportes y comunicaciones y actividades inmobiliarias y servicios. Por el contrario, son importantes, cualitativa y cuantitativamente, las subidas alcanzadas en los sectores de gestión de sociedades y tenencia de valores, intermediación financiera, banca y seguros y otras manufacturas.

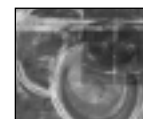
Por lo que respecta a su distribución geográfica, la Unión Europea absorbe el 47,48 por 100 de la inversión bruta de Madrid, destacando Luxemburgo con 10.614 millones de euros, Países Bajos con 5.691, Reino Unido con 4.066 y Alemania con 2.534. Como país individual, Suiza es el cuarto destino de la inversión de Madrid, con 5.385 millones de euros. Pero es Brasil, con 18.224 millones de euros, el que ocupa el primer lugar indiscutido entre los países receptores, contribuyendo sustancialmente al 35,06 por 100 de inversión que recoge Sudamérica. Centroamérica, con 2.524 millones de euros, la mayoría de México, destaca también como zona receptora de capital madrileño.

#### 4. Análisis sectorial y empresarial del comercio exterior

##### 4.1. Análisis sectorizado de las exportaciones

Como puede verse en el Cuadro 13, las exportaciones madrileñas tuvieron en 2001 su renglón más destacado en el material de transporte, que

representó el 23,4 por 100 de las exportaciones de la región. Dentro de este rubro, destaca, con gran diferencia, el capítulo de vehículos automóviles, con más del 83 por 100, seguido del de material para la navegación aérea, con el 15 por 100. Viene a continuación el grupo heterogéneo otros, con el 17,9 por 100, que está compuesto por manufacturas de tipo muy diverso, que abarcan desde productos minerales no metálicos, hasta objetos de arte. Madrid destaca en la exportación de combustibles minerales, joyería, confección textil, piel y cuero, aceites y ceras, muebles, vidrio y sus manufacturas, etcétera por citar solamente los capítulos más importantes de tan abigarrado conjunto. Viene después el grupo de productos químicos y materias plásticas, con el 15,1 por 100, en el que destacan los productos farmacéuticos, como resultado de la actividad desarrollada por los laboratorios multinacionales. Finalmente, hay que mencionar los dos grupos que constituyen el grueso de los bienes de equipo, es decir, la maquinaria eléctrica, que representa el



MONOGRAFICO

CUADRO 13  
COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE MADRID EN 2001  
(En millones de euros)

Grupo	Valor	%
Material de transporte .....	3.279	23,4
Otros .....	2.509	17,9
Productos químicos y materias plásticas .....	2.113	15,1
Maquinaria eléctrica .....	2.086	14,9
Maquinaria no eléctrica .....	1.592	11,4
Papel y sus manufacturas .....	786	5,6
Instrumentos de óptica y material de precisión .....	628	4,5
Productos agropecuarios y alimentos transformados .....	581	4,1
Metales comunes y sus manufacturas .....	446	3,2
Total exportación .....	14.020	

Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos de Aduanas.

14,9 por 100 de la exportación madrileña en 2001, y la *maquinaria no eléctrica*, con el 11,4 por 100.

Los restantes grupos no alcanzan el peso promedio del 11 por 100, situándose en un abanico que va del 3,2 por 100 al 5,6 por 100 del total exportado. Con todo, en dichos grupos se encuentran bienes tan interesantes como el *papel y sus manufacturas* (5,6 por 100), en el que los *productos editoriales y de prensa* tienen un peso mayoritario y el grupo de *instrumentos de óptica y material de precisión*, con el 4,5 por 100, dentro del cual, los *instrumentos de óptica y fotografía* ganan peso relativo año tras año. Los *productos agropecuarios y alimentos transformados* ponderan el 4,1 por 100, destacando las *bebidas alcohólicas*. Cierra la lista el grupo de *metales comunes y sus manufacturas*, que sólo representó el 3,2 por 100 de la exportación madrileña de 2001.

No es fácil abordar el comportamiento dinámico de la exportación madrileña en un año tan poco animoso como el 2001, cuya segunda mitad fue particularmente esquiva para los intereses regionales. Sin embargo, ha habido sectores que se han mostrado pujantes, como el de *productos agropecuarios y alimentos transformados*, que creció el 17,1 por 100 en el conjunto del año y el de *productos químicos y materias plásticas* que lo hizo un 12,8 por 100, gracias al impulso de los *productos farmacéuticos*. También crecieron por encima de la media del 2,3 por 100, los sectores de *instrumentos de óptica y material de precisión*, con el 11,7 por 100, y el de *papel y sus manufacturas*, con el 9 por 100, gracias, sobretudo, a los *productos editoriales y al papel y cartón*.

Los restantes sectores estuvieron por debajo de la media, pero solamente el de *maquinaria eléctrica*, con el 1,1 por 100 de aumento, consiguió mantenerse por encima de las cifras de 2000. *Material de transporte* bajó el 4 por 100, *maquinaria no eléctrica* el 5,8 por 100 y *metales comunes y sus manufacturas* el 13,2 por 100. El grupo heterogéneo *otros* también registró un ligero descenso del 1,1 por 100, debido a la elevada ponderación del capítulo de *combustibles minerales*, que bajó el 15,6 por 100, neutralizando las subidas moderadas registradas en muchos otros capítulos.

Es curioso observar que en un año de fuerte reducción en el ritmo de crecimiento de la exportación regional, han sido precisamente los sectores que ponderan por debajo de la media del 11 por 100 los que han evitado que se registren cifras negativas, con la única excepción del grupo de *metales comunes y sus manufacturas*, que con el 3,2 por 100 de la exportación madrileña, ha bajado este año un 13,2 por 100. Por el contrario, los grupos con un peso superior a la media del 11 por 100, han sufrido una caída en el nivel exportado el año anterior, a excepción del grupo de *productos químicos y materias plásticas*, que pondera el 15,1 por 100 y que ha crecido el 12,8 por 100.

Vista la exportación desde el punto de vista de la naturaleza de los bienes, los resultados de 2001 han sido los que ofrece el Cuadro 14.

CUADRO 14 NATURALEZA DE LAS EXPORTACIONES EN 2001 (En %)			
	Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios
España.....	41,1	12,1	46,6
Madrid.....	31,6	20,2	48,1

Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos de Aduanas.

La exportación de la Comunidad de Madrid se caracteriza por el menor peso relativo de los bienes de consumo con respecto al conjunto del Estado y la mayor incidencia de los bienes de capital. Ello está en consonancia con lo dicho más arriba sobre la estructura del sistema productivo de Madrid.

#### 4.2. Análisis sectorizado de las importaciones

El Cuadro 15 ofrece información sobre la composición de las compras exteriores de Madrid en el año 2001, agrupadas con los mismos criterios que en el párrafo anterior. El primer lugar lo ocupa, también, el *material de transporte*, que representa el 20,2 por 100 del total, correspondiendo el 88 por 100 al capítulo de *vehículos automóviles* y el 11 por 100 a *navegación aérea*. Vienen a continuación los grupos de *maquinaria no eléctrica* (18,5 por 100) y *maquinaria eléctrica* (15,8 por 100), que están directamente relacionados con la actividad inversora de la región en *bienes de equipo*, que, a su vez, es el reflejo de la



MONOGRAFICO

CUADRO 15 COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE MADRID EN 2001 (En millones de euros)		
Grupo	Valor	%
Material de transporte.....	8.259	20,2
Maquinaria no eléctrica.....	7.561	18,5
Maquinaria eléctrica.....	6.468	15,8
Productos químicos y materias plásticas...	5.863	14,3
Otros.....	5.673	13,9
Productos agropecuarios y alimentos transformados.....	2.382	5,8
Instrumentos de óptica y material de precisión.....	2.136	5,2
Papel y sus manufacturas.....	1.278	3,1
Metales comunes y sus manufacturas.....	1.275	3,1
Total importación.....	40.895	

Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos de Aduanas.

debilidad tecnológica y de las necesidades de modernización del sistema productivo. El grupo de *productos químicos y materias plásticas* (14,3 por 100) está dominado por las importaciones de *productos farmacéuticos, productos químicos orgánicos, materias plásticas y aceites esenciales*. En el grupo heterogéneo de *otros* (13,9 por 100), destacan las importaciones de *combustibles minerales*, pero también las de *productos de industrias tradicionales de consumo*, como *confección, juguetes y muebles*, o de *consumo de lujo*, como la *joyería*.

Como se puede apreciar, existe una equivalencia entre los grupos de importación y de exportación cuyo peso relativo es superior al promedio del 11 por 100, aunque varía el orden de importancia y la ponderación de los mismos. Entre los que no alcanzan ese nivel relativo en 2001, se encuentra el grupo de *productos agropecuarios y alimentos transformados*, con el 5,8 por 100, en el que destacan las importaciones de *pescados y crustáceos, bebidas alcohólicas, productos lácteos y tabaco*. Le sigue el de *instrumentos de óptica y material de precisión* (5,2 por 100), en el que los *instrumentos de óptica y fotografía* representan más del 85 por 100. A continuación figura el grupo de *papel y sus manufacturas* (3,1 por 100) que, a diferencia de la exportación, está integrado básicamente por *papel, cartón y pasta de celulosa*, en lugar de *libros y otros productos editoriales*. Finalmente, en el grupo de *metales comunes y sus manufacturas*, destacan *el hierro, el acero y el aluminio y sus manufacturas*.

La dinámica de la importación en 2001 no sigue tampoco ningún patrón fijo. Dos de los gru-

pos con mayor peso relativo en el comercio de importación, como *maquinaria no eléctrica y material de transporte*, han sufrido descensos del 19,3 por 100 y del 9,7 por 100, respectivamente, mientras los otros tres que ponderan por encima de la media, esto es, *productos químicos y materias plásticas, maquinaria no eléctrica* y el grupo heterogéneo *otros*, registraron, respectivamente, subidas del 16 por 100, del 11 por 100 y del 6,6 por 100.

En cuanto a la naturaleza de las importaciones, ofrecemos la información pertinente en el Cuadro 16.

CUADRO 16 NATURALEZA DE LAS IMPORTACIONES EN 2001 (En %)			
	Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios
España.....	26,6	16,7	56,5
Madrid.....	30,7	29,9	39,3

Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos de Aduanas.

Destaca el alto peso relativo de las importaciones de bienes de capital, con respecto a la media nacional, y una incidencia mucho menor en la importación de bienes intermedios.



MONOGRAFICO

## 5. Análisis geográfico del comercio exterior

### 5.1. Distribución geográfica de la exportación

Al igual que ocurre en el conjunto de la economía española, el comercio exterior de Madrid en 2001 ha estado dominado por la Unión Europea. Por lo que respecta a las exportaciones, la UE absorbió el 69,9 por 100 del total exportado, frente al 70,4 por 100 a escala nacional, siendo de destacar el segundo lugar que consolida Portugal, sólo superado por Francia (Cuadro 17). Los porcentajes citados son similares a los de años recientes, lo que hace suponer que el comercio intracomunitario está alcanzando su límite y que la futura expansión habrá que buscarla explorando nuevos mercados. Europa, en conjunto, representó el 74,4 por 100 de las ventas de Madrid y el 77,5 por 100 a nivel del Estado, por lo que los países de la ampliación se presentan, a corto plazo, como la mejor opción para Madrid a la hora de expandir las ventas exteriores.

**CUADRO 17**  
PRINCIPAL DESTINO DE LAS EXPORTACIONES DE MADRID EN 2001  
(En millones de euros)

Pais	Valor	%
Francia .....	2.513	17,92
Portugal .....	1.974	14,08
Alemania.....	1.247	8,89
Reino Unido .....	1.203	8,58
Italia.....	981	7,00
Estados Unidos.....	602	4,29
Bélgica.....	453	3,23
Países Bajos.....	410	2,92
México.....	187	1,33
Marruecos.....	172	1,23
República Dominicana.....	158	1,13
Cuba.....	149	1,06
Suiza.....	144	1,03
Brasil.....	126	0,90
Venezuela.....	122	0,87
Andorra.....	119	0,85
Suecia.....	112	0,80
Japón.....	104	0,74
Irán.....	101	0,72
Chile.....	99	0,71
Dinamarca.....	98	0,70
Argentina.....	97	0,69
Rusia.....	85	0,61
Polonia.....	82	0,58
China.....	76	0,54
Turquía.....	74	0,53
Grecia.....	73	0,52
Singapur.....	68	0,49
Arabia Saudita.....	66	0,47
Canadá.....	64	0,46

Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos de Aduanas.



**MONOGRAFICO**

El resto de las áreas queda a notable distancia de la europea. América supone el 13,2 por 100 del total de las exportaciones de Madrid, de los que 8,4 puntos corresponden a Iberoamérica, zona que ha mostrado gran dinamismo en los últimos años. A escala nacional, América absorbe el 10,9 por 100 de la exportación, llegando a 6,1 puntos la contribución iberoamericana. También pueden tener relevancia en el futuro los mercados emergentes de Asia, continente que el último año representó el 6,5 por 100 del total de la exportación de Madrid y el 5,9 por 100 de la de España. Menor importancia tiene el continente africano, que sólo pondera el 2,9 por 100 en Madrid y el 3,5 por 100 en España, aunque algunos países mediterráneos, como Marruecos, ocupen un lugar muy destacado entre los destinos de las ventas regionales. Oceanía, con el 0,4 por 100 de la exportación tanto de Madrid como de España, es un mercado residual, de interés más reducido para la empresa madrileña.

En una visión dinámica de la exportación de Madrid en 2001, el primer hecho que llama la atención es la permanencia y consolidación de los

mercados año tras año. En efecto, de los primeros 30 países de destino de las mercancías, hay 27 que también ocuparon esos lugares en 2000, aunque el orden puede variar entre algunos de ellos. Rusia, Arabia Saudita y Canadá son los tres países que han venido a ocupar los puestos que abandonan, en el ranking de los 30 primeros, Indonesia, Perú y Argelia.

Como se puede apreciar en el Cuadro 18, el comportamiento de los distintos clientes comerciales de Madrid ha sido muy diverso a lo largo del último año. Así, a las subidas espectaculares registradas por países como Venezuela, Rusia, Reino Unido, Canadá, Bélgica o Dinamarca, todos ellos por encima del 15 por 100, hay que consignar, también, descensos superiores asimismo al 15 por 100, en países como Singapur, Argentina, Turquía, Irán y Marruecos. En todo caso, lo más llamativo ha sido, tal vez, el retroceso de las compras de Francia y Estados Unidos, o el parón de las de Alemania, por la privilegiada posición que ocupan los tres en el ranking. Sin embargo, la Unión Europea, con el 64,4 por 100 de las compras y un aumento del 5,3 por 100 en

**CUADRO 18**  
VARIACION DE LAS EXPORTACIONES DE MADRID EN 2001  
(En %)

Pais	%
Francia .....	-3,16
Portugal .....	6,42
Alemania.....	1,63
Reino Unido .....	29,77
Italia.....	7,10
Estados Unidos.....	-13,88
Bélgica.....	21,45
Países Bajos.....	-8,89
México.....	3,89
Marruecos.....	-17,31
República Dominicana.....	-12,22
Cuba.....	4,20
Suiza.....	6,67
Brasil.....	-4,55
Venezuela.....	82,09
Andorra.....	16,67
Suecia.....	-0,88
Japón.....	13,04
Irán.....	-26,28
Chile.....	0,00
Dinamarca.....	20,99
Argentina.....	-47,85
Rusia.....	60,38
Polonia.....	2,50
China.....	5,56
Turquía.....	-39,34
Grecia.....	-14,12
Singapur.....	-61,36
Arabia Saudita.....	3,13
Canadá.....	25,49

Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos de Aduanas.

valores absolutos, más de dos veces el promedio de Madrid, continúa mostrando su solvencia como destino prioritario de la producción madrileña.

### 5.2. Distribución geográfica de la importación

En las importaciones se aprecia con más claridad aún que en las exportaciones, la elevada ponderación de la Unión Europea en el comercio exterior de la región, ya que en 2001 las introducciones representaron el 73 por 100 de los suministros exteriores, frente al 63,9 por 100 a escala nacional (Cuadro 19). Europa, en conjunto, canalizó el 79,9 por 100 de las compras de Madrid y el 70,3 por 100 de las de España.

Asia es el segundo continente en importancia, desde el punto de vista de las importaciones madrileñas, con el 9,5 por 100 del total, destacando la aportación de China, Japón, Corea del Sur y países del Sudeste asiático. A nivel del Estado, la aportación asiática alcanzó el 12,8 por 100 en 2001. Siguiendo el orden de importancia de las importaciones de Madrid, viene a continuación

América, con el 9,1 por 100 del total, del que tres cuartas partes corresponden a Estados Unidos y sólo el 1,6 por 100 a Iberoamérica. Para el conjunto de España, América representa también el 9,2 por 100, pero Iberoamérica aporta el 45 por 100 de ese parcial. África con el 1,4 por 100 y Oceanía con el 0,1 por 100 cierran la lista de proveedores de la Comunidad, agrupados por continentes. Las respectivas aportaciones en el ámbito nacional son del 7,3 por 100 y del 0,4 por 100.

En un enfoque dinámico de la importación madrileña, que se puede realizar con los datos que aparecen en el Cuadro 20, es de subrayar, al igual que en el caso de las exportaciones, el carácter no esporádico de los mercados de origen, ya que de los 30 principales suministradores de 2000, repiten 27 en 2001. Polonia, India y Hongkong sustituyen a Brasil, Rusia y Argelia en la lista del año precedente.

Turquía, Israel y Hungría destacan por lo elevado del aumento de sus ventas a Madrid, en los tres casos alrededor del 50 por 100. Les siguen en importancia Suiza, Noruega y Marruecos, con subidas entre el 20 y el 35 por 100, siendo tam-

Pais	Valor	%
Francia .....	8.628	21,11
Alemania.....	5.872	14,36
Italia .....	3.830	9,37
Reino Unido .....	3.732	9,13
Estados Unidos.....	2.822	6,90
Países Bajos .....	2.284	5,59
Bélgica .....	1.246	3,05
China .....	1.116	2,73
Suiza .....	1.103	2,70
Irlanda .....	1.063	2,60
Suecia .....	996	2,44
Portugal .....	904	2,21
Japón .....	889	2,17
Austria .....	478	1,17
Noruega.....	467	1,14
Finlandia .....	398	0,97
Hungría .....	322	0,79
Dinamarca.....	319	0,78
Corea del Sur .....	295	0,72
Israel .....	254	0,62
Taiwan .....	254	0,62
Canadá .....	236	0,58
Turquía .....	234	0,57
Tailandia .....	210	0,51
Polonia .....	168	0,41
Marruecos.....	168	0,41
Argentina .....	165	0,40
Singapur .....	155	0,38
India.....	146	0,36
Hongkong.....	113	0,28

Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos de Aduanas.

Pais	%
Francia .....	-2,12
Alemania.....	7,68
Italia .....	4,59
Reino Unido .....	4,89
Estados Unidos.....	-23,59
Países Bajos .....	5,59
Bélgica .....	10,56
China .....	6,69
Suiza .....	35,34
Irlanda .....	-0,65
Suecia .....	-34,52
Portugal .....	3,55
Japón .....	-11,45
Austria .....	-18,71
Noruega.....	21,30
Finlandia .....	-15,86
Hungría .....	49,07
Dinamarca.....	6,33
Corea del Sur .....	-15,47
Israel .....	51,19
Taiwan .....	-14,48
Canadá .....	18,59
Turquía .....	53,95
Tailandia .....	2,44
Polonia .....	21,74
Marruecos.....	20,00
Argentina .....	-16,67
Singapur .....	-1,27
India.....	12,31
Hongkong.....	0,89

Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos de Aduanas.



MONOGRAFICO

CUADRO 21  
TASA DE COBERTURA DE LAS INVERSIONES EXTERIORES  
(En %)

	Inversión bruta		Inversión productiva		Inversión neta	
	Año 2000	Año 2001	Año 2000	Año 2001	Año 2000	Año 2001
España.....	113,7	154,7	128,2	210,6	161,0	123,4
Madrid.....	119,1	170,6	161,4	192,4		

Fuente: Dirección Regional de Comercio de Madrid con datos del Registro de Inversiones Extranjeras.

bién de destacar los aumentos registrados por Canadá, India y Bélgica, entre el 10 por 100 y el 19 por 100.

Entre los países que más han bajado sus ventas a la Comunidad destacan Suecia y Estados Unidos, con pérdidas del 35 por 100 y del 23 por 100, seguidos de cerca por Austria, Argentina, Finlandia, Corea del Sur y Taiwan, que pierden alrededor del 15 por 100 cada uno. Pero la bajada más significativa, como en la exportación, vuelve a ser la de Francia, por el papel desempeña que juega este país como proveedor tradicional de Madrid.



MONOGRAFICO

## 6. Conclusiones

La Comunidad de Madrid ocupa un lugar muy destacado dentro de España, en lo que se refiere al grado de internacionalización de sus actividades productivas y comerciales. Buen testimonio de ello es la tasa de apertura de su comercio exterior, que es superior a la de la mayoría de los países europeos, aunque ya hemos visto que queda bastante por hacer para mejorar la propensión a exportar de muchas industrias madrileñas.

Pero más importante aún, es la elevada participación de Madrid en las corrientes internacionales de capital, que trascienden ampliamente su posición en el esquema productivo español. A ello ha podido contribuir, sin duda, su condición de capital de la nación; pero es, sobretudo, un reflejo de los esfuerzos inversores que, desde mediados de los años ochenta, han llevado a cabo determinadas empresas, sobre todo del sector servicios.

Desde 1997, España y Madrid han dejado de ser receptores netos de capital extranjero, para convertirse en emisores netos de inversión directa. Ya hemos visto antes la composición sectorial de esta inversión y los países en los que se origi-

nan o a los que se dirigen. Aunque no es habitual, sería interesante calcular ahora la tasa de cobertura de la inversión exterior para conocer, al igual que en comercio exterior, el grado en que la exportación de capital es capaz de financiar los flujos en sentido contrario.

El Cuadro 21 ofrece, como curiosidad, esa información, referida a España y a Madrid, en los dos últimos años. Como se puede apreciar, en el año 2001, la tasa de cobertura de la inversión bruta creció tanto en España como en Madrid, ya que la bajada más importantes de la inversión, en ambos casos, se produjo en la modalidad de la procedente del exterior. Esta particularidad es aún más acusada en el caso de la inversión que hemos llamado productiva, esto es, la inversión en actividades distintas de las de gestión y tenencia de valores extranjeros, lo que agudiza el efecto de la caída de la inversión directa extranjera en el año 2001.

Sin embargo, en el caso de la inversión neta, que descuenta el efecto de la desinversión, se observa claramente que España ha perdido capacidad de financiación, ya que la tasa baja al 123,4 por 100. Pero esta conclusión es engañosa, ya que si eliminamos el efecto de la inversión en Ectve, la tasa de cobertura se eleva al 235,4 por 100, lo que revela en toda su intensidad la magnitud del descalabro sufrido en 2001 por la inversión procedente del exterior.

Pero conviene pensar que el año 2001 ha sido, en efecto, excepcional, en muchos aspectos y para la mayoría de los países. Y que ni España ni Madrid han sido la excepción.

## Bibliografía

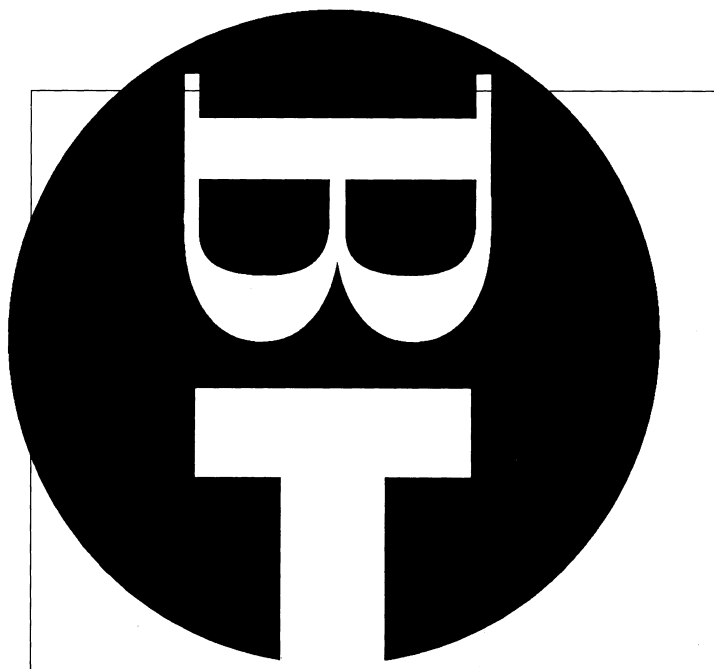
1. Publicación «Estructura Económica de Madrid», de José Luis García Delgado, 1ª edición 1999, y especialmente las colaboraciones siguientes:

- «El sector agrario», de Miguel Carrera Troyano.
  - «El sector industrial», de Mikel Buesa y José Molero.
  - «Construcción y vivienda», de Jesús Leal Maldonado.
  - «El sector servicios», de Cándido Muñoz Ciudad.
  - «El comercio Exterior», de Vicente Donoso Donoso.
  - «El proceso de internacionalización», de Carlos Manuel Fernández Otheo y Juan Carlos Jiménez.
2. Información Comercial Española, varios números de 2001 y 2002.
  3. Boletín Estadístico y Boletín Económicos del Banco de España, varios números.
  4. Anuario estadístico del INE.
  5. Anuario estadístico de la Comunidad de Madrid.
  6. Estadísticas regionales de la Fundación de las Cajas de Ahorros, de Julio y Pablo Alcaide.
  7. Boletín de la Subsecretaría de Economía, varios números.
  8. Bases de datos internas del ICEX.
  9. Bases de datos de la Dirección General de Comercio e Inversiones.
  10. Boletín Oficial del Estado.
  11. Búsquedas de Internet.
  12. Suplementos especiales y páginas de Internet de diarios y revistas de Madrid.



MONOGRAFICO

# Si busca un economista, aquí lo encontrará



La Bolsa de Trabajo  
del Colegio de Economistas  
de Madrid,  
con sus once mil colegiados,  
está en condiciones  
de proporcionarle el economista  
que mejor se adapte  
a sus necesidades específicas.  
Póngase en contacto  
con nosotros y lo comprobará.



**Bolsa de  
Trabajo**



**Colegio de  
Economistas  
de Madrid**