

1

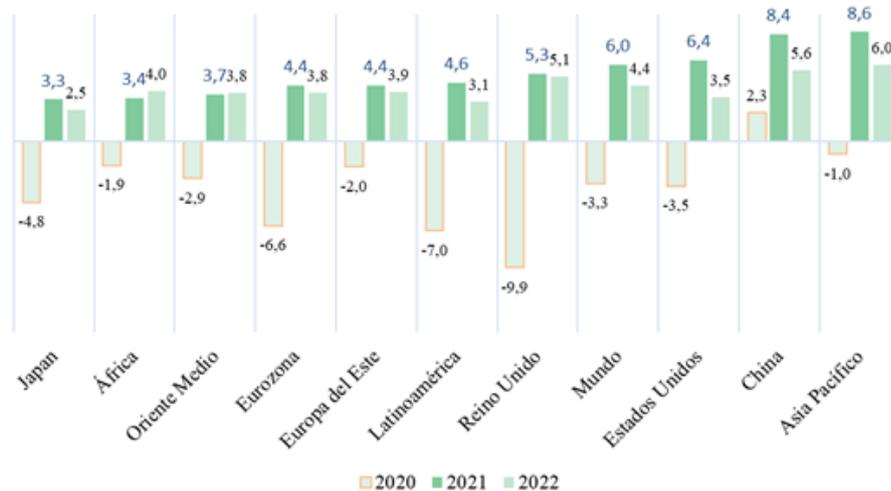
ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID

1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno Internacional

El comienzo de 2021 vino acompañado de una nueva ola de contagios por la COVID-19 que obligó a imponer nuevas restricciones a la movilidad y a libertad de reunión. Si bien es cierto que el año comenzó con una gran esperanza por el pistoletazo de salida del proceso de vacunación, aunque muy lento en sus inicios por la escasez de dosis y todavía muy desigual el reparto entre los países del mundo. A medida que ha ido avanzando el año 2021, la evolución se ha tornado cada vez más positiva y, aunque sigamos en pandemia, no se están registrando tasas de contagios e incidencia en casos tan elevadas como las de enero o febrero, salvo en algunas regiones de América Latina o en la India. Las restricciones de movilidad están decayendo progresivamente y la vacunación semana tras semana sigue mejorando sus ritmos. Se espera que, en gran parte del mundo, allí donde la vacunación esté más extendida, el segundo semestre presente una situación económica más favorable.

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



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

Según las previsiones del FMI, el pronóstico para este 2021 es de un crecimiento del 6% a nivel mundial. Del mismo modo que el golpe económico de la pandemia se ha producido a distintas intensidades en cada rincón del mundo, la recuperación refleja distintas velocidades entre países. Y aquí la carrera en el proceso de vacunación juega un papel fundamental ya que países como Israel o Reino Unido que en el mes de mayo ya registraron más de un 50% de su población con pauta de vacunación completa, pueden liderar esa recuperación.

A nivel global, China, epicentro de la pandemia, y que ya consiguió el hito de crecer en 2020 al ser la única economía desarrollada que lo consiguió, liderará el crecimiento mundial en 2021, pues eleva nuevamente su crecimiento económico a ritmos en torno al 8-9% y al 6% para 2022.

En las economías desarrolladas, podemos destacar el caso de Estados Unidos, una economía que finalmente retrocedió menos de lo esperado inicialmente en 2020, debido a una estrategia menos restrictiva, a cambio de sacrificar peores datos sanitarios en la pandemia. Para 2021, siendo también una de las líderes en el proceso de vacunación se espera un fuerte crecimiento que rondaría el 6% o incluso superior.

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

	2020	Predicción 2021	Predicción 2022
EE.UU.	Recesión -3,5	Expansión 6,4	Expansión 3,5
Eurozona	Recesión -6,6	Expansión 4,4	Expansión 3,8
Japón	Recesión -4,8	Expansión 3,3	Sostenido 2,5
Asia Pacífico	Recesión -9,9	Expansión 5,3	Expansión 5,1
China	Sostenido 2,3	Expansión 8,4	Expansión 5,6
Latinoamérica	Recesión -7,0	Expansión 4,6	Expansión 3,1
Europa Central y del Este*	Recesión -2,0	Expansión 4,4	Expansión 3,9
Rusia	Recesión -1,9	Expansión 3,4	Expansión 4,0
Mundo	Recesión -3,3	Expansión 6,0	Expansión 4,4

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

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

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Consensus Forecast y dato oficial de cada país para 2020.

La recuperación está siendo muy dispar en las economías emergentes, debido a que en muchas regiones el proceso de vacunación llegará más tarde, o el caso de la India, que actualmente se encuentra con una situación muy complicada de gestión de la pandemia en términos sanitarios. Eso sí, la esperanza sigue depositada en un segundo semestre que cambie las tornas. Ahora mismo en Latinoamérica el pronóstico es de un crecimiento del 4,6% para 2021, frente a la caída del -7% del año pasado. En África, donde el retroceso fue menor en 2020 (-1,9%), el aumento de este año se elevaría hasta el 3-4%.

1.2. Entorno Europeo

Las previsiones del FMI para los principales países de la Eurozona reflejan el claro proceso de recuperación, liderado por España en términos de tasas de variación debido a que en 2020 fue la economía que más sufrió los efectos devastadores de la pandemia en Europa y, por tanto, el rebote de crecimiento que se produce es más intenso.

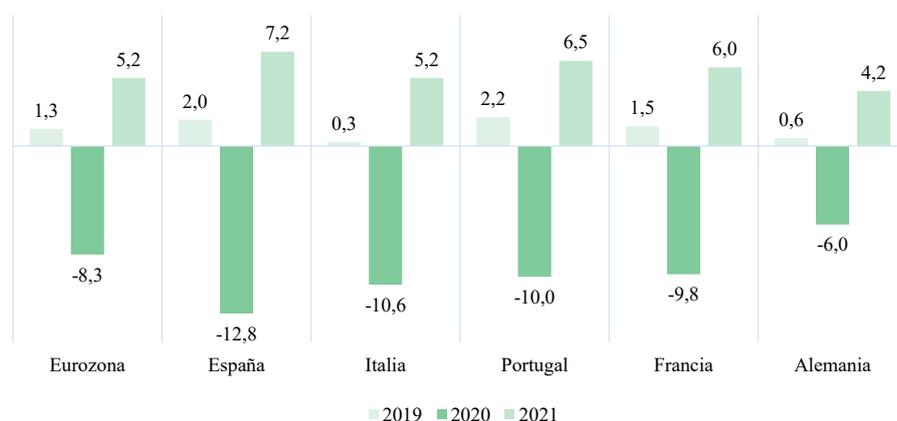
Cuadro 1.2 Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2020-2022

	2020	2021	2022
PIB mundial	-3,3	6,0	4,4
PIB Eurozona	-6,6	4,4	3,8
PIB España	-11,0	6,4	4,7

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de predicciones CEPREDE

En el detalle por países, y según la previsión del FMI, se prevé que la economía de Italia crezca un 4,3% en 2021 y un 3,6% en 2022. Para Alemania, el pronóstico es similar, tras haber sido una de las economías de la Eurozona con menor caída en 2020, pues crecería en 2021 un 3,6% y un 3,4% en 2022. Como vemos en el gráfico superior, en términos generales las economías del euro mostrarán una mejor dinámica durante este 2021, que tenderá a moderarse en 2022, pero la excepción la encontramos en nuestro país vecino, Portugal, donde se prevé una peor dinámica para este año (3,9%) que para 2022 (4,8%).

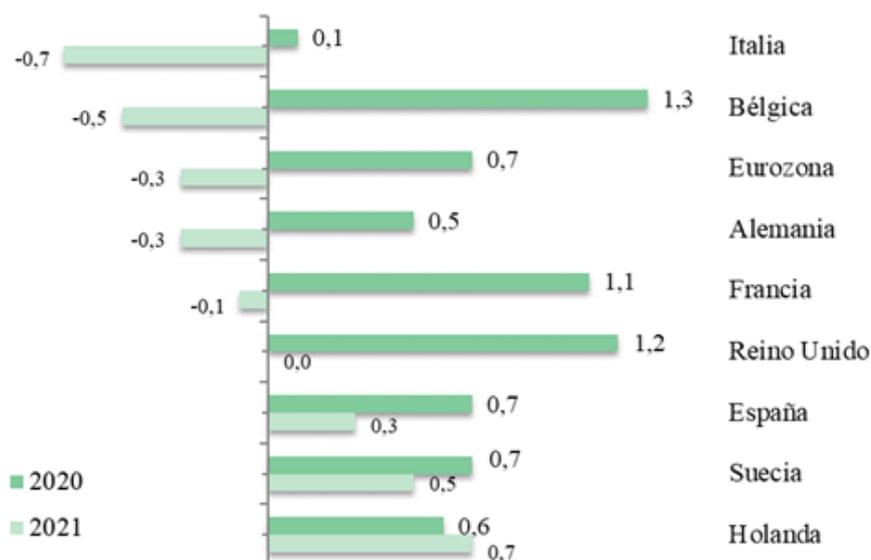
Gráfico 1.2 Predicciones para las principales economías de la Eurozona según FMI (tasa de variación del PIB real)



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

Gráfico 1.3. Ranking de países en términos de revisión del crecimiento en los últimos 6 meses (predicción actual menos predicción hace seis meses)

Puntos de porcentaje



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

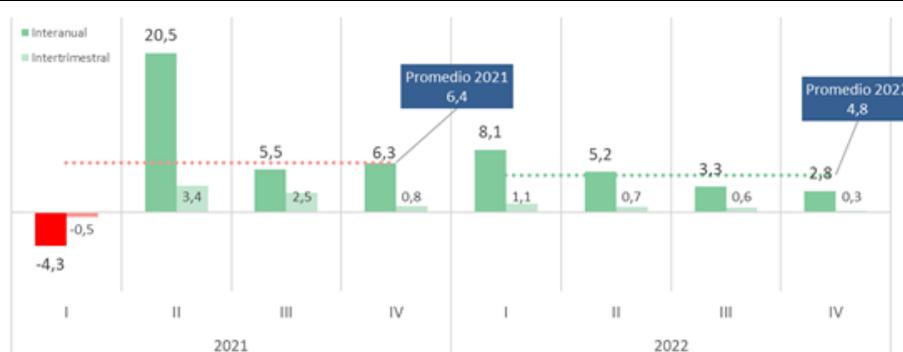
Si comparamos las previsiones para 2020 y 2021 de hace seis meses (diciembre 2020) con lo que se prevé ahora (junio 2021), se han producido bastantes cambios. Para 2020, en términos generales, el pronóstico de hace seis meses era más pesimista que el dato oficial que hemos conocido durante el mes de mayo-junio, y las caídas del PIB han estado del orden de medio punto o un punto por encima del dato oficial. Para 2021, las revisiones son dispares: algunos países como Italia, Bélgica, Alemania o Francia empeoran sus previsiones para este nuevo año, mientras que España, Suecia o Países Bajos mejoran sus expectativas en general.

Esperamos que la mejora del proceso de vacunación durante los próximos meses marque un importante punto de inflexión durante el verano, donde seguramente volvamos a presenciar más libertad de movimientos y repunte del turismo mundial, aun sin retornar a niveles previos a la pandemia, ya que eso no se espera hasta finales de 2022.

1.2. Entorno Nacional

La economía española registró en 2020 su mayor descenso anual del PIB desde la guerra civil. Algo que ningún economista, por pesimista que fuese, podía vislumbrar cuando empezó ese año. El último dato del PIB, perteneciente al primer trimestre de 2021, avance del INE, mostró un peor comportamiento que en el trimestre anterior. Encontramos su justificación en la tercera ola de contagios tras la celebración de las navidades, que golpeó fuerte muchas regiones de nuestro país, llevando a un aumento de las restricciones.

Gráfico 1.4. Perfil de evolución trimestral para España en 2021-2022 (tasas de variación del PIB real)



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

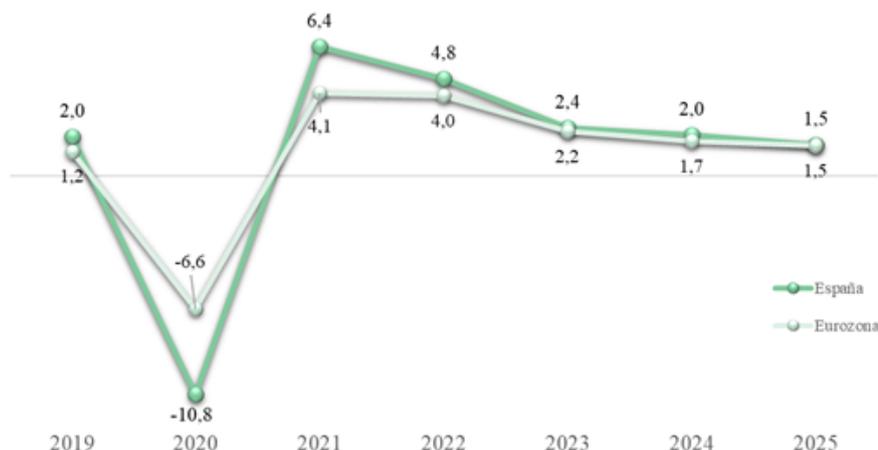
En el gráfico 1.4 se puede ver una previsión del crecimiento esperado del PIB para 2021 y 2022, tanto de la tasa interanual como intertrimestral. Como hemos comentado anteriormente, el segundo trimestre es un claro y esperado punto de inflexión en la economía, donde no solo crecerá respecto al dato del mismo trimestre del año pasado, quizás poco relevante, ya que es previsible, porque el periodo abril-junio de 2020 fue negativo. Sino que vemos una mejor dinámica que en el trimestre anterior, lo que confirma ese cambio de tendencia, y con perspectivas de que con el paso de los trimestres esa tendencia se consolide, se vayan dejando atrás cada vez más restricciones y acabemos el año en una situación bastante similar a antes de la pandemia.

De todos modos, hay que ser cautos, y es muy importante seguir la evolución de los indicadores constantemente y corregir las previsiones en consecuencia. Para 2022, en principio un año completamente “normal” para España, se espera que siga la senda positiva y continúe la recuperación.

Más allá de 2022, lo más probable es que de cara a un horizonte a medio plazo (2023-2025) volvamos a los crecimientos previos a esta crisis, que estarán en ritmos entre el 1-2% de crecimiento del PIB. Aunque aún está por ver los posibles efectos adversos y “cicatrices” a medio y largo plazo que una vez finalice la crisis sanitaria van a quedar en nuestra economía durante varios años, como gran obstáculo nos enfrentaremos a un déficit y una deuda muy elevados.

En el gráfico 1.5 observamos una revisión a la baja en el crecimiento esperado tanto para España como en la Eurozona, debido a un primer trimestre del año que todavía ha sido negativo, y que no se esperaba hace seis meses al considerar el efecto de esa tercera ola tan fuerte que sufrimos en el primer trimestre.

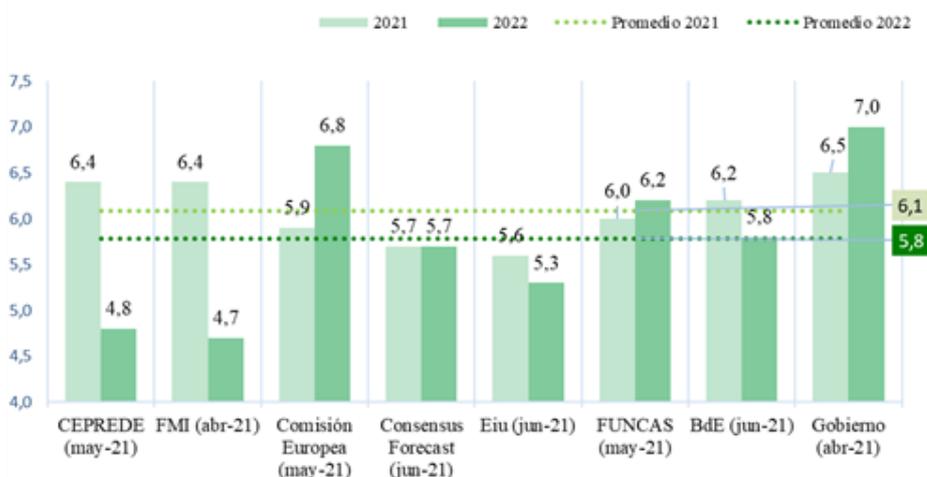
Gráfico 1.5. Comparativa de predicciones de crecimiento del PIB real para España y la Eurozona (2019-2025) (tasas de variación del PIB real)



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

Para cerrar este capítulo de entorno nacional vamos a presentar, por un lado, una serie de previsiones alternativas para España sobre su PIB para 2020 y 2021 (gráfico 1.6), en donde vemos que el promedio de predictores que aparecen en el gráfico prevén un aumento del PIB del 6,1% para 2021, con una horquilla que va aproximadamente desde el 5% al 7%. Para 2022, las discrepancias son mayores y aunque, en consenso, se espera una dinámica ligeramente inferior a la de este año (5,8%), cada vez son más los predictores que prevén un 2022 mejor que este año (Comisión Europea, Funcas o Gobierno de España).

Gráfico 1.6 Predicciones de crecimiento del PIB real para España según distintas instituciones (tasas de variación del PIB real)



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

1.2. Entorno Regional

El último dato oficial que nos ofrece el Instituto Nacional de Estadística (INE) sobre la Contabilidad Regional de España es el referido a 2019, que publicaron a finales de 2020, y hasta finales de 2021 no se conocerá la estimación oficial del comportamiento del PIB regional en 2020. Por lo tanto tras un 2019 (dato oficial) que mostraba signos de debilitamiento de la economía tanto española, como de la región de Madrid (su crecimiento pasó del 3,9% en 2017, al 3,1% en 2018 y al 2,5% en 2019), vemos unas estimaciones de lo que habría sido el año 2020 para la Comunidad de Madrid.

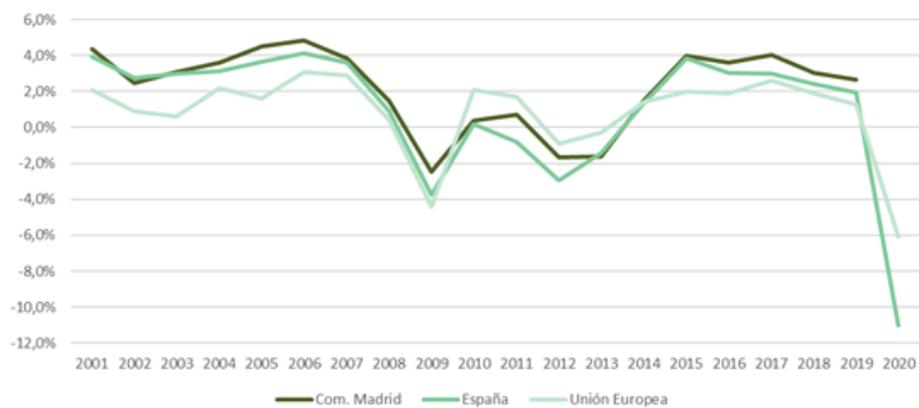
Cuadro 1.3 Diferenciales de crecimiento y elasticidad Comunidad de Madrid/España
(tasas de variación del PIB)

	España	Comunidad Madrid	Diferencial C. Madrid-España	Elasticidad C. Madrid/España
2011	-0,8	0,7	1,5	-
2012	-3,0	-1,7	1,3	0,57 (-)
2013	-1,4	-1,6	-0,2	1,11 (-)
2014	1,4	1,5	0,1	1,09
2015	3,8	4,0	0,1	1,04
2016	3,0	3,6	0,6	1,18
2017	2,9	3,9	1,0	1,34
2018	2,4	3,1	0,8	1,33
2019	2,0	2,5	0,5	1,24
Media 2011-2019	1,1	1,8	0,6	1,56

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de Contabilidad Regional de España Base 2015 (diciembre 2020).

Según los datos del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, la región habría registrado un descenso en 2020 del -10,3%, ligeramente mejor que el dato nacional (-10,8%). Cabe destacar que en el segundo trimestre (periodo de confinamiento severo) la región registró una caída superior al -25%, según los datos del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid. Desde el modelo de previsión mensual regional que se elabora en CEPREDE, se estima un descenso en 2020 del -10,1%. Mientras que el perfil trimestral de 2021 muestra todavía tasas negativas en el primer trimestre, que tornarían a positivas a partir del segundo trimestre, según CEPREDE, el crecimiento esperado de la Comunidad de Madrid para 2021 sería del orden del 5,2%.

Gráfico 1.7 Dinámica comparativa Comunidad de Madrid, España, UE 2001-2020
(% variación PIB anual a precios constantes en volumen)



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Cempre, INE, *Contabilidad Regional de España CRE* (Base 2015, mayo 2021) y Eurostat, Cuentas Nacionales.

Resumen

Entorno Económico

- ♦ La **economía mundial** registrará en 2021 un crecimiento del 6% (FMI). Del mismo modo que el golpe económico de la pandemia se ha producido a distintas intensidades en cada rincón del mundo, la recuperación refleja distintas velocidades entre países. Y aquí la carrera en el proceso de vacunación juega un papel fundamental ya que países como Israel o Reino Unido, con más del 50% de su población con pauta de vacunación completa, pueden liderar esa recuperación.
- ♦ Los principales países de la **Eurozona** reflejan el claro proceso de recuperación, liderado por España en términos de tasas de variación debido a que en 2020 fue la economía que más sufrió y el rebote que se produce es mayor. Esperamos que la mejora del proceso de vacunación durante los próximos meses marque un importante punto de inflexión durante el verano, cuando seguramente volvamos a ver más libertad de movimientos y repunte del turismo mundial, aun sin retornar a niveles previos a la pandemia, ya que eso no se espera hasta finales de 2022.
- ♦ La **economía española** registró en 2020 su mayor descenso anual del PIB desde la guerra civil, algo inimaginable a principios de año. El último dato del PIB, correspondiente al primer trimestre de 2021, avance del INE, mostró un peor comportamiento que en el trimestre anterior. Encontramos su justificación en la tercera ola acontecida tras la celebración de las navidades que golpeó fuerte a muchas regiones de nuestro país, llevando a un aumento de las restricciones y limitaciones al desarrollo de la actividad económica.
- ♦ La **Comunidad de Madrid** habría registrado un descenso en 2020 del -10,3%, ligeramente mejor que el dato nacional (-10,8%), según el Instituto de Estadística regional. Cabe destacar que en el segundo trimestre (periodo de confinamiento severo) la región registró una caída superior al -25%.