

1

ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID

1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

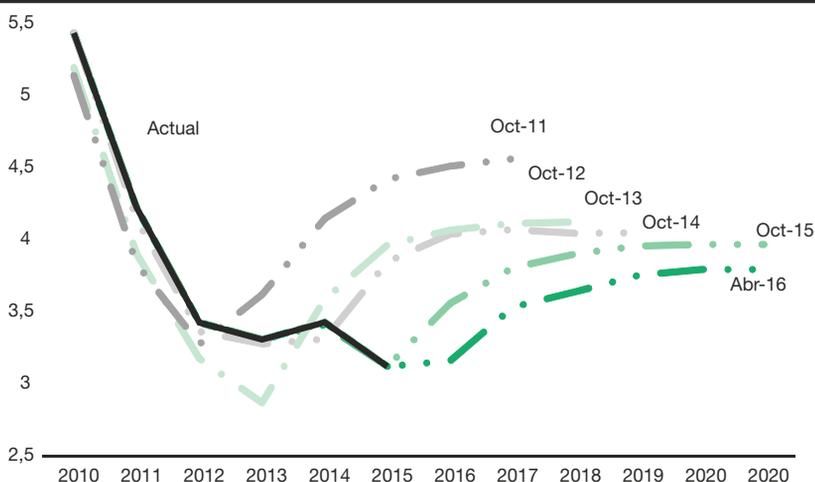
1.1. Entorno Internacional

La economía mundial se enfrenta a múltiples riesgos y las expectativas a corto plazo son inciertas y revisadas a la baja, aunque la opinión mayoritaria es de un mantenimiento de las tasas de crecimiento similares a las de 2015, aún lejos de superar el 5%, como era habitual en aquellos años previos a la “Gran Crisis”.

Una visión de conjunto de las expectativas de crecimiento a medio y largo plazo del FMI (gráfico 1.1) pone en evidencia la continua revisión a la baja desde hace cinco años. La última previsión del FMI (abril 2016) ya avisa: “too slow for too long”. No se retorna a crecimientos del 4%-5% en un horizonte previo a 2020, como se podía esperar hace unos años.

El detalle por grandes zonas para 2015-2016, según el consenso de predicciones realizado por Consensus Forecast, muestra un estancamiento o debilitamiento en las principales economías para 2016, mientras que para el próximo año 2017 se espera una ligera reactivación (Cuadro 1.1).

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



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

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

	2014	2015	Predicción 2016	Predicción 2017
EE.UU.	Sostenido 2,4	Sostenido 2,4	Debilidad 2,0	Sostenido 2,4
Eurozona	Crisis 0,9	Debilidad 1,5	Debilidad 1,5	Debilidad 1,6
Japón	Recesión -0,1	Crisis 0,5	Crisis 0,6	Crisis 0,5
Asia Pacífico*	Expansión 4,6	Expansión 4,6	Expansión 4,4	Expansión 4,4
China	Expansión 7,4	Expansión 6,9	Expansión 6,5	Expansión 6,2
Latinoamérica	Debilidad 1,1	Recesión -0,3	Recesión -0,5	Sostenido 2,0
Europa Central y del Este**	Debilidad 1,6	Crisis 0,1	Debilidad 1,0	Sostenido 2,3
Rusia	Crisis 0,8	Recesión -3,8	Recesión -1,9	Recesión 1,0
Mundo	Sostenido 3,4	Sostenido 3,1	Sostenido 3,1	Sostenido 3,5

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-Centro Stone/UAM a partir de Consensus Forecast y dato oficial de cada país para 2014

1.2. Entorno Europeo

Las predicciones del FMI (abril 2016) para el PIB de la Eurozona en 2016 señalan un aumento del 1,5%, coincidente con Consensus Forecast (cuadro 1.1). Esta misma institución pronostica un crecimiento del 2,6% para la economía española, reflejo de un especial aprovechamiento de la situación por España, más allá de lo que se deduce directamente del impacto de la economía internacional. Para el próximo año el pronóstico cambia para el FMI y el PIB español reduciría ritmo a pesar de aumentar el del mundo en su conjunto (cuadro 1.2).

Respecto a los riesgos de un futuro inmediato que pesan sobre la UE, siguen vigentes las vías que mencionábamos en anteriores informes: inestabilidad política interna (acuciada con el Brexit), flujo inmigrantes y tensiones geopolíticas Rusia-Ucrania, más atentados terroristas.

Cuadro 1.2 Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2016-2017 según FMI

	2016	2017
PIB mundial	3,2	3,5
PIB Eurozona	1,5	1,6
PIB España	2,6	2,3

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

Por su parte el FMI considera, en su informe de abril, seis factores de riesgo especialmente relevantes en el momento actual:

- Amenaza de retirada de los flujos de capital y crecimiento de los riesgos para la estabilidad financiera de los mercados emergentes.
- Las ramificaciones internacionales de la transición económica en China.
- Tensiones en los países que dependen fuertemente de las exportaciones de petróleo.
- Condiciones financieras más restrictivas y riesgo de mayor volatilidad en los mercados financieros.
- Recesiones más prolongadas en las economías emergentes.
- Potencial salida de Reino Unido de la Unión Europea (Brexit).

La mayoría de los analistas económicos coincide en el estancamiento del crecimiento de la Eurozona para este año y el próximo (1,5% en 2016 y 1,6% en 2017), y para España el consenso de predicciones también muestra pocas discrepancias y se mantiene en un crecimiento sostenido ligeramente más débil en 2017 que en 2016 (Cuadro 1.3).

Cuadro 1.3 Perspectivas 2016-2017 para las economías europeas de mayor peso (% variación del PIB real)

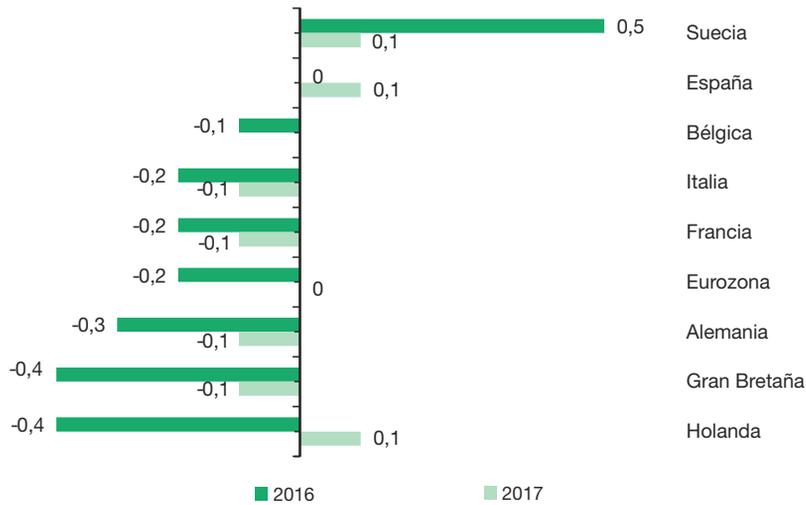
País	2015	2016		2017	
	Dato final	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)
Alemania	1,7	1,6 (1,3/2,2)	Debilidad (97%↑)	1,5 (1,6/3,8)	Debilidad (97%↓)
Reino Unido	2,3	2,0 (1,6/2,5)	Sostenido (46%↓)	2,2 (1,2/2,7)	Sostenido (88%↑)
Francia	1,2	1,3 (1,1/1,6)	Debilidad 100%	1,5 (1,2/1,9)	Debilidad 100%
Italia	0,8	1,1 (0,7/1,4)	Debilidad (83%↓)	1,2 (0,9/1,6)	Debilidad (83%↓)
España	3,2	2,7 (2,3/2,9)	Sostenido 100%	2,3 (2,0/2,7)	Sostenido 100%
Holanda	2,0	1,6 (1,1/2,3)	Debilidad (92%↑)	1,8 (1,5/2,0)	Debilidad (77%↑)
Suecia	4,1	3,4 (2,8/4,1)	Expansión (87%↓)	2,6 (2,1/3,1)	Sostenido (87%↑)
Zona Euro	1,5	1,5 (1,3/1,8)	Debilidad 100%	1,6 (1,3/2,0)	Debilidad 100%

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

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de Consensus Forecast y dato oficial de cada país para 2014.

La revisión de expectativas por países de la UE respecto a las predicciones realizadas hace seis meses son generalmente a la baja para 2016 y 2017. España es una de las escasas excepciones, ya que en los últimos seis meses apenas han variado las previsiones de crecimiento a corto plazo. En el caso de Suecia se observa una importante revisión al alza, sobre todo para el año 2016.

Gráfico 1.3. Ranking de países en términos de revisión del crecimiento en los últimos 6 meses (predicción actual menos predicción hace un año, puntos de porcentaje)



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

1.3. Entorno Nacional

Hoy en día existe un acuerdo generalizado respecto a la dinamicidad del crecimiento de la economía española en 2015, que alcanzó un máximo coyuntural apoyado por un entorno internacional relativamente favorable y por una política interior que alteraba la línea de austeridad previa. Tanto el año actual como el próximo parece razonable esperar un menor ritmo de

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

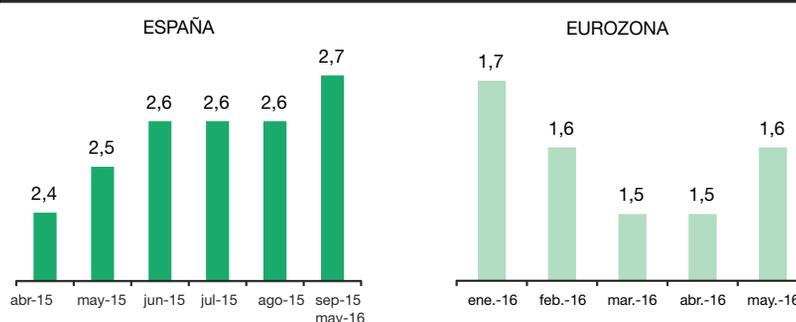


Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de datos oficiales y predicciones 2016-2020 de FMI.

crecimiento del PIB, aunque se mantenga un diferencial positivo, a la baja, con respecto al conjunto de la Eurozona

En términos de probabilidad, utilizando las “apuestas” de los diferentes centros de predicción, podemos afirmar que existe una razonable confianza en que el ritmo de crecimiento de nuestro PIB se sitúe alrededor o por encima del 2,5% en 2016. Para 2017 la opinión predominante es que se sitúe en el intervalo 2,0%- 2,5%. La tendencia a la desaceleración es hoy día ampliamente compartida. Sin embargo, la revisión a la baja se ha detenido.

Gráfico 1.4 Predicciones de crecimiento del PIB real para España en 2016, según mes de realización y comparativa con EE.UU. y Eurozona



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

Las expectativas de crecimiento para 2016 se mantienen en tasas muy similares a las estimadas a finales de año y los cuadros macroeconómicos elaborados por las distintas instituciones públicas y privadas nos dan algunas pistas sobre la diferente valoración de la demanda interna o exterior y de los gastos en consumo o en inversión.

Cuadro 1.4 Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2016 y 2017

Instituciones	Fecha Predicción	2016	2017
Gobierno	abr-16	2,7	2,4
Banco de España	mar-16	2,7	2,3
CE	may-16	2,6	2,5
FMI	abr-16	2,6	2,3
The Economist	abr-16	2,8	2,3
Consensus Forecast	may-16	2,7 máx. (2,9 / mín. 2,3)	2,3 (máx. 2,7 / mín. 1,9)
Focus Economics	may-16	2,7 (máx. 3,1 / mín. 2,2)	2,3 (máx. 2,7 / mín. 1,7)
Panel FUNCAS	may-16	2,7 (máx. 2,9 / mín. 2,5)	2,3 (máx. 2,7 / mín. 1,8)
CEPREDE	may-16	2,5	2,0
Consenso		2,7	2,3
Discrepancia*		0,7	0,7

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

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

1.4. Entorno Regional

El último dato publicado por el Instituto Nacional de Estadística en la Contabilidad Regional de España (marzo de 2016), ofrece las estimaciones del crecimiento de las regiones españolas en el año 2015 (primera estimación), al mismo tiempo que revisa los datos de años precedentes (2014 aún es calificado como dato de avance). Según esta información, la Comunidad de Madrid creció en 2015 dos décimas por encima del promedio de España, 3,4% y 3,2%, respectivamente. Comparado con el año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid ha mejorado en casi dos puntos (cuadro 1.5).

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

	España	Comunidad Madrid	Diferencial C. Madrid-España	Elasticidad C. Madrid / España
2011	-1,0	0,6	-1,6	-
2012	-2,6	-0,9	0,9	0,34 (-)
2013	-1,7	-1,9	3,0	1,15 (-)
2014	1,4	1,6	1,9	1,20
2015	3,2	3,4	-3,4	1,05
Media 2001-2015	-0,1	0,6	0,2	-

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, a partir de Contabilidad Regional de España CRE 2010 (Base 2010=100, marzo 2016)

La Comunidad de Madrid acelera su crecimiento en forma similar a como lo hace España, al pasar de un crecimiento del 1,6% en 2014 al 3,4% en 2015. En tasas de crecimiento, nos encontramos en una fase expansiva que no observábamos desde hacía casi 10 años.

Cuadro 1.6 Dinámica comparativa Comunidad de Madrid, España, UE según fases cíclicas (% variación PIB anual a precios constantes en volumen)

Fases cíclicas *	Madrid	España	UE	Diferencias		
				Madrid-España	España-UE	Madrid-UE
Expansión (>3%)	4,6	3,9	2,8	0,7	1,1	1,8
1986-1991	4,9	4,1	3,0	0,8	1,1	1,9
1997-2007	4,4	3,8	2,6	0,6	1,2	1,8
2015	3,4	3,2	2,0	0,2	1,2	1,4
Crecimiento medio (1,5-3%)	2,7	2,2	2,1	0,5	0,1	0,6
1982-1985	2,5	2,0	1,9	0,5	0,1	0,6
1994-1996	3,0	2,5	2,3	0,5	0,2	0,7
Crisis (<1,5%)	0,7	0,5	0,8	0,2	-0,3	-0,1
1980-1981	1,0	0,6	0,7	0,4	-0,1	0,3
1992-1993	-0,6	-0,3	0,4	-0,3	-0,7	-1,0
2008	1,2	0,9	0,3	0,3	0,6	0,9
2011	0,7	0,1	1,6	0,6	-1,5	-0,9
2014	1,6	1,4	1,3	0,2	0,1	0,3
Recesión	-1,4	-1,7	-0,2	0,3	-1,5	-1,2
2009-2010-2012-2013	-1,4	-1,7	-0,2	0,3	-1,5	-1,2
Total 1980-2014	2,8	2,4	1,9	0,4	0,5	0,9

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

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM a partir de Cerepre, INE, Contabilidad Regional de España CRE (Base 2010, marzo 2016) y Eurostat, Cuentas Nacionales.

Resumen

- La economía mundial se enfrenta a múltiples riesgos y las expectativas a corto plazo son inciertas, aunque la opinión mayoritaria es de un mantenimiento de las tasas de crecimiento similares a las de 2015, aún lejos de superar el 5%, que era habitual en aquellos años previos a la “Gran Crisis”.
- Revisiones estimadas a la baja respecto al crecimiento del PIB y la generación de empleo, con un horizonte a 10 años, al menos en lo que respecta a las economías desarrolladas. Con todas las dificultades e hipótesis implícitas en cualquier perspectiva a largo plazo, de no producirse cambios estructurales importantes, parece lo más probable que España vaya reduciendo progresivamente sus ritmos de crecimiento, acercándose a los promedios de la Eurozona.
- Respecto a los riesgos de un futuro inmediato que pesan sobre la UE, siguen vigentes las vías que mencionábamos en anteriores informes: inestabilidad política interna (*Brexit*), flujo inmigrantes, tensiones geopolíticas Rusia- Ucrania, riesgos de atentados terroristas.
- Acuerdo entre la mayor parte de los centros de predicción públicos y privados en una desaceleración progresiva del crecimiento durante 2016- 2017, por haberse producido en 2015 una situación excepcionalmente positiva. Los riesgos en un horizonte inmediato son múltiples y la inestabilidad política interna puede afectar al crecimiento y empleo, aunque lo más probable que suceda sea una desaceleración relativamente suave.