

Resumen

- ◆ El diagnóstico del FMI señala cinco razones principales como posibles causas del enfriamiento de la economía mundial en 2019: recrudescimiento de las tensiones comerciales y aumento de los aranceles entre China y Estados Unidos, merma de la confianza de las empresas y los consumidores, constricción de las condiciones financieras, agudización de la incertidumbre y riesgos por desequilibrios mantenidos, combinación de diversos factores en algunos países (Francia e Italia,) y sectores (automóviles y restricciones al diésel).
- ◆ La revisión a la baja en las previsiones de crecimiento económico en 2019 no se ha trasladado, de momento, en la misma intensidad para el año 2020, donde las expectativas apenas han empeorado. En muchas economías desarrolladas se espera un incremento en los ritmos de crecimiento para el próximo año.
- ◆ Las perspectivas para la Eurozona apuntan a una desaceleración acusada durante 2019, sobre todo en el primer semestre, tendencia para la que se espera una moderación o incluso reversión en 2020. No hay ningún país de los seleccionados que haya mostrado una revisión al alza en los últimos seis meses. En el detalle por países, se percibe una clara tendencia a la desaceleración, incluso en muchos de ellos situándose al borde de la recesión, como es el caso de Italia. De hecho, junto con Alemania, la economía italiana comparte la situación de ser las economías europeas que más han revisado a la baja su crecimiento en 2019. La debilidad de las exportaciones y del sector industrial, en concreto del automóvil, estarían detrás de este fuerte debilitamiento de la economía de la Eurozona.
- ◆ La opinión más compartida para España es la de una desaceleración progresiva en el periodo 2019-2020. Aun así, esta pérdida de ritmo de crecimiento en la economía española en 2019 es mucho más suave que en el resto de los países europeos, pronosticándose incluso la tasa de variación del PIB más alta (superior al 2%) de las principales economías del euro, y esquivando mejor que sus socios europeos los shocks externos.
- ◆ El PIB de la Comunidad de Madrid creció el año pasado un 3,7%, según las primeras estimaciones de la Contabilidad Regional de España elaborada por el INE, cifra que representa más de un punto por encima del promedio de España, y convirtiéndose así en la región con mayor crecimiento en 2018. Con respecto al año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid incluso se ha acelerado (el dato de 2017 es 3,3%).
- ◆ Los datos que recoge la última Encuesta de Población Activa (EPA), referida al primer trimestre de 2019, reflejan un crecimiento importante de la población ocupada en la Ciudad de Madrid (3,0%), superior al registrado en la Comunidad de Madrid (2,8%) pero por debajo del dato nacional (3,2%), hecho que permite continuar con la contención de la tasa de paro (11,7%), con una tasa de actividad de la población mayor de 16 años que se sitúa en el 60,8%. En estos datos de ocupación destacan las cifras de la construcción, con incrementos del 14,1% en el primer trimestre de 2019. El sector servicios, que supone un 90% de la economía de la Ciudad de Madrid, ha aumentado su ocupación en un 1,8% en este primer trimestre de 2019.
- ◆ La información referida a las Afiliaciones a la Seguridad Social registra una dinámica más positiva: la región registró un crecimiento del 4,5% en el primer trimestre de 2019, ligeramente superior al dato contabilizado en el conjunto de 2018 (4,4%). Si lo comparamos con los datos de la región y los nacionales, la Ciudad de Madrid muestra una mayor dinámica en datos de afiliación a la seguridad social, ya que en la región el crecimiento fue, en este primer trimestre del año, del 3,9%, y en el caso de España del 2,9%. El paro registrado en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) disminuye un 4,3% en tasa interanual, situándose por encima de las 159 mil personas en junio de 2019.
- ◆ La Encuesta sobre Consumo de la Ciudad de Madrid, con datos referidos al segundo trimestre del año 2019, señala una mejora de la confianza de los consumidores madrileños respecto al trimestre anterior (3,1 puntos más). En el mismo periodo se registra una valoración favorable del clima empresarial de la Ciudad de Madrid, pues alcanza un valor de 5,8 puntos (1,5 puntos a finales de 2018) y se mantiene en niveles positivos por décimo trimestre consecutivo. El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) del INE presenta un mejor desempeño en la Ciudad de Madrid que en la Comunidad de Madrid y el ámbito nacional. Con datos referidos al segundo trimestre de 2019 señala un valor de 132,3 puntos en la Ciudad de Madrid, cifra que supone un aumento del 2,5% sobre el trimestre previo y un 2,0% superior al mismo periodo del año anterior.
- ◆ El marco dibujado en la evolución de la economía española, que se ha convertido en un referente de los países de la UE, tras tres años consecutivos (2015-2017) acumulando crecimientos por encima del 3%, y aún con cierta intensidad en 2018, constituye un entorno favorable aunque no exento de ciertas dificultades. Las principales trabas al proceso se derivan de los condicionantes actuales, vinculados aún al cumplimiento del escenario en el que deben contemplarse algunos desequilibrios, además de la creciente incertidumbre derivada por cuestiones de índole sociopolítico que no terminan de despejar el horizonte.

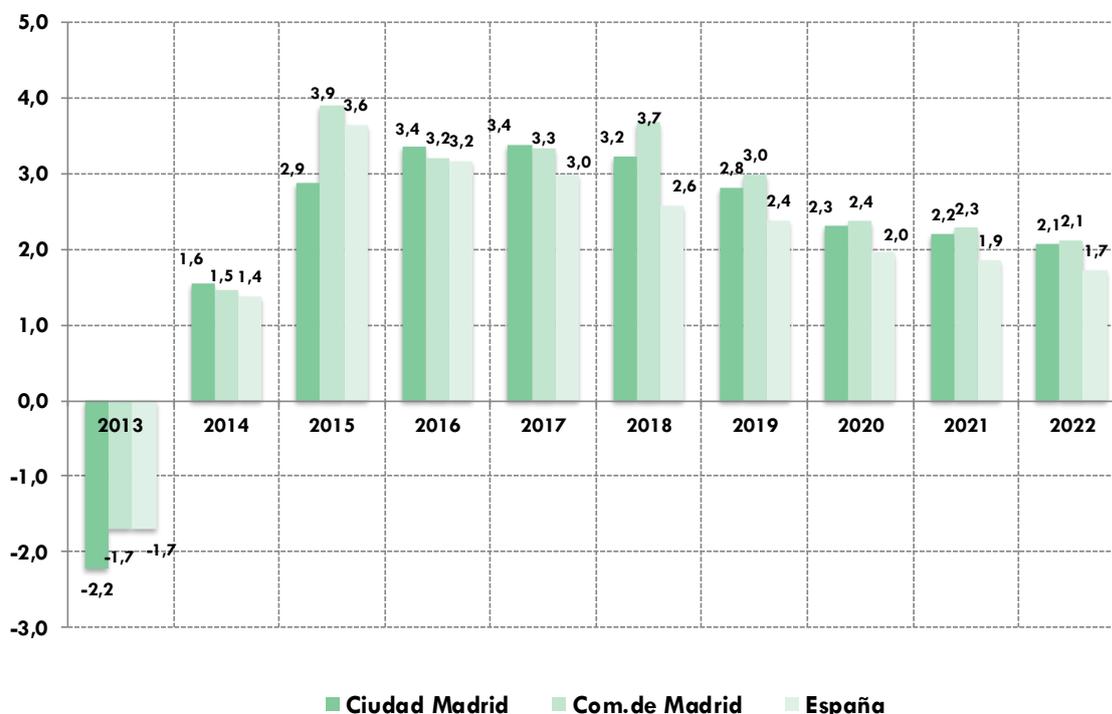
- ◆ Las estimaciones realizadas para el año 2019 marcan un avance de la actividad productiva en su conjunto cifrada en un 2,4% en España, en términos de PIB, que refrendan la idea de una economía dinámica, más incluso de lo que se espera que lo sean las principales economías de su entorno europeo. En el caso de la Ciudad de Madrid se contabiliza un mayor dinamismo, con un crecimiento del PIB en el umbral del 2,8%, que asienta las bases para una sólida evolución futura, según el escenario actual.
- ◆ Las estructuras de especialización productiva de cada una de las economías marcan los diferenciales de crecimiento sobre las que ha incidido de forma notable su grado de apertura y de innovación. Los principales dinamos sectoriales en 2019 se encuentran en la construcción y en los servicios de mercado, que sustentan una evolución positiva e intensa, unido al mantenimiento del sector industrial.
- ◆ La concentración de la reactivación económica para el conjunto del país en actividades con las que la Ciudad de Madrid cuenta con una importante participación, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas de mayor componente tecnológico, argumentan un comportamiento diferencial, presente no sólo en la nueva valoración del año 2019, sino también para las estimaciones realizadas para los próximos años 2020-2022.
- ◆ Además de la mejor predisposición sectorial de su entramado productivo, se presentan como bases sólidas y determinantes del diferencial positivo de crecimiento previsto de la economía municipal respecto a la nacional: unas tasas de desempleo menos intensas que en el conjunto del país, una cualificación del empleo especialmente elevada y una alta concentración de empleados en la Administración Pública tanto local, como regional y nacional y un nivel de apertura destacado.
- ◆ El modelo económico que imperará en la economía madrileña y al que también previsiblemente se reconduce el conjunto de la economía española, estará formalizado sobre una amplia base tecnológica capaz de transformar las formas y procedimientos de actuación de sus respectivos tejidos productivos, focalizándose la intensidad de sus crecimientos en actividades terciarias, pero modificadas por la concepción de nuevo negocio y cultura empresarial, en el que innovación y competitividad serán la apuesta sobre la que actuar para mantener ritmos de crecimientos estables y sostenidos.
- ◆ En términos de empleo, para el promedio del año 2019, el crecimiento de los afiliados a la seguridad social en la Ciudad de Madrid se pronostica en el 4,4%, indicativo de una notoria dinámica en la ocupación laboral. En todo caso, se trata de una variación interanual que contabiliza ya veintidós trimestres consecutivos en tasas interanuales positivas, reflejo de una señal de recuperación en el ámbito laboral. El descenso previsto del paro registrado en la Ciudad de Madrid se cifra en un -7,0% en 2019, continuando la evolución paulatina de principios de año.

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2018-2022
(tasas de variación interanual)

Predicciones PIB y VAB Sectorial	2018	2019	2020	2021	2022
Producto Interior Bruto (PIB)	3,2	2,8	2,3	2,2	2,1
Impuestos s/producción	1,0	0,0	0,5	1,4	1,5
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	3,4	3,1	2,5	2,3	2,1
Valor añadido bruto Agricultura	-2,8	0,1	1,8	-1,5	-1,9
Valor añadido bruto Energía	1,0	-1,2	2,9	2,8	2,6
Valor añadido bruto Industria	-1,0	1,9	1,8	1,8	1,7
Valor añadido bruto Industria+Energía	-0,3	0,8	2,2	2,1	2,0
Valor añadido bruto Construcción	5,4	4,9	3,0	2,0	1,2
Valor añadido bruto Servicios	3,7	3,2	2,5	2,3	2,2
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3,4	3,4	2,7	2,3	2,1
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	6,1	2,6	1,8	2,4	2,4

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, primer semestre 2019

Evolución de las perspectivas de crecimiento de la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2013-2022. (tasas de variación real)



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, primer semestre 2019