

1

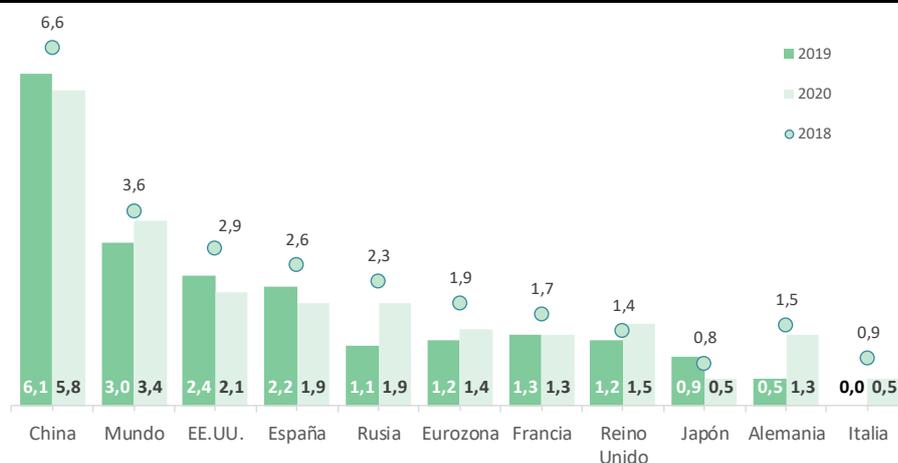
ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID

1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno Internacional

El resumen más claro de lo acontecido en 2019 es que la economía mundial se desaceleró, en un año marcado por un ritmo de crecimiento, que, a falta de conocer los datos oficiales del último trimestre, habría registrado la tasa de variación más baja de los últimos 10 años. Un crecimiento mundial que se situaría en torno al 3%, frente al 3,6% del año anterior (gráfico 1.1). Según el análisis del FMI, la principal causa de esta ralentización mundial se encuentra en el recrudecimiento del conflicto comercial, sobre todo entre China y Estados Unidos. Otras de las razones que el FMI afirma para justificar esta desaceleración mundial en 2019 son: las tensiones en economías emergentes y factores estructurales como el bajo crecimiento de la productividad y el rápido envejecimiento en países desarrollados.

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

No obstante, en términos generales esta desaceleración mundial de 2019 parece que no se trasladará en la misma cuantía para el 2020, donde muchas economías desarrolladas esperan un incremento en los ritmos de crecimiento (cuadro 1.1).

Por tanto, puede hablarse de una desaceleración económica generalizada, aunque con matices por zonas geográficas. Estados Unidos es una de las principales economías que aún mantiene ritmos destacados en 2019, aunque más moderados que los registrados en 2018 (2,9% frente al 2,4% previsto para 2019).

Eurozona y Japón son las zonas donde la desaceleración ha sido más acusada en 2019, y las previsiones para 2020 mantienen la misma dinámica con aumentos en torno al 1%. Asia en desarrollo modera sus incrementos, pero continúa registrando un ciclo expansivo. En el caso de Europa del Este tras fuertes crecimientos en 2017 y 2018 (6,0% y 3,1%, respectivamente), en 2019 se contuvo de manera significativa (1,8% previsto). Para la región de Latinoamérica, la situación en 2019 se ha recrudecido y la previsión apunta a un crecimiento casi nulo (0,2%) y con algunas economías en recesión (Venezuela o Ecuador).

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

	2017	2018	Predicción 2019	Predicción 2020
EE.UU.	Sostenido 2,2	Sostenido 2,9	Sostenido 2,4	Sostenido 2,1
Eurozona	Sostenido 2,3	Debilidad 1,9	Debilidad 1,2	Debilidad 1,4
Japón	Debilidad 1,9	Crisis 0,8	Crisis 0,9	Crisis 0,5
Asia Pacífico	Expansión 6,6	Expansión 6,4	Expansión 5,9	Expansión 6,0
China	Expansión 6,8	Expansión 6,6	Expansión 6,1	Expansión 5,8
Latinoamérica	Debilidad 1,2	Debilidad 1,1	Crisis 0,2	Debilidad 1,8
Europa Central y del Este*	Expansión 6,0	Expansión 3,1	Debilidad 1,8	Sostenido 2,5
Rusia	Debilidad 1,7	Sostenido 2,3	Debilidad 1,1	Debilidad 1,9
Mundo	Sostenido 3,8	Sostenido 3,6	Sostenido 3,0	Sostenido 3,4

*27 países de la Zona.

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 2017 y 2018.

1.2. Entorno Europeo

A falta de conocer el dato oficial de PIB en la Eurozona, la economía del euro se habría ralentizado hasta el entorno del 1,2% durante 2019. De cara a 2020, prácticamente no se prevén grandes cambios en los ritmos de crecimiento de la región y la previsión apunta a un incremento similar (1,4%). Sin embargo, como podemos observar, la economía mundial sí parece mejorar sus ritmos de crecimiento en 2020 respecto a los registrados en 2019.

Si observamos la revisión de las perspectivas de crecimiento para 2020 por países dentro de la Eurozona presentan, en general, una clara tendencia a la desaceleración en la gran mayoría de socios europeos. En algunos países de manera incluso más severa, como el caso de Alemania que en seis meses su previsión de crecimiento para 2020 ha pasado del 1,5% al 0,9% (gráfico 1.2.).

Cuadro 1.2 Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2018-2020

	2018	2019	2020
PIB mundial	3,6	3,0	3,4
PIB Eurozona	1,9	1,2	1,4
PIB España	2,6	2,2	1,9

Fuente: CEPREDE a partir de FMI. En % de variación real.

Cuadro 1.3 Perspectivas 2018-2020 para las economías europeas de mayor peso (% variación del PIB real)

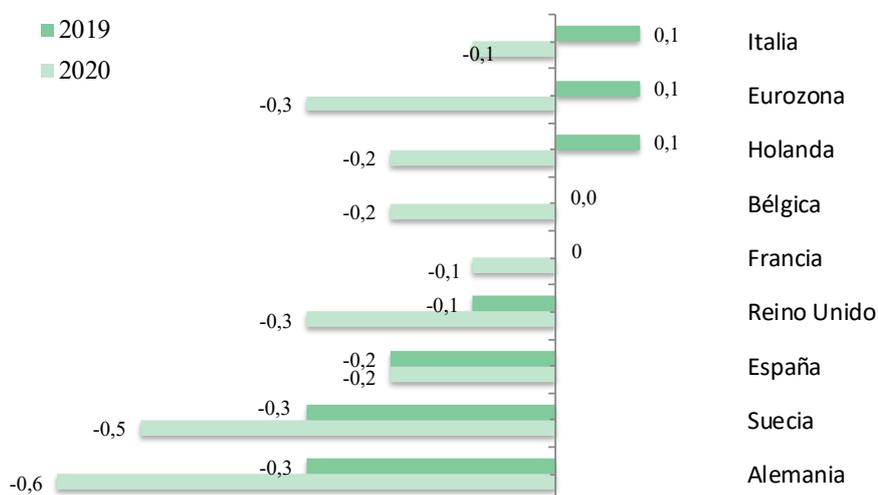
País	2018		2019		2020	
	Dato final	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	
Alemania	1,4	0,5 (0,4/0,6)	Crisis (100%)	0,9 (-0,2/1,4)	Crisis (54%)	
Reino Unido	1,4	1,3 (1,2/1,5)	Debilidad (97%)	1,1 (0,5/2,0)	Debilidad (77%)	
Francia	1,6	1,3 (1,2/1,4)	Debilidad (100%)	1,2 (0,8/1,7)	Debilidad (88%)	
Italia	0,9	0,2 (0,0/0,2)	Crisis (100%)	0,4 (-0,1/0,6)	Crisis (98%)	
España	2,6	2,0 (1,9/2,2)	Sostenido (93%)	1,6 (1,2/1,9)	Debilidad (100%)	
Holanda	2,7	1,7 (1,6/1,8)	Debilidad (100%)	1,4 (0,9/1,6)	Debilidad (93%)	
Suecia	2,3	1,2 (1,0/1,3)	Debilidad (100%)	1,1 (0,5/1,5)	Debilidad (97%)	
Zona Euro	1,8	1,2 (1,0/1,2)	Debilidad (100%)	1,0 (0,8/1,6)	Debilidad (69%)	

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-UAM a partir de Consensus Forecast y dato oficial de cada país para 2018.

Las perspectivas de los principales países de la Eurozona para el próximo año muestran dinámicas diferentes. En el caso de Alemania o Italia son las economías europeas que más se han visto afectadas por la desaceleración en 2019, y de cara a 2020 se prevé que mejoren ligeramente sus cifras de crecimiento. Por otro lado, economías como Reino Unido o España, donde su contención en 2019 fue más moderada, se espera continúen en 2020 con el proceso de desaceleración. Las tensiones comerciales, el debilitamiento del sector industrial, sobre todo automóvil, estarían detrás de este comportamiento en la Zona Euro.

Gráfico 1.2. Ranking de países en términos de revisión del crecimiento en los últimos 6 meses (predicción actual menos predicción hace seis meses)
Puntos de porcentaje

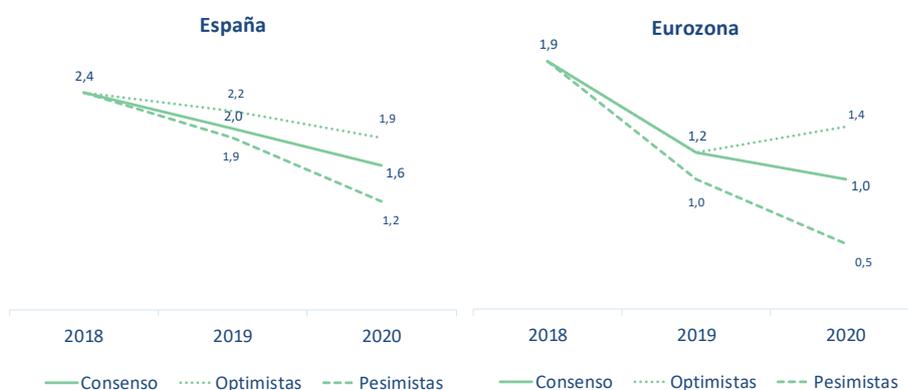


Fuente: Elaboración propia Instituto L.R.Klein-UAM con datos de predicción de Consensus

1.2. Entorno Nacional

La opinión más compartida es la de una desaceleración progresiva en la economía española en el periodo 2019-2020, que incluso puede prolongarse a medio plazo con un crecimiento en torno al 1-1,5% a un horizonte a cinco años. Aunque la pérdida de ritmos pronosticada para España para 2019 ha sido mucho más suave que en el resto de los países de la Eurozona, quedando, incluso para este año, con los ritmos de crecimiento más altos, superiores al 2%, de las principales economías del euro. Sin embargo, para 2020 la desaceleración se podría activar y ya situarse en crecimientos del entorno del 1,5%.

Gráfico 1.3. Consenso, máximo y mínimo en predicciones de crecimiento del PIB real para España y la Eurozona según 19 instituciones (tasas de variación del PIB real)

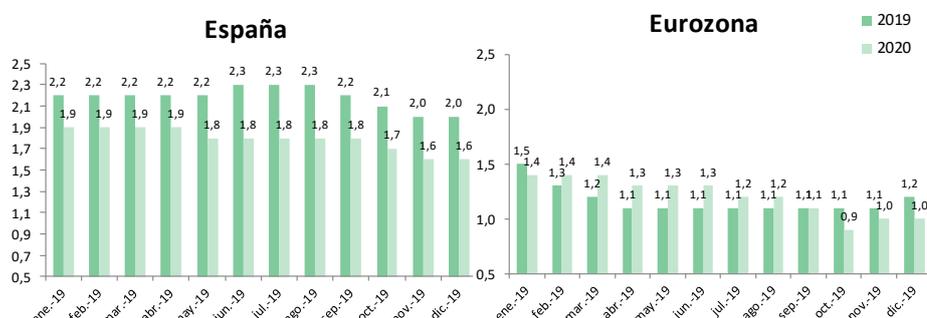


Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de datos oficiales y predicciones 2019-2020 de Consensus Forecast

La economía española ha estado inmersa en una elevada incertidumbre económica durante 2019, marcada por una inestabilidad política y afectada por los distintos shocks externos (tensiones comerciales, debilitamiento del sector industrial y de las exportaciones). No obstante, a pesar de ello, el crecimiento se ha moderado menos que en otras grandes economías europeas y actualmente crece a ritmos mayores que Francia, Alemania o Reino Unido.

En el gráfico 1.4 se representa la revisión de expectativas para 2019 y 2020 realizadas para la Eurozona y España durante los últimos doce meses, y se aprecia cómo, en ambos casos, las revisiones han sido a la baja, sobre todo en los últimos meses del año.

Gráfico 1.4. Predicciones de crecimiento del PIB real para España en 2019-2020 según mes de realización y comparativa con EE.UU. y Eurozona



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

Una comparativa de las predicciones de crecimiento más relevantes, tanto de fuentes públicas como privadas (cuadro 1.4) apunta, en consenso, hacia un crecimiento en torno al 2,0% para 2019, y del 1,7% para 2020.

Cuadro 1.4 Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2019 y 2020

Instituciones	Fecha Predicción	2019	2020
Gobierno	oct-19	2,1	1,8
Banco de España	dic-19	2,0	1,7
CE	nov-19	1,9	1,5
FMI	oct-19	2,2	1,8
The Economist	dic-19	2,1	1,9
Consensus Forecast	dic-19	2,0 (máx. 2,2/ mín. 1,9)	1,6 (máx. 1,9/ mín. 1,2)
Focus Economics	dic-19	2,1	1,7
Panel FUNCAS	nov-19	2,0	1,6
CEPREDE	dic-19	2,0	1,7
Consenso		2,0	1,7
Discrepancia*		0,3	0,4

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

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

1.2. Entorno Regional

La Contabilidad Regional de España publicada por el Instituto Nacional de Estadística en diciembre de 2019, ofrece una estimación del crecimiento de las regiones españolas en el año 2018 (revisando el avance publicado en marzo). Esta estimación incluye una importante revisión metodológica con base a la nueva Contabilidad Nacional, publicada en septiembre del año pasado, que afecta a las distintas series desde el año 2000. De todos modos, en términos agregados, la Comunidad de Madrid ha sido una de las regiones que menor revisión ha experimentado según el INE.

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	-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
Media 2011-2018	1,0	1,7	0,7	1,63

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, a partir de Contabilidad Regional de España Base 2010 (diciembre 2019).

Según estas nuevas estimaciones, el PIB de la Comunidad de Madrid creció en 2018 un 3,1%, siete décimas por encima del promedio de España, posicionándose así como la región de España con mayor crecimiento. Respecto al año 2017, la economía ha visto ralentizado su crecimiento en ocho décimas.

La Comunidad de Madrid continúa manteniendo elevado su diferencial con España, de 0,78 puntos en el año 2018. De este modo, la región de Madrid, a pesar de la ralentización experimentada en dicho año, se mantiene con una positiva dinámica y diferencial respecto al resto de regiones españolas.

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

Fases cíclicas *	Com.			Diferencias		
	Madrid	España	UE	Com. Madrid - España	España-UE	Com. 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
2015-2018	3,5	3,1	2,3	0,4	0,8	1,2
Crecimiento medio	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
2008	1,6	1,1	0,4	0,5	0,7	1,2
2014	1,5	1,4	1,8	0,1	-0,4	-0,3
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
2011	0,6	-1,0	1,7	1,6	-2,7	-1,1
Recesión 2009-2010-2012-2013	-1,4	-2,0	-0,6	0,6	-1,4	-0,8
Total 1980-2018	1,6	1,1	1,9	0,5	-0,8	-0,3

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Ceprede, INE, *Contabilidad Regional de España CRE* (Base 2010, diciembre 2019) y Eurostat, Cuentas Nacionales.

De la comparativa de la Comunidad de Madrid frente a España y la UE, destaca la fuerte dinámica que ha registrado la economía de la región madrileña con diferenciales que para el trienio 2015-2018 se mantienen positivos (0,4 frente a España y 1,2 frente a la UE).

Resumen

Entorno Económico

- ◆ El pasado año 2019 estuvo marcado por un crecimiento que, a falta de conocer los datos oficiales del último trimestre, habría registrado la tasa de variación más baja de los últimos 10 años. Un **crecimiento mundial** que se situaría en torno al 3%, frente al 3,6% del año anterior. La principal causa de esta ralentización mundial se encuentra en el recrudecimiento del conflicto comercial, sobre todo entre China y Estados Unidos.
- ◆ En términos generales, esta **desaceleración mundial de 2019** parece que no se trasladará en la misma cuantía para el año 2020, donde muchas economías desarrolladas esperan un incremento en los ritmos de crecimiento.
- ◆ La **Eurozona** entró en 2019 en una fase de ralentización en su ritmo de crecimiento, situándose en umbrales del 1,2%. De cara a 2020 prácticamente no se prevén grandes cambios en el desempeño agregado de los países integrados y la previsión apunta a un incremento similar (1,4%). La mayoría de los países europeos presentan una clara tendencia a la desaceleración, siendo en algunos países más acusada, como el caso de Alemania que en seis meses su previsión de crecimiento para 2020 ha pasado del 1,5% al 0,9%.
- ◆ La **economía española** ha estado inmersa en una elevada incertidumbre económica durante 2019, marcada por una inestabilidad política y afectada por distintos shocks externos (tensiones comerciales, debilitamiento del sector industrial y de las exportaciones), pero a pesar de ello el ritmo de crecimiento se ha moderado menos que en otras grandes economías europeas y actualmente crece con una dinámica superior que Francia, Alemania o Reino Unido. La previsión de crecimiento en 2020 apuesta por una desaceleración a entornos del 1,7%.
- ◆ El PIB de la **Comunidad de Madrid** creció un 3,1% (variación del PIB en términos de volumen) en 2018, según datos oficiales del INE, siete décimas por encima del promedio de España (2,4%), convirtiéndose en la región de España con mayor crecimiento (y más de dos puntos superior a la región con menor ritmo de actividad económica). La previsión para 2019 y 2020 es un ritmo de crecimiento del 2,7% y 2,1%, respectivamente, manteniendo un mejor comportamiento que la economía nacional.