

1

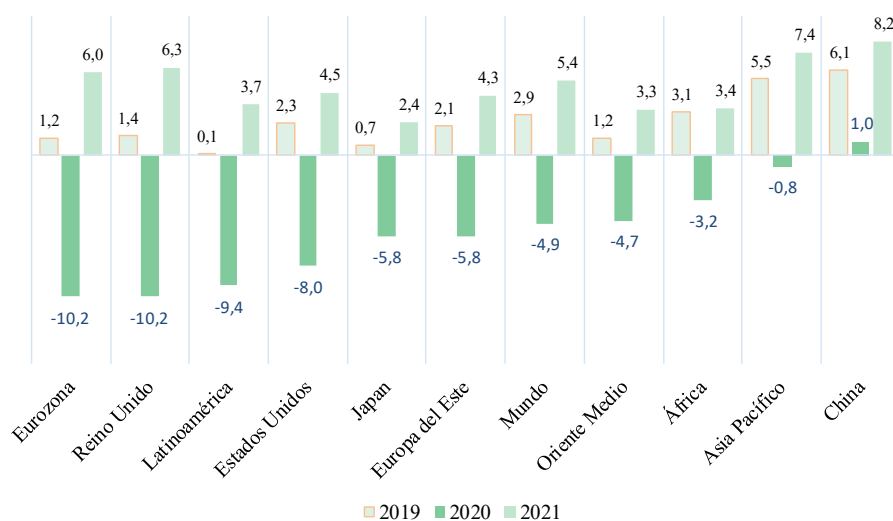
ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID

1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno Internacional

La extensión de la crisis sanitaria causada por coronavirus a nivel global supone un shock sin precedentes para la economía mundial. Las medidas adoptadas para la contención de la pandemia del Covid-19 han dado lugar a severas restricciones sobre la actividad económica mundial, que llevará a registrar la mayor recesión económica en los últimos cien años. El pronóstico del FMI más reciente (24 de junio), prevé un descenso del PIB mundial del 4,9% en 2020.

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

Las previsiones se han ido revisando continuamente desde que comenzó la crisis sanitaria, hasta alcanzar más o menos una previsión estable en estas últimas semanas, ante el freno que ha tenido la expansión de la pandemia y el retorno progresivo a la actividad económica en muchos países. De todos modos, la incertidumbre es muy elevada y cualquier paso en falso y un rebrote del virus este año (que ya se está produciendo, puntualmente, en algunos países) o una extensión de la crisis sanitaria a 2021, nos llevaría a un escenario aún mucho más aciago.

A la vista del detalle por grandes áreas, puede hablarse de una recesión económica mundial, aunque con ciertos matices por zonas geográficas. La previsión para Estados Unidos es de una caída que alcance el 8,0%, mientras que para Eurozona sería aún más acusada (-10,2%).

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

	2018	2019	Predicción 2020	Predicción 2021
EE.UU.	Sostenido 2,9	Sostenido 2,3	Recesión -8,0	Expansión 4,5
Eurozona	Debilidad 1,9	Debilidad 1,2	Recesión -10,2	Expansión 6,0
Japón	Debilidad 1,9	Crisis 0,7	Recesión -5,8	Sostenido 2,4
Asia Pacífico	Sostenido 2,4	Debilidad 1,4	Recesión -10,2	Expansión 6,3
China	Expansión 6,6	Expansión 6,1	Crisis 1,0	Expansión 8,2
Latinoamérica	Crisis 0,2	Crisis 0,1	Recesión -9,4	Expansión 3,7
Europa Central y del Este*	Expansión 3,1	Sostenido 2,1	Recesión -5,8	Expansión 4,3
Rusia	Sostenido 2,3	Expansión 3,1	Recesión -3,2	Expansión 3,4
Mundo	Sostenido 3,6	Sostenido 2,9	Recesión -4,9	Expansión 5,4

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 2018 y 2019.

China fue el país que sufrió en primer lugar las consecuencias económicas de la COVID-19 y también ha sido la primera economía en relajar las medidas de confinamiento y volver, relativamente, a la normalidad, con retorno a medidas de restricción puntuales por rebrotes del virus. En el primer trimestre de 2020 el PIB descendió un 6,8% interanual, la primera contracción de la economía desde que China empezó a publicar datos de contabilidad nacional trimestrales en 1992. Las expectativas son que China crezca a su menor ritmo histórico (1,0%).

En cuanto a las economías en desarrollo, hay mucha incertidumbre, pues la crisis sanitaria ha llegado más tarde. Incluso en algunas economías, principalmente en América Latina, ahora el virus ataca con más virulencia y se encuentran en una situación descontrolada de contagios y fallecidos. En Latinoamérica el pronóstico es un descenso del 9,4% para este año, y no dejan de empeorar sus expectativas. En África, continente menos afectado, por el momento, por la pandemia de la Covid-19, el retroceso sería sólo del 3,2%.

1.2. Entorno Europeo

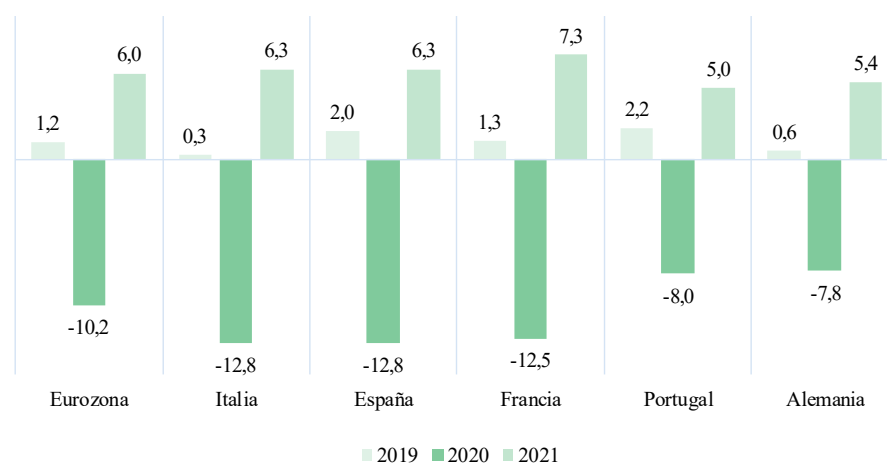
El PIB del primer trimestre de 2020 en la Eurozona demuestra un impacto sin precedentes en este grupo de países. El descenso fue del 3,8% respecto al trimestre anterior y una variación del -3,3% interanual. Se trata de una caída intertrimestral inédita desde la creación del área euro. Pero este dato quedará superado con creces en el segundo semestre donde el descenso esperado será mucho mayor, con un mes de abril marcado por el “gran confinamiento de Europa”, y unos meses de mayo y junio con mayor actividad, pero todavía con muchas restricciones, lo que llevaría a la economía del área euro a registrar un descenso interanual entre el 10-15% en 2020.

Cuadro 1.2 Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2019-2021

	2019	2020	2021
PIB mundial	2,9	-4,9	5,4
PIB Eurozona	1,2	-10,2	6,0
PIB España	2,0	-12,8	6,3

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

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



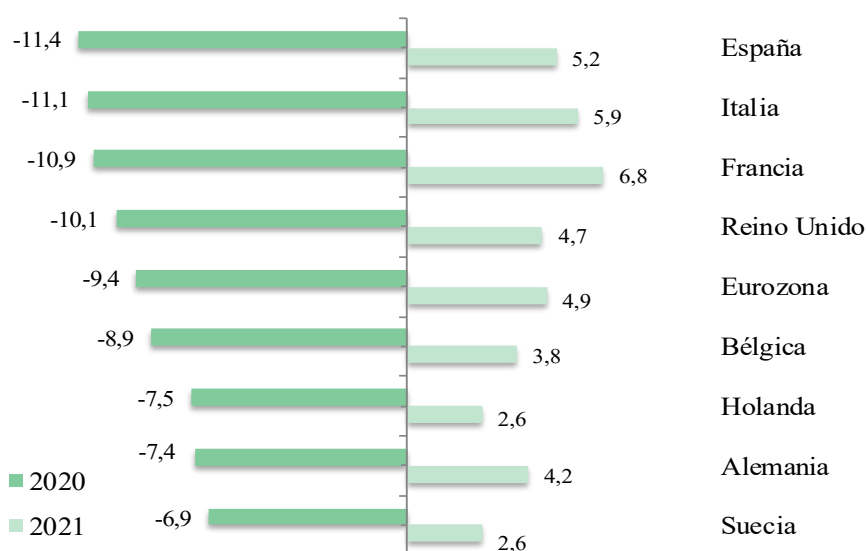
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de FMI

Como ya hemos comentado, la Eurozona en estos momentos se sitúa como la economía con mayor impacto negativo por la crisis sanitaria. Cabe remarcar la expresión “en estos momentos” porque quedan todavía seis meses para finalizar el año y según cómo evolucione la crisis sanitaria y dónde golpee con más fuerza, marcará una importante variación en las previsiones y muchas economías podrían empeorar notablemente su situación. Por ejemplo, escenarios que maneja el FMI prevén que un nuevo periodo de confinamiento puntual en 2020 se traduciría en una caída adicional de 3 a 5 puntos del PIB, es decir, en el caso de la Eurozona podría traducirse en un descenso del PIB superior al 15% en 2020.

Entrando en el detalle por países se observan algunas diferencias. Las expectativas apuntan a que las economías de la Eurozona más golpeadas por la recesión serán España e Italia, al haber sufrido el mayor azote de la pandemia de la Covid-19. En el caso de Italia la previsión, según el FMI, para este año es que la economía italiana caiga un 12,8%, idéntico pronóstico que para España. Francia también registra una previsión similar a estas dos economías (-12,5%). Aunque con menor intensidad, Portugal y Alemania también sufrirán una profunda recesión, en torno al -8,0% del PIB en ambos casos.

Si en 2021 se confirmase el fin del virus, gracias al desarrollo de una vacuna eficaz, la previsión es que el crecimiento rebote con fuerza el próximo año en la Eurozona. De todas maneras, no recuperaríamos en solo un año lo perdido en 2020, en términos de PIB, por lo que se ha descartado la recuperación en V simétrica.

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



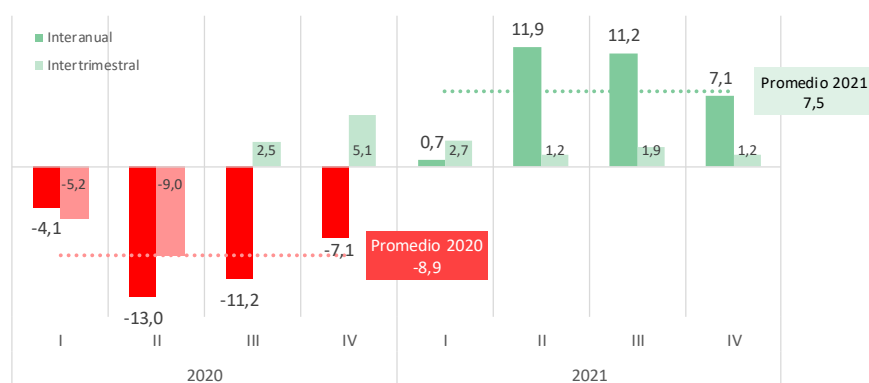
Fuente: Elaboración propia Instituto L.R.Klein-UAM con datos de predicción de Consensus

Si echamos la vista atrás, el cambio en las perspectivas en muy poco tiempo, en semanas apenas, ha sido colosal. Esta crisis que estamos sufriendo se ha cocinado en una “olla exprés” mientras que las anteriores (2008 y 2012) se hicieron en ollas a fuego lento. Tanto, que cuando apenas comenzó el mes de marzo muy pocos analistas podían pronosticar, ni siquiera imaginar, que acabaríamos el mes de marzo en confinamiento y con unas perspectivas de recesión histórica. Como podemos ver en el gráfico anterior, en seis meses se han revisado las expectativas de variación del PIB en torno a diez puntos.

1.2. Entorno Nacional

El dato del PIB del primer trimestre de 2020 confirmó la expectativa de que las medidas de confinamiento implementadas para frenar el avance de la Covid-19 tendrían un impacto histórico sobre la actividad. El PIB retrocedió un 5,2% intertrimestral (-4,1% en variación interanual), el mayor retroceso en términos intertrimestrales desde que empezó la serie histórica del INE en 1995 (gráfico 1.4).

Gráfico 1.4. Perfil de evolución trimestral para España en 2020-2021 (tasas de variación del PIB real)

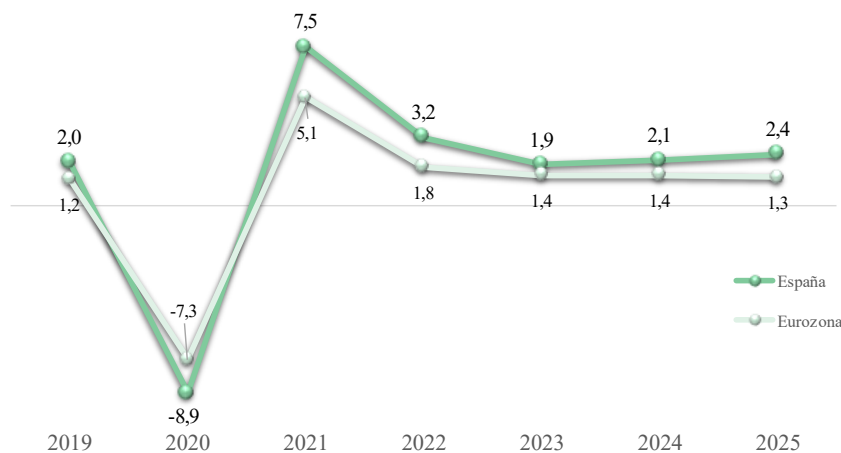


Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de datos oficiales y predicciones CEPREDE

Para el segundo trimestre, el descenso de la actividad será claramente superior al del primero, puesto que se verán afectadas más semanas por las restricciones asociadas al estado de alarma. A partir del tercer trimestre del año y ante la entrada de la “nueva normalidad”, con el retorno de muchas actividades del sector servicios, continuarán las caídas, pero éstas serán cada vez menores. Eso sí, la incertidumbre aquí se dispara ante el aumento de casos de Covid-19 en el mes de julio, que hace pensar que aumenten las posibilidades de un nuevo periodo de confinamiento pues, aunque no sea a nivel nacional, sí podría darse el caso en algunos territorios. En 2021, si se da por vencido el virus, tendremos un fuerte crecimiento (especialmente, al pasar de la situación drástica de 2020).

Más allá de 2021 es complicado aventurar que nos deparará la evolución económica, pues la incertidumbre es muy elevada. Si no hubiera ningún rebrote del virus, es decir, ninguna oleada de contagios no controlada, lo más probable es que de cara a 2022 volvamos a los crecimientos esperados para estos años, que eran ritmos entre el 1-2% de crecimiento de la economía española a medio-largo plazo (gráfico 1.5). Ante un posible rebrote del virus, las previsiones cambiarían en función de la virulencia con que fuera golpeada la economía.

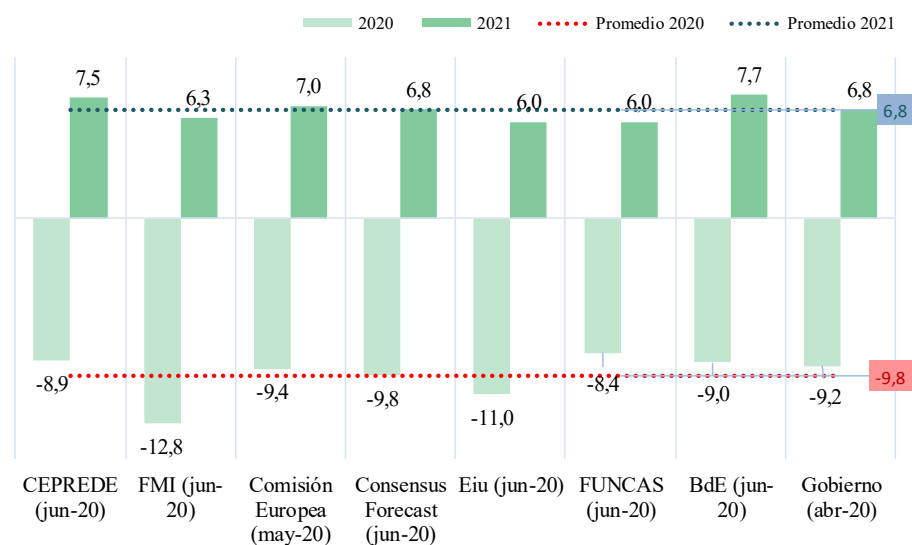
Gráfico 1.5. Comparativa de predicciones de crecimiento del PIB real para España y la Eurozona (2019-2025) (tasas de variación del PIB real)



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

Cerramos este capítulo de entorno con una serie de previsiones alternativas para España sobre el posible comportamiento del PIB para 2020 y 2021 (gráfico 1.6), donde se aprecia que el promedio de predictores que aparecen en el gráfico prevén un descenso del PIB del 9,8% para 2020, pronosticando una recuperación para 2021 del 6,8% en promedio.

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

Desde la publicación del anterior informe de “Situación y perspectivas económicas de la Ciudad de Madrid”, a la fecha de cierre de este nuevo informe, el INE no ha publicado nuevos datos de la Contabilidad Regional de España. Por tanto, los datos disponibles para la Comunidad de Madrid son los publicados en diciembre de 2019, que ofrecen una estimación para 2018. La crisis sanitaria y la dificultad de elaborar esta estadística ha retrasado su difusión, que está prevista ahora para finales del mes de julio. Por tanto, dedicaremos en este apartado unas líneas a ver algunas estimaciones alternativas realizadas tanto para el año 2019, como para el inicio de 2020.

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

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

Según los datos del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, la región habría registrado un crecimiento en 2019 del 3,0%, ligeramente por debajo del 3,1% que registró en 2018 (dato oficial INE). Este mismo organismo muestra ya una primera estimación de la contabilidad regional de la Comunidad de Madrid para el primer trimestre de 2020. La región habría registrado un descenso del -2,3% entre enero y marzo. Cabe destacar que solo tres semanas de confinamiento en marzo han provocado ya tasas negativas, lo que nos lleva a prever una fuerte caída para el segundo trimestre. Desde el modelo de previsión mensual regional que se elabora en CEPREDE, se estima un descenso en torno al -17% para la región de Madrid en el segundo trimestre.

Cuadro 1.4 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 (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
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.

Resumen

Entorno Económico

- ◆ La extensión de la crisis sanitaria causada por el coronavirus a nivel global supone un shock sin precedentes para la economía mundial. Las medidas adoptadas para la contención de la pandemia del COVID-19 han dado a lugar a severas restricciones sobre la actividad económica mundial, que conducirá a registrar la mayor recesión en los últimos cien años. El pronóstico más reciente del FMI prevé un descenso del PIB mundial del 4,9%.
- ◆ El PIB del primer trimestre de 2020 en la Eurozona demuestra un impacto sin precedentes en este grupo de países. Se trata de una caída intertrimestral inédita desde la creación del área euro: -3,8% respecto al trimestre anterior y un -3,3% interanual. Pero lo peor aún está por contabilizarse, pues este dato quedará superado con creces en el segundo semestre donde se espera un descenso mucho mayor, con un mes de abril marcado por el “gran confinamiento de Europa”, y unos meses de mayo y junio que, aunque con cierta actividad, todavía presentan muchas restricciones. En conjunto, esta situación llevará a la economía del área euro a registrar un descenso interanual del PIB entre el 10-15%.
- ◆ Para la economía española el dato del PIB del primer trimestre de 2020 confirmó la expectativa de que las medidas de confinamiento implementadas para frenar el avance de la COVID-19 tendrían un impacto histórico sobre la actividad. Solamente en el primer trimestre, el PIB retrocedió un 5,2% intertrimestral (-4,1% en variación interanual), el mayor retroceso en términos intertrimestrales desde que empezó la serie histórica del INE en 1995.
- ◆ Una primera estimación de la contabilidad regional de la Comunidad de Madrid para el primer trimestre de 2020 muestra un descenso del 2,3% entre enero y marzo. Cabe destacar que solo tres semanas de marzo han provocado ya tasas negativas, lo que nos lleva a anticipar una fuerte caída para el segundo trimestre. El modelo de previsión mensual regional que elabora CEPREDE estima un descenso en torno al 17% en el segundo trimestre de 2020.