

1

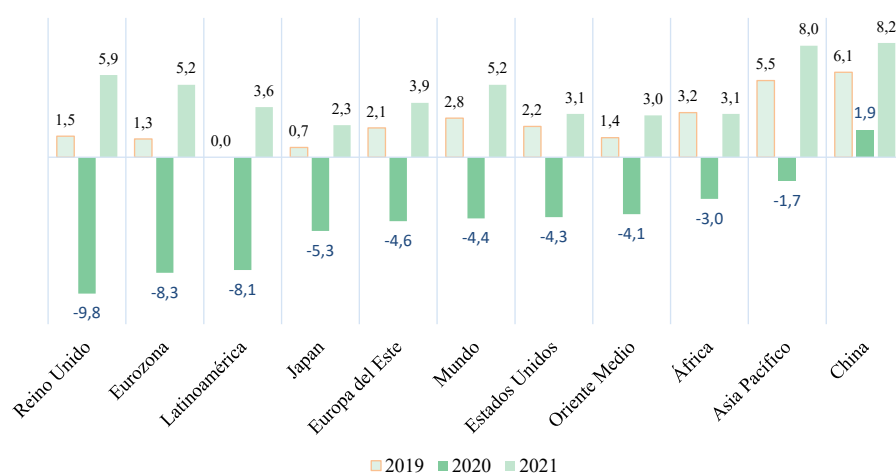
ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID

1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno Internacional

Aunque las estimaciones ya eran aciagas en el mes de junio, en el segundo semestre de 2020 hemos pasado de una vuelta a una “nueva normalidad”, donde parecía que el virus estaba controlado y la actividad económica se retomaba con pronósticos esperanzadores para el verano gracias al turismo nacional, a una situación de nuevo crítica para la sanidad y la economía. Las restricciones y limitaciones para frenar la escalada de contagios vuelven a ser nuestro día a día y con un horizonte preocupante y lleno de incertidumbre tanto para la salud como la economía. Un problema, además, con impacto internacional.

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, a nivel mundial el pronóstico es similar al dato de hace seis meses (-4,4%, frente al -4,5%). Debemos remarcar que estas previsiones son de otoño (octubre-noviembre), y por lo tanto no tienen en cuenta el efecto de la segunda ola de contagios en algunos países, y tampoco de los primeros efectos que estamos viendo de esta nueva oleada de casos tras la Navidad (la ya denominada tercera ola en algunos países).

A nivel global, destaca, sin embargo, la buena evolución de China que, de momento, ha contenido la pandemia sin tener que aplicar medidas muy restrictivas a la movilidad durante un periodo muy largo, apenas tres meses de confinamiento estricto y vuelta a la antigua “normalidad”. Ello ha permitido una notable recuperación de la actividad con un crecimiento previsto para 2020 del 1,9%, la única gran economía que crece en el mundo.

En las economías desarrolladas el golpe está siendo más duro y aun sin tener en cuenta los efectos de la segunda, y sobre todo de la tercera, ola, las caídas previstas rondan entre el -8% y el -10%.

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 2,2	Recesión -4,3	Expansión 3,1
Eurozona	Debilidad 1,9	Debilidad 1,3	Recesión -8,3	Expansión 5,2
Japón	Debilidad 1,9	Crisis 0,7	Recesión -5,3	Sostenido 2,3
Asia Pacífico	Sostenido 2,4	Debilidad 1,5	Recesión -9,8	Expansión 5,9
China	Expansión 6,6	Expansión 6,1	Debilidad 1,9	Expansión 8,2
Latinoamérica	Crisis 0,2	Crisis 0	Recesión -8,1	Expansión 3,6
Europa Central y del Este*	Expansión 3,1	Sostenido 2,1	Recesión -4,6	Expansión 3,9
Rusia	Sostenido 2,3	Expansión 3,2	Recesión -3,0	Expansión 3,1
Mundo	Sostenido 3,6	Sostenido 2,8	Recesión -4,4	Expansión 5,2

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.

La recuperación está siendo muy dispar en las economías emergentes. Como se observó en los datos de PIB del 2º trimestre, el impacto inicial de la COVID19 en las economías emergentes fue diverso y hay mucha incertidumbre. Ahora mismo en Latinoamérica el pronóstico es un descenso del -8,1% para 2020. En África, continente menos afectado por el COVID19, el retroceso sería solo del -3,0%.

1.2. Entorno Europeo

En la Eurozona, las caídas del PIB en el segundo trimestre de 2020 fueron inéditas desde la Segunda Guerra Mundial (en términos intertrimestrales, -11,8% en el conjunto de la eurozona, -9,7% en Alemania, -13,8% en Francia, -12,8% en Italia y -17,8% en España). En la medida en la que estos desplomes reflejaban el impacto del confinamiento de la primavera, la retirada de las restricciones a la movilidad ha ido acompañada de un rebote notable de la actividad europea, que ha llevado a una contracción mucho más moderada del PIB en el tercer trimestre (-4,3%). A falta de conocer el último dato del recién finalizado cuarto trimestre, las previsiones apuntan a un empeoramiento de la economía del euro, tras el repunte de casos y el aumento de restricciones a la movilidad y actividad que podría llevar a caídas entre el 6% y el -7%, dejando así un pronóstico para el conjunto del año 2020 entre el -8% y el -9%.

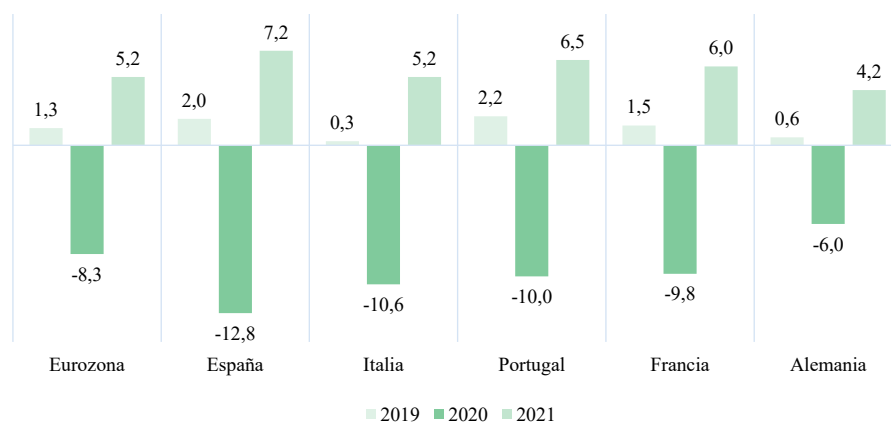
Cuadro 1.2 Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2019-2021

	2019	2020	2021
PIB mundial	2,8	-4,4	5,2
PIB Eurozona	1,3	-8,3	5,2
PIB España	2,0	-12,8	7,2

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

En el detalle por países se observan algunas diferencias (gráfico 1.2). En el caso de Italia la previsión, según el FMI, es que la economía caiga un 10,6% en 2020. Portugal y Francia también registran una previsión similar (-10% y -9,8% respectivamente). Alemania, que en estas previsiones muestra una caída del -6%, seguramente empeore sus expectativas cuando recoja los efectos finales del aumento de casos que se están produciendo desde finales de año.

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

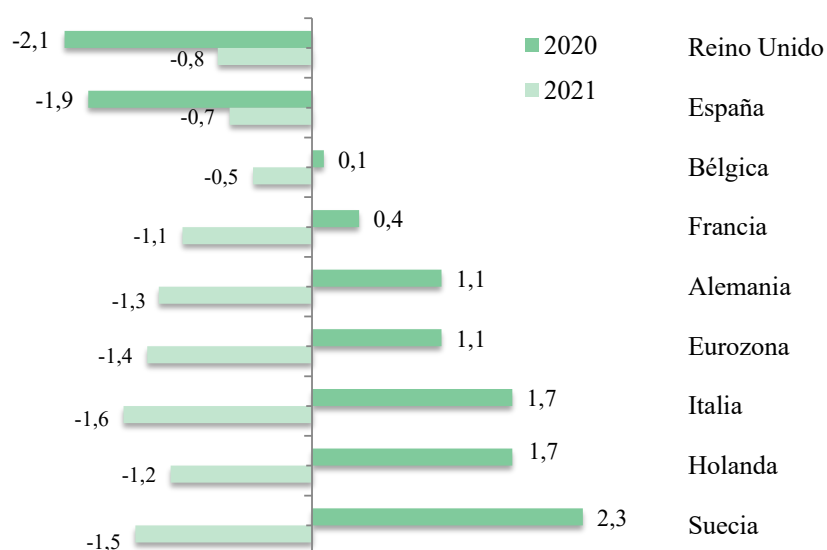


Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de FMI

Ya fuera de la UE, Reino Unido muestra unos datos muy negativos. El avance del contagio por el coronavirus en la región está llevando a los líderes políticos a tomar medidas muy drásticas para la actividad y la movilidad, que afectarán y contraerán aún más su economía (gráfico 1.3). Reino Unido es donde más se ha revisado a la baja la variación del PIB para 2020. El último pronóstico del panel de expertos de Consensus Forecast sitúa la caída del PIB para 2020 por encima del -11%.

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

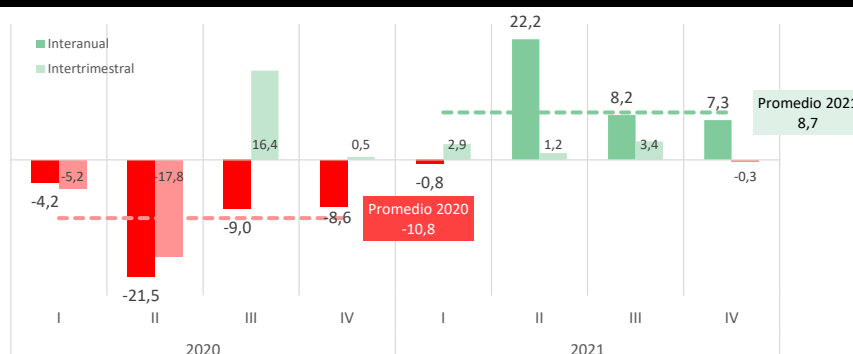
Si comparamos las previsiones para 2020 y 2021 de hace seis meses (junio 2020) con lo que se prevé ahora (diciembre 2020), se han producido bastantes cambios. Para 2020, casi todas las economías han mejorado sus expectativas, salvo el caso de Reino Unido y España que empeoran. Para 2021, sin embargo, países como Alemania o Francia, que ahora sufren un nuevo golpe y más contundente de aumento de casos de COVID, empeoran sus previsiones para este nuevo año, ante lo que se espera que sea un primer trimestre seguramente en recesión todavía en muchos países.

La esperanza de llegar a un segundo trimestre de 2021 con una parte importante de población europea vacunada permitirá ir levantando restricciones y que la economía vuelva a la senda del crecimiento.

1.2. Entorno Nacional

El dato del PIB del tercer trimestre de 2020 muestra el retorno a la actividad y la fase de desescalada en la que entramos desde el mes de junio y que permitió un verano, que dentro de las posibilidades y con limitaciones, fue bastante mejor de lo esperado si lo comparamos con el segundo trimestre. El turismo nacional reactivó nuestro sector servicios, lo que permitió reducir los ritmos de caída interanual del -21,5% del 2º trimestre al -9% del tercero.

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

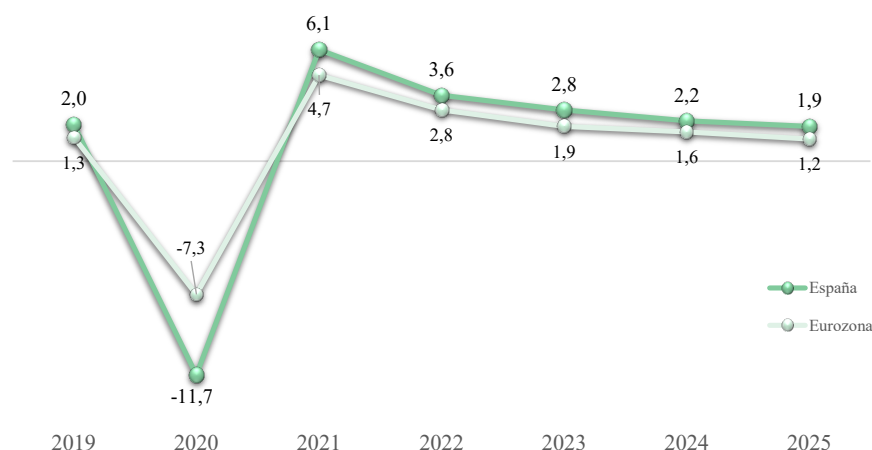


Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de datos oficiales y predicciones CEPREDE

En el gráfico 1.4 se puede observar una previsión del crecimiento esperado del PIB trimestral para 2020 y 2021 en términos interanuales e intertrimestrales. La incertidumbre que rodea las previsiones es muy elevada, ya que la toma de medidas restrictivas para controlar el nuevo aumento de casos de la COVID-19 varía semana tras semana y un aumento de estas medidas empeoraría estas previsiones. Por ello, es muy importante seguir la evolución de los indicadores constantemente y, en consecuencia, corregir las previsiones.

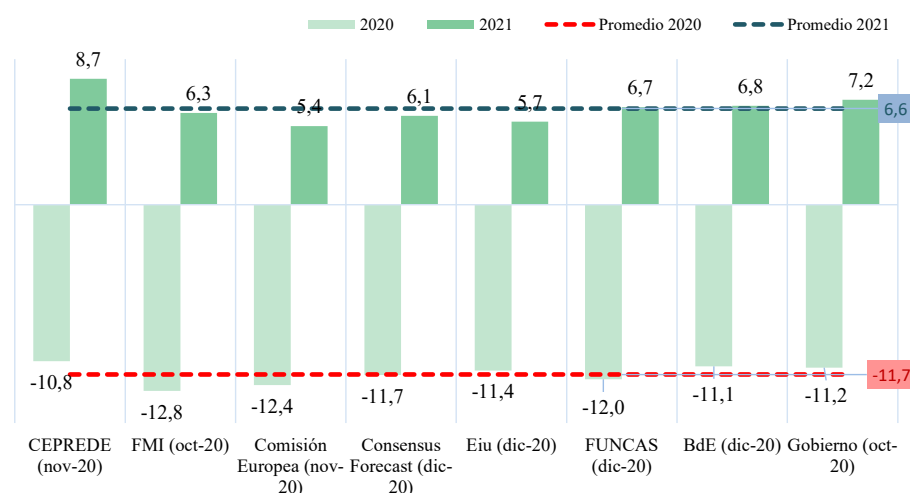
El año 2021, ante la llegada de la ansiada vacuna que pueda frenar esta crisis sanitaria, se antoja como un año de transición, donde las tasas serán poco representativas de una dinámica de crecimiento a medio plazo, ya que serán inusualmente elevadas, ante las grandes caídas experimentadas en 2020. El primer semestre aún se espera que sea recesivo, comenzando a ver la luz al final del túnel en el segundo.

Más allá de 2021, lo más probable es que de cara al año 2022 volvamos a los ritmos de crecimiento previos a esta crisis, que estarán en ritmos en torno al 2-3% de crecimiento a medio-largo plazo. Aunque, una vez finalice la crisis sanitaria, aún están por ver los posibles efectos adversos y “cicatrices” a medio y largo plazo que van a quedar en nuestra economía durante varios años. Como gran obstáculo nos enfrentaremos a un déficit y deuda pública muy elevados.

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 descenso del PIB del -11,7% para 2020, con una horquilla que va aproximadamente desde el -11% al -13%. Para 2021, que como ya hemos comentado si la economía se recupera mostrará tasas inusualmente elevadas y que no se mantendrán en los próximos años, el promedio de las instituciones analizadas prevé un crecimiento del PIB del 6,6%.

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 pasado mes de noviembre el Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó los nuevos datos de la Contabilidad Regional de España, en la que ya incluyen una estimación de avance del 2019 para todas las regiones españolas.

Según los datos del INE, la región madrileña habría registrado un crecimiento en 2019 del 2,5%, por debajo del 3,1% que registró en 2018, pero siendo el mayor crecimiento registrado entre las regiones españolas.

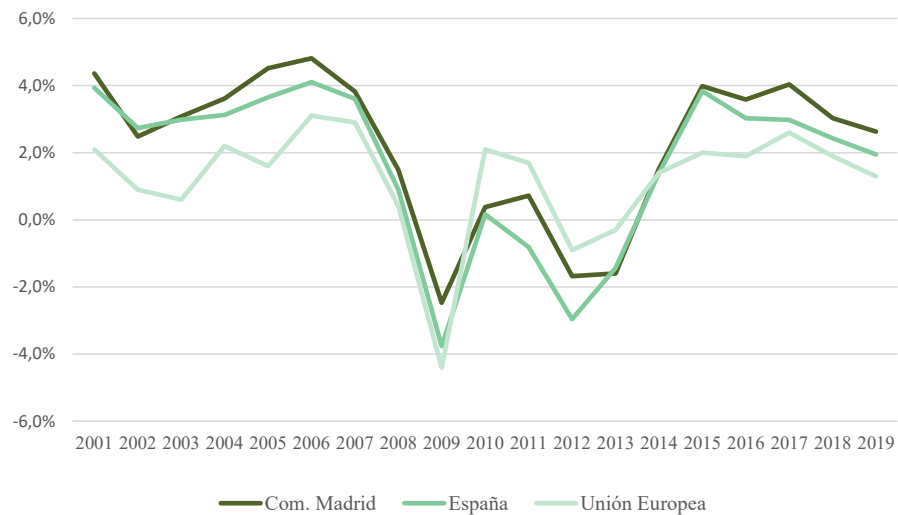
Cuadro 1.3 Diferenciales de crecimiento y elasticidad Comunidad de Madrid/ España
(tasas de variación del PIB)

	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).

Para conocer una evolución más reciente del PIB de la región, consultamos los datos más recientes del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid. Este mismo organismo muestra ya una primera estimación de la contabilidad regional de la Comunidad de Madrid para los tres primeros trimestres de 2020. La región habría registrado un descenso del -2,3% entre enero y marzo, para llevarse el golpe más severo en el segundo trimestre con un descenso del -26,4%, mientras que la vuelta a partir de junio a una situación algo más favorable y con menos limitaciones de movilidad y actividad ha permitido que en el tercer trimestre la caída estimada por este organismo se quede en el -8,1%.

Gráfico 1.7 Dinámica comparativa Comunidad de Madrid, España, UE 2001-2019
(% variación PIB anual a precios constantes en volumen)



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

- ◆ Aunque las estimaciones para la **economía mundial** ya eran aciagas en el mes de junio de 2020, seis meses después hemos pasado de una vuelta a una “nueva normalidad” donde parecía que el virus estaba controlado y la actividad económica se retomaba con pronósticos esperanzadores para el verano gracias al turismo nacional, a una situación de nuevo crítica para la sanidad y la economía donde las restricciones y limitaciones para frenar la escalada de contagios a nivel mundial vuelven a ser nuestro día a día y con un horizonte preocupante y lleno de incertidumbre tanto para la salud como la economía.
- ◆ En la **Eurozona**, las caídas del PIB en el segundo trimestre del año fueron inéditas desde la Segunda Guerra Mundial. En la medida en la que estos desplomes reflejaban el impacto del confinamiento de la primavera, la retirada de las restricciones a la movilidad ha ido acompañada de un rebote notable de la actividad europea, que ha llevado a una contracción mucho más moderada del PIB en el tercer trimestre (-4,3%). A falta de conocer el último dato del recién finalizado cuarto trimestre, las previsiones apuntan a un empeoramiento de la economía del euro, tras el repunte de casos y el aumento de restricciones a la movilidad y actividad que podía llevar a caídas en torno al -6-7%.
- ◆ El dato del PIB del tercer trimestre de 2020 para la **economía española** muestra el retorno a la actividad y la fase de desescalada en la que entramos desde el mes de junio y que permitió un verano que, dentro de las posibilidades y con limitaciones, fue bastante mejor de lo esperado si lo comparamos con el segundo trimestre. El turismo nacional reactivó nuestro sector servicios, lo que permitió reducir los ritmos de caída interanual del -21,5% del segundo trimestre al -9% del tercero.
- ◆ Según el Instituto de Estadística de la **Comunidad de Madrid**, la región habría registrado un descenso del -2,3% entre enero y marzo, para llevarse el golpe más severo en el segundo trimestre con un descenso del -26,4%, mientras que a partir de junio la vuelta a una situación algo más favorable y con menos limitaciones de movilidad y actividad ha permitido que en el tercer trimestre la caída estimada por este organismo se quede en el -8,1%.