



**ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID**

I. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

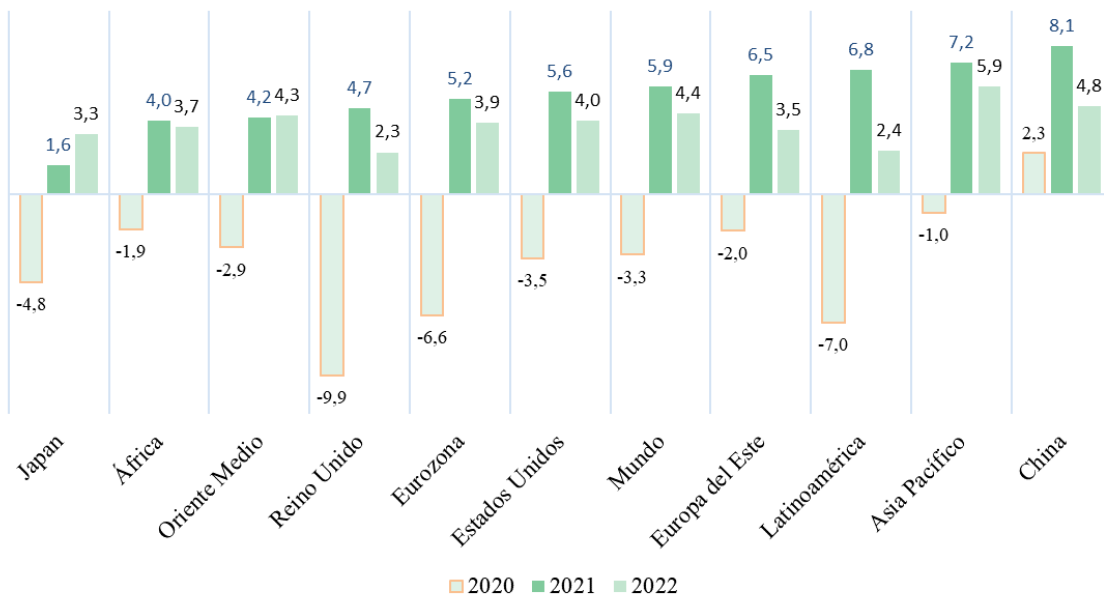
I.1. Entorno Internacional.

La evolución de la pandemia no está afectando con la misma intensidad a todos los países del mundo, hecho que conduce a un escenario de recuperación económica a varias velocidades y muy condicionado a la contención y medidas aplicadas. Si 2020 fue el año del cisne negro por la COVID-19, 2021 se identifica con el año de la vacunación, aunque con una evolución en los porcentajes de población vacunada muy dispar en cada rincón del mundo. Y las perspectivas para 2022 se han visto alteradas con la reciente invasión de Ucrania.

Lo cierto es que el año 2021 se había marcado inicialmente como de recuperación mundial y fin de la pandemia y, sin embargo, se ha tornado aún complicado debido a que la COVID-19 todavía está presente. La parte más complicada del año fue, principalmente, la primera mitad, hasta que se consiguió un avance significativo en la vacunación, que permitió aumentar la movilidad de las personas y la retirada de muchas restricciones. Según las previsiones del FMI, el pronóstico para el cierre de 2021 es que la economía mundial registró un crecimiento del PIB en torno al 6%. Del mismo modo que el varapalo de la pandemia ha repercutido con distintas intensidades en cada rincón del mundo, la recuperación económica refleja diferentes velocidades entre países.

Gráfico I.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 (enero 2022).

El año 2022 debería configurarse como la consolidación de la recuperación económica mundial, a pesar del fuerte aumento de contagios que ha ocasionado en el inicio de año la variante ómicron, pero que, en términos generales, no ha colapsado la gestión sanitaria ni elevado exponencialmente los fallecidos, lo que ha llevado a una situación de muy bajas restricciones a la movilidad. Así, las perspectivas de crecimiento mundial para el año 2022

señalan hacia unos crecimientos algo más contenidos, teniendo en cuenta que muchas economías que en 2021 crecieron con intensidad ahora atenúan sus ritmos de evolución del PIB a tasas más acordes a su crecimiento medio de los últimos años, consecuencia lógica de la recuperación y estabilización de la situación. No obstante, las perspectivas que se presentan aún no recogen el posible impacto que tenga el reciente conflicto desatado en territorio ucraniano, pues todo dependerá de la duración y desenlace final.

Como se ha comentado anteriormente la recuperación económica refleja distintas velocidades entre países (cuadro I.1), al igual que la intensidad de la recesión en 2020 también fue dispar. Más allá de otros factores, el avance de la vacunación y la incidencia en casos de COVID está frenando o acelerando la recuperación. Europa o Estados Unidos con porcentajes más elevados de población vacunada han podido relajar gran parte de las restricciones y reactivar progresivamente la economía.

Cuadro I.1

Detalle por grandes áreas (tasa de variación del PIB real)			
	2020	Predicción 2021	Predicción 2022
EE.UU.	Recesión -3,5	Expansión 5,6	Expansión 4,0
Eurozona	Recesión -6,6	Expansión 5,2	Expansión 3,9
Japón	Recesión -4,8	Debilidad 1,6	Expansión 3,3
Reino Unido	Recesión -9,9	Expansión 4,7	Sostenido 2,3
China	Sostenido 2,3	Expansión 8,1	Expansión 4,8
Latinoamérica	Recesión -7,0	Expansión 6,8	Sostenido 2,4
Europa en desarrollo	Recesión -2,0	Expansión 6,5	Expansión 3,5
África	Recesión -1,9	Expansión 4,0	Expansión 3,7
Mundo	Recesión -3,3	Expansión 5,9	Sostenido 4,4

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 FMI (enero 2022) y dato oficial de cada país para 2020.

En definitiva, después de los acusados descensos del PIB en 2020, la situación en 2021 tornó a tasas positivas de nuevo de modo que gran parte de las economías del mundo han salido de la recesión. Por ello, la atención no debe fijarse tanto en el signo de las tasas si no en la intensidad de la recuperación, de forma que se analice si los niveles y dinámicas se van acercando a la situación previa a la pandemia. No obstante, las nuevas oleadas de contagios pueden frenar esa recuperación allá donde la expansión de la nueva variante o las que puedan

venir provoquen nuevas restricciones como las ya acontecidas, aunque parece un escenario poco probable. Como consecuencia, las previsiones presentan un amplio abanico de opciones con la gran incertidumbre relativa a la evolución de la pandemia y a la de otros factores de riesgo relacionados con conflictos geopolíticos y condicionantes económicos.

1.2. Entorno Europeo.

Las previsiones del FMI para los principales países de la Eurozona reflejan el claro proceso de recuperación, aunque con desigual desempeño. En el caso de España o Alemania, finalmente la recuperación acontecida en 2021 será de menor intensidad que la prevista para 2022 donde se espera una aceleración de los ritmos de crecimiento basado en unas mejores perspectivas sobre el control y efectos de la pandemia, además de la repercusión de los fondos europeos de recuperación. Sin embargo, países como Italia o Francia que presentaron, previsiblemente, intensos rebotes en 2021 afrontan un año 2022 con ritmos de crecimiento más moderados.

Cuadro 1.2

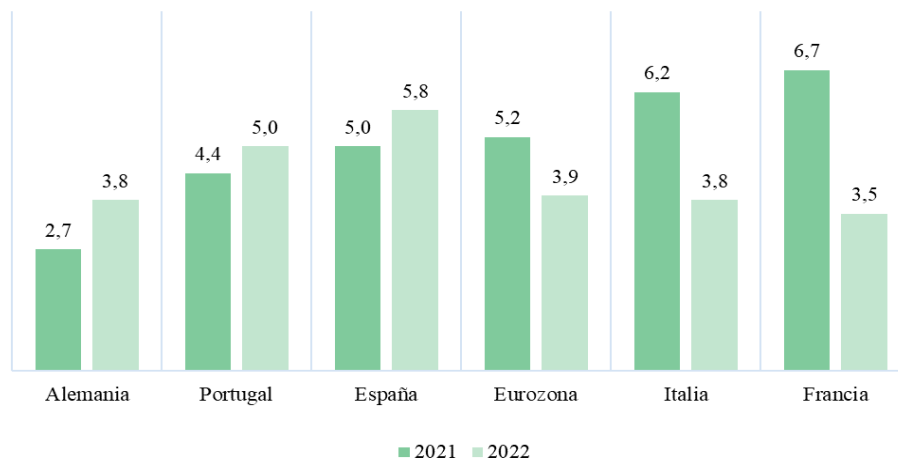
Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2020-2022 según FMI			
	2020	2021	2022
PIB mundial	-3,3	5,9	4,4
PIB Eurozona	-6,6	5,2	3,9
PIB España	-10,8	5,0	5,8

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de FMI (enero 2022)

En el detalle por países, y según la previsión del FMI, se pueden distinguir dos bloques: aquellas economías que han crecido con mucha fuerza en 2021 y se espera que en 2022 moderen su crecimiento, como Italia o a Francia, mientras que en el otro grupo se encuentran las economías con un crecimiento del PIB menos “explosivo” en 2021 y donde se espera un mayor ritmo de variación para el año 2022. En este último caso se ubican Alemania, Portugal o España, como puede apreciarse en el gráfico 1.2.

Gráfico 1.2

Crecimiento del PIB en 2021 y 2022 para las principales economías de la Eurozona (tasa de variación del PIB real)



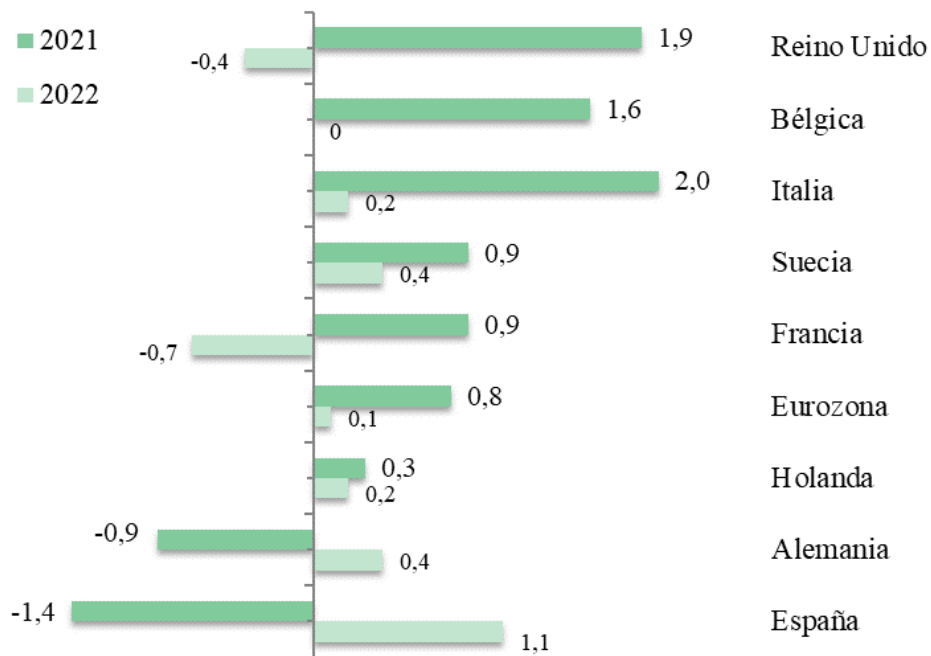
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de FMI (enero 2022).

Si se comparan las previsiones para el cierre de 2021 y pronóstico de 2022 realizadas hace aproximadamente seis meses con la previsión actual (Consensus Forecast, febrero 2022), se han producido bastantes cambios y no siempre en la misma dirección, como viene siendo habitual en el proceso de revisión de predicciones desde el inicio de la pandemia.

Para el año 2021, en términos generales, el pronóstico de hace seis meses era más pesimista que el realizado a finales del año pasado o principios de 2022. Adicionalmente, es preciso considerar que, durante la pandemia y dada la incertidumbre, las revisiones tanto de los datos estadísticos de partida avanzados por los institutos de estadística como de las predicciones realizadas son continuas. Por tanto, se espera que progresivamente se vayan atenuando los efectos y repercusión de la crisis actual y se pueda consolidar la recuperación a partir del próximo año.

Gráfico I.3

Ranking de países en términos de revisión del crecimiento en los últimos 6 meses (comparativa enero 2022 respecto a junio 2021, puntos de porcentaje)



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM con datos de predicción de Consensus Forecast (octubre 2021).

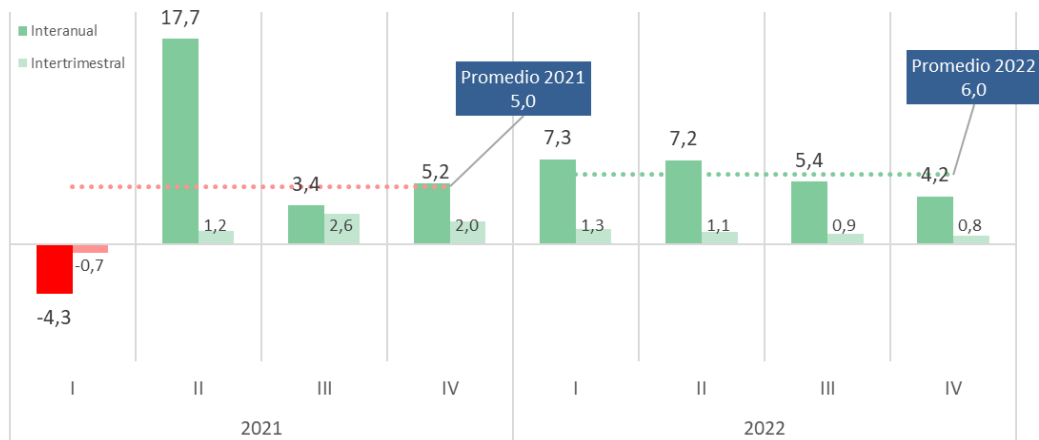
I.3 Entorno Nacional.

La economía española registró en 2021 su mayor crecimiento anual del PIB contabilizado en las dos últimas décadas. Es preciso hacer constar que una parte importante se debe al efecto rebote en el ritmo de variación del PIB tras la intensa caída del año 2020. A ello se suma también la llegada de los fondos europeos en la segunda mitad del año y la progresiva recuperación de las actividades productivas tras el avance en el proceso de vacunación.

El último dato oficial del PIB avanzado por el INE se refiere al cuarto trimestre de 2021, donde se registró una tasa del 2,0%, respecto al trimestre anterior y del 5,2% en variación interanual (mismo trimestre del año anterior). Se percibe la mejor evolución en el final del año, especialmente comparado con el mismo periodo del año anterior donde la situación de la pandemia era mucho más crítica, con mayores restricciones a la movilidad, horarios y de aforos. En el gráfico I.4 se muestra una previsión del crecimiento estimado del PIB para 2021 y previsto para 2022, tanto de la tasa interanual como intertrimestral. La evolución esperada para 2022 se centra en el mantenimiento de unos ritmos constantes de crecimiento trimestral.

Gráfico I.4

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



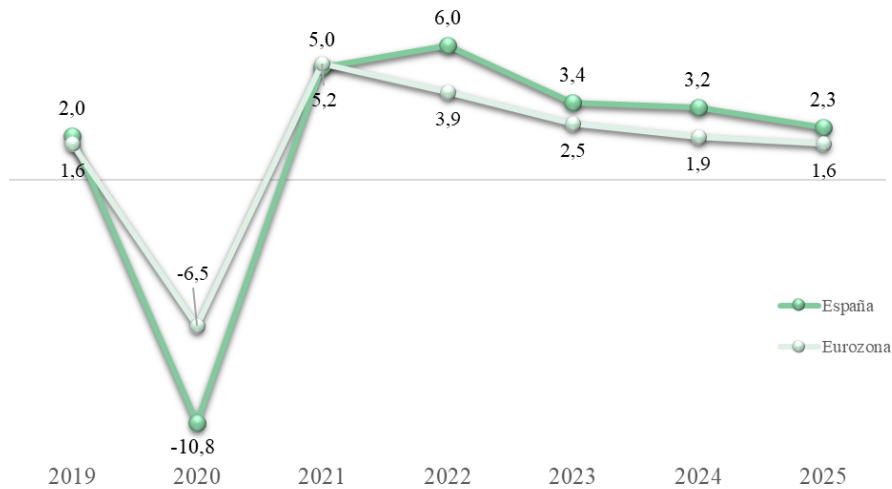
Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de datos oficiales y predicciones CEPREDE.

Más allá de 2022, lo más probable es que en un horizonte a medio plazo (2023-2025) se retorne a los crecimientos previos a esta crisis, que estarán en ritmos entre el 2-3% de crecimiento del PIB. Aunque aún está pendiente la valoración de los posibles efectos adversos y “cicatrices” a medio y largo plazo que ya afloran y lo harán más cuando finalice la crisis sanitaria, e incluso algunos, como el déficit y la deuda, perdurarán en la economía durante varios años, como un gran obstáculo que solventar para evitar el deterioro de la competitividad global de la economía.

En el gráfico I.5, se presenta una comparativa de la evolución del PIB para España vs la Eurozona. Como ya se ha comentado anteriormente, mientras la Eurozona ya habría alcanzado su máximo ritmo de crecimiento de la fase de recuperación en 2021, en el caso de España se prevé que sea en 2022 cuando alcance ese máximo de crecimiento. A partir del año 2023 ambas economías irán moderando sus tasas, pero siempre con un diferencial positivo a favor de España.

Gráfico I.5

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

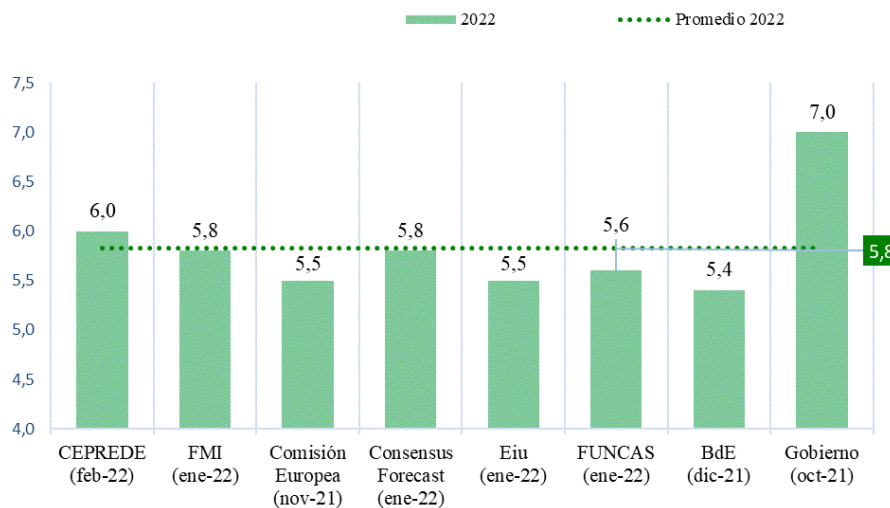


Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Consensus Forecast (enero 2022) y predicciones CEPREDE (febrero 2022).

Finalmente, se presenta una serie de previsiones alternativas para el crecimiento del PIB de España en 2022 (gráfico I.6), de momento con escasas discrepancias, salvo la previsión atípica del gobierno realizada en octubre de 2021 y que es posible sea actualizada a la baja en los próximos meses, dadas las circunstancias. Del mismo modo, en la medida en que se agudice el conflicto bélico en Ucrania y sus implicaciones económicas es posible que haya que revisar a la baja las estimaciones.

Gráfico I.6

Predicciones alternativas de crecimiento del PIB real para España en 2022 (tasas de variación del PIB real)



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

I.4 Entorno Regional.

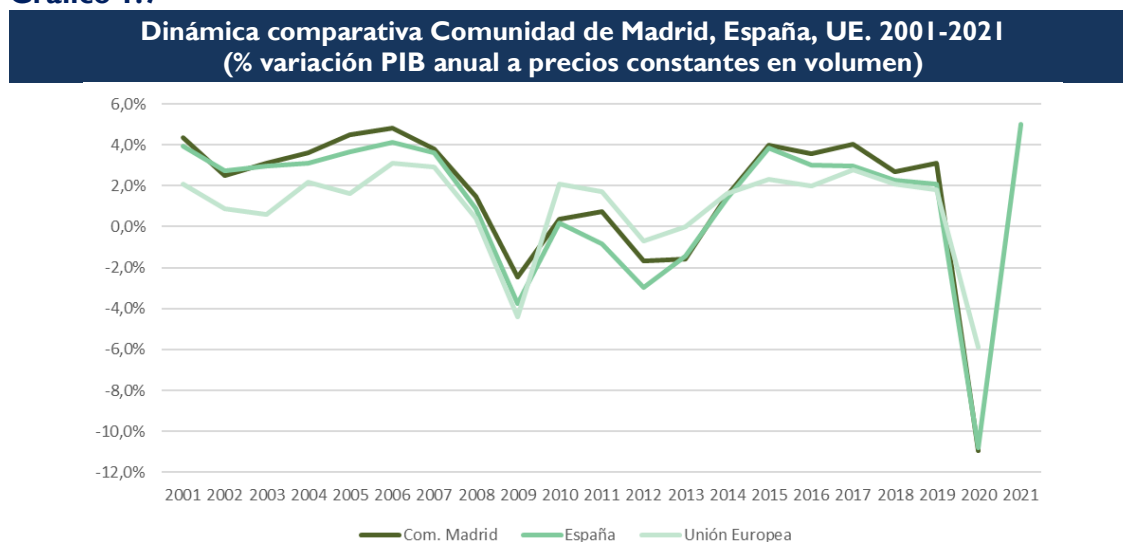
El último dato oficial que ofrece el Instituto Nacional de Estadística (INE) sobre la Contabilidad Regional de España es el referido al año 2020, publicado a finales de 2021. El organismo público arroja un dato para la región de Madrid de una caída del PIB del -11%, dos décimas de peor desempeño que el dato nacional (cuadro I.3).

Cuadro I.3

Diferenciales de crecimiento y elasticidad Comunidad de Madrid/España (tasas de variación del PIB)				
	España	Comunidad Madrid	Diferencial Com. Madrid-España	Elasticidad Com. 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	3,0	4,0	1,1	1,36
2018	2,3	2,7	0,4	1,18
2019	2,1	3,1	1,0	1,49
2020	-10,8	-11,0	-0,1	1,01(-)
Media 2011-2020	0,0	0,5	0,6	-12,47

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de Contabilidad Regional de España CRE 2015 (Febrero 2022).

Gráfico I.7



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Ceprede, INE, Contabilidad Regional de España CRE (Base 2015, diciembre 2021) y Eurostat, Cuentas Nacionales.

Para conocer una evolución más reciente de la economía madrileña se puede optar por la información que recoge el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid que facilita datos del PIB hasta el tercer trimestre de 2021. El perfil trimestral muestra todavía una fase recesiva en el primer trimestre (-2,3%), con un fuerte rebote en la actividad en el segundo trimestre (24,6%), debido al efecto comparativo respecto al mismo trimestre de 2020 (caracterizado por una fuerte paralización de la actividad y libertad de movimientos con el Estado de Alarma que se instauró desde marzo a junio). En cuanto al tercer trimestre también fue positivo con un crecimiento del 4,5%. La red Hispalink pronosticaba en diciembre de 2021 un crecimiento del PIB de la Comunidad de Madrid del 6,7% es un escenario nacional del 6,5% que será revisado a la baja según fuentes consultadas.

Desde el modelo de previsión mensual regional que se elabora en CEPREDE, se estima un crecimiento de la Comunidad de Madrid en torno al 4,0% para 2021 y del 6,5% para 2022. Si se comparan estas previsiones con la dinámica que se prevé que tenga la economía española, para 2021, a falta de conocer el último dato oficial del cuarto trimestre (finales de marzo), el PIB habría crecido el 5,0%, por lo tanto un punto por encima de la región. Sin embargo para 2022, la dinámica es más positiva para la región (6,5%) que para España (5,9%).

RESUMEN

Entorno económico

- Tanto el Fondo Monetario internacional (FMI), Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) como el Foro Económico Mundial (WEF) han venido alertando en sus informes sobre la continuidad de la recuperación económica mundial aunque con cierta pérdida de ímpetu. No obstante, la **incertidumbre** se asienta como la principal enemiga de la economía, máxime en un contexto actual de persistencia de la pandemia y de agudización de diversos condicionantes que afectan al patrón global de comportamiento.
- La evolución de la pandemia no está afectando con la misma intensidad a todos los países del mundo, hecho que conduce a un escenario de recuperación económica a varias velocidades y muy condicionado a la contención y medidas aplicadas. Si 2020 fue el año del cisne negro por la COVID-19, 2021 se identifica con el año de la vacunación, aunque con una evolución en los porcentajes de población vacunada muy dispar en cada rincón del mundo. Así, el año 2022 debería configurarse como la consolidación de la **recuperación económica mundial**, y las perspectivas de crecimiento mundial señalan hacia unos crecimientos algo más contenidos, teniendo en cuenta que muchas economías que en 2021 crecieron con intensidad ahora atenúan sus ritmos de evolución del PIB a tasas más acordes a su crecimiento medio de los últimos años, consecuencia lógica de la recuperación y estabilización de la situación. Sin embargo, las perspectivas que se presentan aún no recogen el posible impacto que tenga el reciente conflicto desatado en territorio ucraniano, pues todo dependerá de la duración y desenlace final.
- Las previsiones del FMI para los principales países de la **Eurozona** reflejan el claro proceso de recuperación, aunque con desigual desempeño. En el caso de España o Alemania, finalmente la recuperación acontecida en 2021 será de menor intensidad que la prevista para 2022 donde se espera una aceleración de los ritmos de crecimiento basado en unas mejores perspectivas sobre el control y efectos de la pandemia, además de la repercusión de los fondos europeos de recuperación.
- La **economía española** registró en 2021 su mayor crecimiento anual del PIB contabilizado en las dos últimas décadas. Es preciso hacer constar que una parte importante se debe al efecto rebote en el ritmo de variación del PIB tras la intensa caída del año 2020. A ello se suma también la llegada de los fondos europeos en la segunda mitad del año y la progresiva recuperación de las actividades productivas tras el avance en el proceso de vacunación. Más allá de 2022, lo más probable es que en un horizonte a medio plazo (2023-2025) se retorne a los crecimientos previos a esta crisis, que estarán en ritmos entre el 2-3% de crecimiento del PIB.