



**ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID**

I. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

I.I. Entorno Internacional.

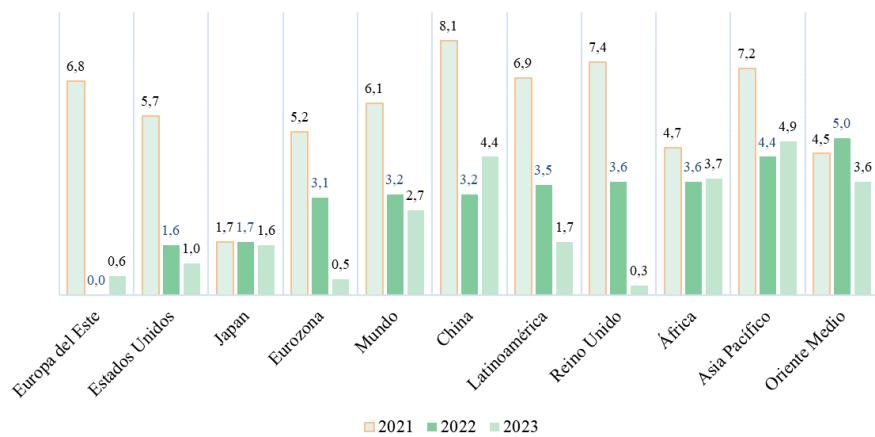
Nuevas amenazas se ciernen sobre el mundo desde que dejamos atrás la crisis sanitaria del COVID-19 en 2020, aunque aún persistan sus condicionantes, nuevos “cisnes negros” han aparecido en el horizonte. En particular, desde finales de 2021 los desajustes de oferta y demanda, derivados de los problemas acaecidos en los cuellos de botella de la cadena de suministros de materias primas, donde la primera no ha sido capaz de hacer frente al aumento del volumen de la segunda, llevó a graves problemas de abastecimiento y fue el pistoletazo de salida para el aumento de las materias primas y de los precios energéticos, que ya durante 2022 se ha extendido al resto de bienes de consumo de los hogares.

A este “cóctel explosivo” se le ha unido un factor clave que no ha hecho más que empeorar la situación y perspectivas mundiales, a la par que elevar los niveles de incertidumbre, y es el estallido, a finales del mes de febrero, de la invasión rusa en Ucrania, que ha añadido más leña al fuego de la inflación, y que ha conducido a cambios en la políticas monetarias en Europa y Estados Unidos, provocando las mayores alzas de tipos de interés de los últimos 15 o 20 años, con su consiguiente repercusión en las condiciones financieras.

Con este escenario de riesgo e incertidumbre, la palabra “recesión” aplicada a escala mundial se escucha y se lee con mayor frecuencia desde hace varios meses y se han producido destacadas revisiones a la baja para las previsiones de crecimiento del PIB en 2022 y 2023 en casi todos los países del mundo, alcanzándose en varias economías escenarios de variación media para 2023 por debajo del escaso umbral del 1%. Según las recientes previsiones del FMI del mes de octubre, conocidas al cierre de este informe aunque posteriores a la fecha de realización de las predicciones nacionales consideradas en el escenario básico, las expectativas para 2022 apuntan a que la economía mundial registrará un crecimiento del PIB en torno al 3,2%, frente al 6,1% alcanzado en 2021. Para 2023 la dinámica de crecimiento mundial se ralentizará un poco más hasta el 2,7%.

Gráfico 1.1

Perspectivas de evolución de la economía mundial, (tasa de variación del PIB real)



Fuente: Elaboración Propia, CEPREDE a partir de FMI, octubre 2022.

El enfriamiento de la economía mundial y sus repercusiones inmediatas es claro en muchos países del mundo, como se puede ver en el siguiente cuadro, donde todas las regiones del mundo empeoran su dinámica de crecimiento en 2022 en términos relativos respecto al año anterior y lo mismo sucede en 2023. Con la modificación de los colores con que se identifica cada etapa, del verde al naranja y de aquí al rojo, se aprecia el recorrido en clave negativa o menos optimista por el que han transcurrido las diferentes economías desde el pasado año.

Cuadro 1.1

Detalle por grandes áreas (tasa de variación del PIB real)			
	2021	Predicción 2022	Predicción 2023
EE.UU.	Expansión 5,7	Debilidad 1,6	Debilidad 1,0
Eurozona	Expansión 5,2	Expansión 3,1	Crisis 0,5
Japón	Debilidad 1,7	Debilidad 1,7	Debilidad 1,6
Reino Unido	Expansión 7,4	Expansión 3,6	Crisis 0,3
China	Expansión 8,1	Expansión 3,2	Expansión 4,4
Latinoamérica	Expansión 6,9	Expansión 3,5	Debilidad 1,7
Europa en desarrollo	Expansión 6,8	Crisis 0,0	Crisis 0,6
África	Expansión 4,7	Expansión 3,6	Expansión 3,7
Mundo	Expansión 6,1	Sostenido 3,2	Sostenido 2,7

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: Recessión (<2,5%), Sostenido (2,5%-4,5%), Expansión (>4,5%)

Fuente: Elaboración propia, CEPREDE, a partir de FMI octubre 2022 y dato oficial de cada país para 2021.

Sin duda, el control de la elevada inflación es ahora el principal foco de los bancos centrales para evitar mayores problemas. Por ello, se afrontan subidas de los tipos de interés para contener la demanda y que se modere el consumo, de forma que se pueda reducir la elevada inflación, a sabiendas de que el efecto puede llevar a muchas economías a una recesión y considerando, además, que el foco de la inflación no se debe exclusivamente a un shock de demanda, también de oferta, especialmente en Europa. Sin duda, la persistencia de la crisis energética impactará en las perspectivas de crecimiento global, con Europa en el epicentro de la tormenta y, concretamente, en Alemania, motor de Europa y, por tanto, con importante repercusión. En el otro lado, China aún no da señales de recuperación consolidada. Tras una contracción del 2,6% del PIB en el 2T, que llevó el crecimiento interanual al 0,4%, los datos de actividad disponibles para el 3T sugieren que el comportamiento de la economía china está muy lejano del dinamismo al que nos había acostumbrado en las últimas décadas, donde crecía a ritmos cercanos al 10%. Variaciones, por otra parte, acordes con la presión demográfica.

I.2. Entorno Europeo.

La economía europea en su conjunto está siendo una de las grandes damnificadas de este proceso de desaceleración de la actividad productiva a lo largo de 2022, incluso en algunas economías como Alemania, el FMI ya prevé un escenario base de recesión para 2023. Efectivamente, las previsiones del FMI para los principales países de la Eurozona reflejan esta posible situación, aunque con desigual desempeño, sobre todo dada la mayor exposición a los conflictos generados por la guerra de Ucrania y el alza de la inflación. En el detalle por países, la diversidad en los ritmos de crecimiento se ha acrecentado. Alemania, locomotora habitual de Europa, registrará el peor dinamismo de la Eurozona con un crecimiento que rondará el 1,5% este año, pero que se prevé que pueda ser negativo en 2023 (-0,3%), lo mismo que en Italia (-0,2%). En el lado opuesto tenemos a la “excepción ibérica”, conformada por Portugal y España, que mantendrían un crecimiento superior al 4% para este año y se reduciría en torno a un exiguo 1% para el año 2023, siendo las regiones del euro con mejor dinamismo para el próximo año. A pesar de las distintas intensidades de desaceleración, el mensaje en Europa es claro y se traduce en un crecimiento casi nulo en 2023 (0,5%).

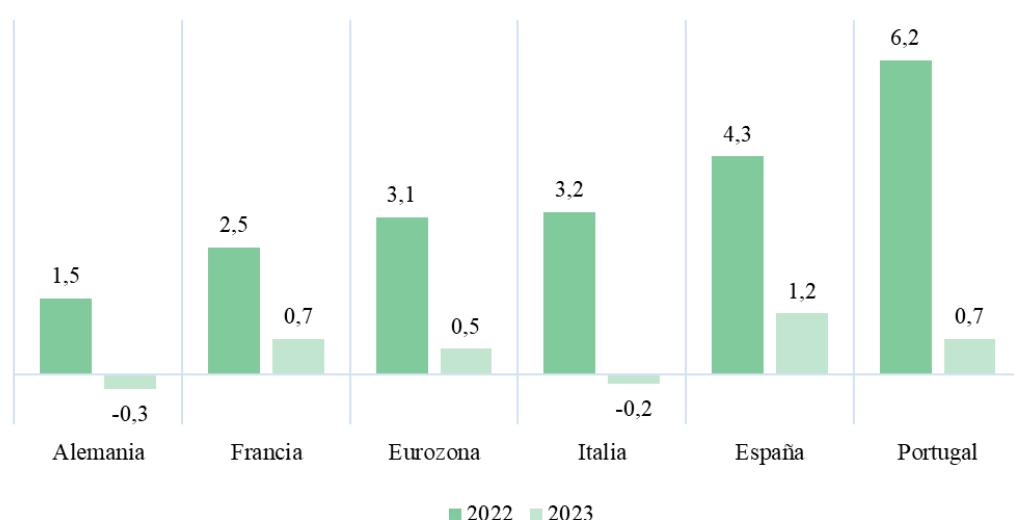
Cuadro 1.2

Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2021-2023 según FMI			
	2020	2021	2022
PIB mundial	6,1	3,2	2,7
PIB Eurozona	5,2	3,1	0,5
PIB España	5,1	4,3	1,2

Fuente: Elaboración Propia, CEPREDE, a partir de FMI octubre 2022.

Gráfico 1.2

Crecimiento del PIB en 2022 y 2023 para las principales economías de la Eurozona (tasa de variación del PIB real)



Fuente: Elaboración propia, CEPREDE, a partir de FMI octubre 2022.

I.3 Entorno Nacional y Regional.

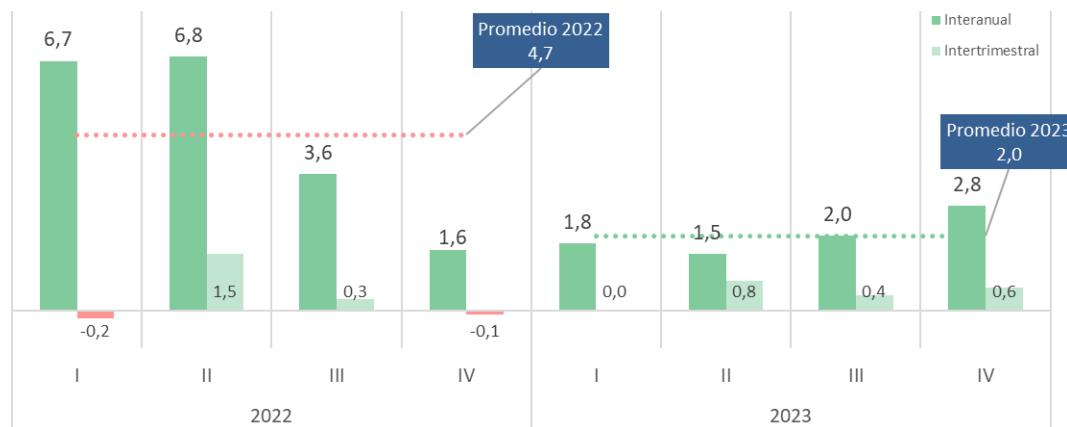
La economía española registró en 2021 su mayor crecimiento anual en términos del PIB contabilizado en las dos últimas décadas, después del aciago resultado de 2020. El año 2022 ha comenzado con una buena dinámica, mucho mejor de lo previsto, en el primer y segundo trimestre del año, tal y como manifiestan las cifras oficiales publicadas por el INE, que señalan crecimientos interanuales por encima del 6%. Esta primera mitad del año ha estado marcada por las revisiones al alza, sobretodo en el segundo trimestre donde la economía se aceleró aún más que en el primero. Un perfil no esperado al preverse un efecto más contundente y negativo por el estallido de la invasión rusa en Ucrania y por el alza en los precios de consumo. Ambos factores eran descontados, asumiendo que representarían un reajuste en los ritmos de crecimiento del consumo, una importante partida de la demanda interna que, por el contrario, ha sido uno de los principales artífices del buen dato registrado en el segundo trimestre.

Las perspectivas para el segundo semestre del ejercicio de 2022, siguen estando sometidas a fuertes dosis de volatilidad, aunque apuntan a una ralentización de las dinámicas de crecimiento, pese a contar con el empuje de la estacionalidad propia del periodo estival correspondiente al tercer trimestre del año y fruto de la fortaleza esperada en las actividades ligadas al turismo, dando paso a un cuarto trimestre donde las perspectivas barajadas advierten de la posibilidad de registros, en términos de variación intertrimestral, negativos.

La desaceleración al cierre de este año, podría prolongarse aunque albergando progresivas mejoras a lo largo de 2023. En los tres primeros meses, el mínimo crecimiento intertrimestral se abre paso para afianzar un perfil creciente en términos interanuales, culminando el ejercicio con un avance de la actividad productiva del orden del 2,2%, que representa un nuevo avance de la economía española, aunque de dinámicas restringidas, en 2,5 puntos porcentuales, a las alcanzadas el año previo.

Gráfico 1.4

Perfil de evolución trimestral para España en 2022-2023 (tasas de variación del PIB real)



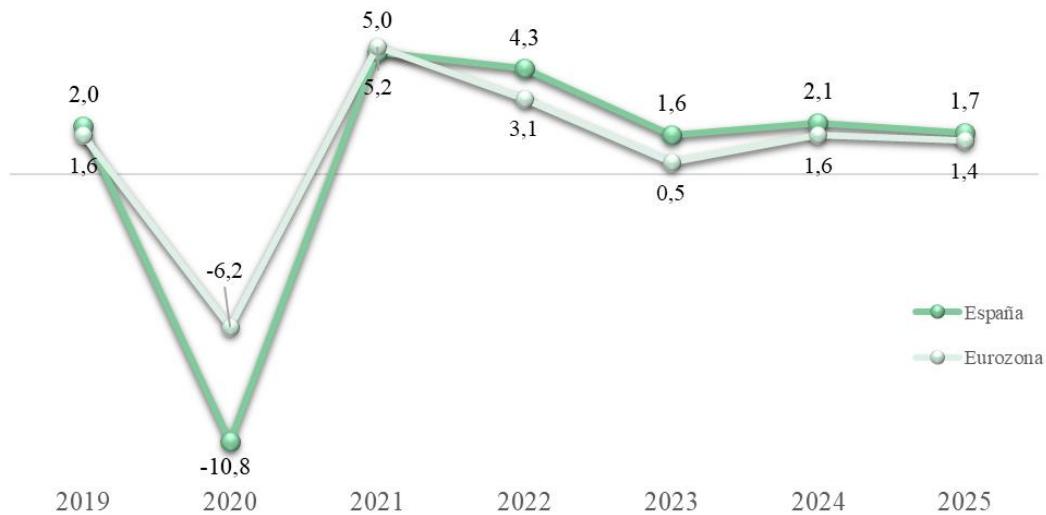
Fuente: Elaboración Propia, CEPREDE a partir de datos oficiales.

No obstante, tal y como queda representado en el gráfico 1.5, los crecimientos esperados para la economía española son superiores a los que se establecen para el conjunto de las economías de la Eurozona. Los diferenciales de sus dinámicas de crecimiento resultan especialmente significativas en 2023, aunque se prolongan hasta el 2025, anticipándose un nivel de

desaceleración claramente menos intenso y alejado del comportamiento esperado en el área euro que podría rozar en 2023 tasas de crecimiento anual del orden del 0,2% tras encajar incluso ritmos negativos en los primeros trimestres del próximo ejercicio. En suma, la economía española mantendría un mayor dinamismo que sus socios europeos, aunque con perfiles convergentes a medio plazo.

Gráfico 1.5

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

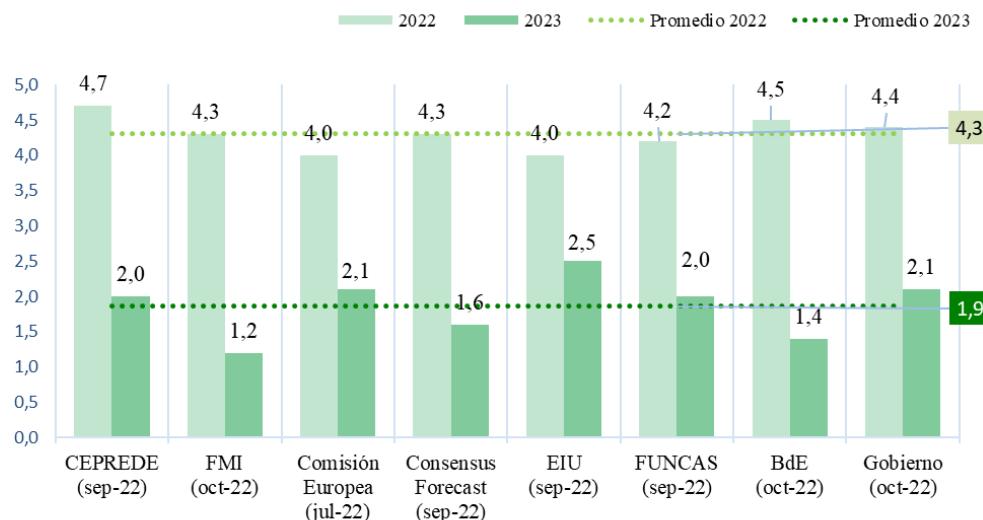


Fuente: Elaboración Propia, CEPREDE a partir de Consensus Forecast.

Más allá de la comparativa internacional, las previsiones que se manejan sobre el posible comportamiento esperado de la economía española por diferentes organismos e instituciones de carácter nacional e internacional, cuentan con un elevado nivel de coincidencia en torno o por encima del 4% de variación del PIB real en 2022. Las cifras representadas en el gráfico 1.6 así lo manifiestan, manteniéndose en un rango entre el 4,7% y el 4,0%, máximo y mínimo respectivamente, y determinan un crecimiento medio de consenso del 4,2%, aunque ha de considerarse que cada una de las valoraciones individuales responden a fechados diferentes, en la mayoría de los casos anteriores a las últimas cifras oficiales correspondientes al segundo trimestre de 2022. Quizá para 2023, si se observan mayores discrepancias entre los distintos organismos, que podrían conducir a un intervalo de más de un punto de porcentaje de amplitud, con una previsión de consenso que se sitúa ligeramente por encima del 2%.

Gráfico 1.6

Predicciones alternativas de crecimiento del PIB real para España en 2022 y 2023 (tasas de variación del PIB real)



Fuente: Elaboración propia, CEPREDE, a partir de la última publicación disponible de las instituciones consultadas.

Respecto a la evolución de la Comunidad de Madrid, el último dato oficial que ofrece el Instituto Nacional de Estadística (INE) sobre la Contabilidad Regional de España es el referido al año 2020, de modo que hasta finales de 2022 no conoceremos el primer dato de avance del comportamiento del año 2021. El organismo público arroja un dato para la Comunidad de Madrid de una caída del PIB del -11% en 2020 (cuadro 1.3).

Cuadro 1.3

**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, CEPREDE, a partir de Contabilidad Regional de España CRE 2015.

Gráfico 1.7



Fuente: Elaboración propia, CEPREDE, a partir de INE, *Contabilidad Regional de España CRE* (Base 2015, octubre 2022) 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 segundo trimestre de 2022. En perfil trimestral muestra en 2021 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). Para cerrar el año, en el tercer y cuarto trimestre se registraron crecimientos del 4,5% y 3,1%. En cuanto a la primera mitad de 2022 se mantiene una dinámica positiva, incluso se aceleran los ritmos de crecimiento con una variación interanual positiva del 5,2 y 5,4% respectivamente.

Otra óptica se obtiene desde el modelo de previsión mensual regional que se elabora en CEPREDE donde se estima un crecimiento de la Comunidad de Madrid en torno al 5,4% para 2021 y del 4,9% para 2022. Para esta segunda mitad de 2022 se prevé que los ritmos de crecimiento se moderen y de las tasas superiores al 5% del primer semestre, se pueda mover en ritmos del 3-4%.

Atendiendo a un análisis de carácter estructural sobre el comportamiento de la actividad en la región madrileña, es decir, incorporando en las estimaciones la incidencia del mercado laboral, de la productividad y de la especialización produtiva, la Comunidad de Madrid podría cerrar el ejercicio de 2022 con un avance de su PIB del 5,1%, y, en 2023 podrían alcanzarse dinámicas del orden del 3,3%, que se acomodan a los resultados del modelo de alta frecuencia mencionado previamente, mostrando un elevado grado de congruencia de resultados con independencia de las técnicas aplicadas para su obtención.

RESUMEN

Entorno económico

- Nuevas amenazas se ciernen sobre el **mundo** desde que dejamos atrás la crisis sanitaria del COVID-19 en 2020, aunque aún persistan sus condicionantes, nuevos “cisnes negros” han aparecido en el horizonte (invasión rusa en Ucrania, crisis energética, elevada inflación no controlada,...).
- Con este escenario de riesgo e incertidumbre, la palabra “recesión” aplicada a escala mundial se escucha y se lee con mayor frecuencia desde hace varios meses y se han producido destacadas revisiones a la baja para las previsiones de crecimiento del PIB en 2022 y 2023 en casi todos los países del mundo.
- **Europa** está siendo una de las grandes damnificadas de este proceso de desaceleración económica. De hecho, la persistencia de la crisis energética impactará en las perspectivas de crecimiento global, con Europa en el epicentro de la tormenta y, concretamente, en Alemania, motor de europa y, por tanto, con importante repercusión.
- La **economía española** registró en 2021 su mayor crecimiento anual del PIB contabilizado en las dos últimas décadas. Las perspectivas para la economía española en el segundo semestre del ejercicio de 2022, siguen estando sometidas a fuertes dosis de volatilidad, aunque apuntan a una ralentización de las dinámicas de crecimiento, pese a contar con el empuje de la estacionalidad propia del periodo estival correspondiente al tercer trimestre del año y fruto de la fortaleza esperada en las actividades ligadas al turismo, dando paso a un cuarto trimestre donde las perspectivas barajadas advierten de la posibilidad de registros, en términos de variación intertrimestral, negativos.
- En el caso de la **Comunidad de Madrid**, según la información que recoge su Instituto de Estadística que facilita datos del PIB hasta el segundo trimestre de 2022, mantiene una dinámica positiva, de modo que se estima un crecimiento del PIB que podría situarse en torno al 4,9-5,1% para 2022 según fuentes alternativas y con dinámicas por encima del 3% en 2023.