

1

ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID

1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno Internacional

“La incertidumbre sigue siendo muy elevada”, de esta manera se resumía en el pasado informe el entorno internacional. Los riesgos de una posible recesión mundial, provocada por los desajustes de oferta y demanda que llevaron a graves problemas de abastecimiento, fueron el pistoletazo de salida para el aumento de las materias primas y de los precios energéticos, que ya durante 2022 se han extendido al resto de bienes de consumo de los hogares.

Ahora, casi seis meses después la incertidumbre sigue siendo alta, pero el riesgo de recesión mundial ha bajado. Hecho que viene provocado por un final de año mejor de lo esperado, donde la actividad económica mundial no se ha desacelerado tanto como se esperaba inicialmente y a que la inflación empieza a descender por el efecto de unos precios energéticos que frenan su escalada.

Es por ello por lo que 2022 se cierra, a falta de la confirmación en las estadísticas oficiales, en pleno proceso de revisiones al alza, con un crecimiento del PIB mundial en torno al 3,5%. Para 2023 las previsiones apuntan a que continuará esta lenta desaceleración económica, aunque como ya hemos comentado, con un escenario de recesión cada vez más improbable. Según las recientes previsiones del FMI del mes de enero, las expectativas para 2023 apuntan a que la economía mundial registrará un crecimiento del PIB en torno al 2,9%, dos décimas por encima del dato previsto en octubre. De cara a 2023 la dinámica de crecimiento mundial se acelera un poco más hasta el 3,1%.

**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 enero 2023.

Tanto en el gráfico como en el cuadro 1.1. se aprecia cómo el proceso de desaceleración es una realidad en la mayoría de regiones mundiales, aunque en gran parte se ha trasladado para 2023 el mayor efecto de esta pérdida de dinamismo de la actividad. Queda más claro cómo la cromática del cuadro 1.1 va perdiendo tonalidades verdes en 2023 hacia las variantes naranjas y rojas que señalan situaciones de debilidad y crisis, aunque para 2024, retornan los tonos verdes de recuperación y expansión en algunos casos.

La elevada inflación, lejana del referente del 2%, sigue siendo la principal preocupación de los bancos centrales para evitar mayores problemas, y sobre todo que ésta se haga persistente. Por ello no cesan las subidas de tipos de interés, que intenten apaciguar esa inflación, a sabiendas de que esta medida presenta el riesgo de 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, sino de oferta, especialmente en Europa.

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

	2021	Predicción 2022	Predicción 2023	Predicción 2024
EE.UU.	Expansión 5,9	Debilidad 2,0	Debilidad 1,4	Debilidad 1,0
Eurozona	Expansión 5,3	Expansión 3,5	Crisis 0,7	Debilidad 1,6
Japón	Sostenido 2,1	Debilidad 1,4	Debilidad 1,8	Crisis 0,9
Reino Unido	Expansión 7,6	Expansión 4,1	Recesión -0,6	Crisis 0,9
China	Expansión 8,4	Sostenido 3,0	Expansión 5,2	Expansión 4,5
Latinoamérica	Expansión 7,0	Expansión 3,9	Debilidad 1,8	Sostenido 2,1
Europa en desarrollo	Expansión 6,9	Crisis 0,7	Debilidad 1,5	Sostenido 2,6
África	Expansión 4,7	Expansión 3,8	Expansión 3,8	Expansión 4,1
Mundo	Expansión 6,2	Sostenido 3,4	Sostenido 2,9	Sostenido 3,1

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 2023 y dato oficial de cada país para 2021.

La elevada inflación, lejana del referente del 2%, sigue siendo la principal preocupación de los bancos centrales para evitar mayores problemas, y sobre todo que ésta se haga persistente. Por ello no cesan las subidas de tipos de interés, que intenten apaciguar esa inflación, a sabiendas de que esta medida presenta el riesgo de 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, sino de oferta, especialmente en Europa.

Los rápidos aumentos de las tasas de interés, en particular por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América, tendrán efectos indirectos a nivel mundial, desencadenando salidas de capital y depreciaciones de las monedas en los países en desarrollo, aumentando las presiones sobre la balanza de pagos y exacerbando los riesgos de sostenibilidad de la deuda. Las condiciones de financiación se han endurecido drásticamente en medio de los altos niveles de deuda pública y privada, lo que elevará los costes y aumentará los riesgos crediticios soberanos.

La región que está mostrando un comportamiento distinto al resto del mundo, es la zona de Asia Pacífico, y en concreto China, que sigue en fase de expansión pero a ritmos muy lejanos a los que registraba antes de 2020 donde rondaban el 10% mientras que ahora se sitúan por debajo del 5%. Además, en China la desaceleración ha sido muy acusada en 2022, donde el crecimiento estimado del PIB se sitúa en torno al 3%, y que a diferencia del resto del mundo se espera que se acelere nuevamente hasta el 5%.

1.2. Entorno Europeo

Como ya se ha comentado en el anterior informe, la economía europea en su conjunto está siendo una de las grandes damnificadas de este proceso de desaceleración, llegando a rozar la recesión. A pesar de ello, del mismo modo, un mejor final de 2022, y la contención de la inflación, permiten elevar ligeramente las previsiones para este año hasta el 0,7% para los países de la Eurozona, según las últimas perspectivas del FMI. Su mayor exposición a los problemas de suministro y conflictos generados por la guerra de Ucrania mantiene muy elevada la incertidumbre de estas previsiones.

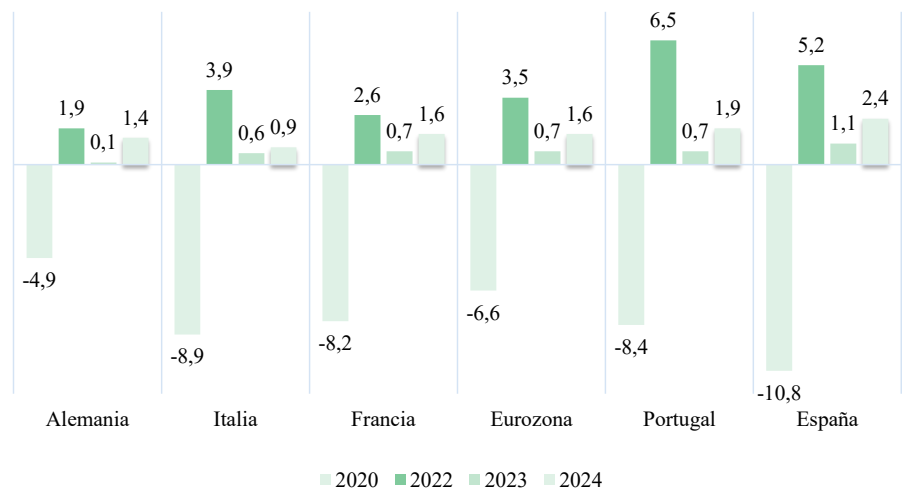
En el detalle por países, la desaceleración en 2023 es clara en todos los países y como se aprecia en el gráfico 1.2, las dinámicas de las principales economías (Italia, Francia, Portugal) se mantienen similares a la media de la Zona Euro, con la excepción de Alemania, donde se espera una mayor contención del crecimiento y con más posibilidades de que registre durante el año algún periodo de recesión técnica. Su mayor exposición a los problemas de suministro y una inflación que no se está conteniendo tanto como en el resto de Europa justifican estas previsiones más pesimistas. En el lado opuesto se encuentra España, sobre la que se espera que mantenga una de las mejores dinámicas de la Eurozona en 2023, creciendo ligeramente por encima del 1% y cada vez con más probabilidad de que evite la recesión.

Cuadro 1.2 Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2022-2024

	2022	2023	2024
PIB mundial	3,4	2,9	3,1
PIB Eurozona	3,5	0,7	1,6
PIB España	5,2	1,1	2,4

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de FMI enero 2023.

Gráfico 1.2 Crecimiento del PIB en 2022, 2023 y 2024 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 2023

1.3. Entorno Nacional y Regional

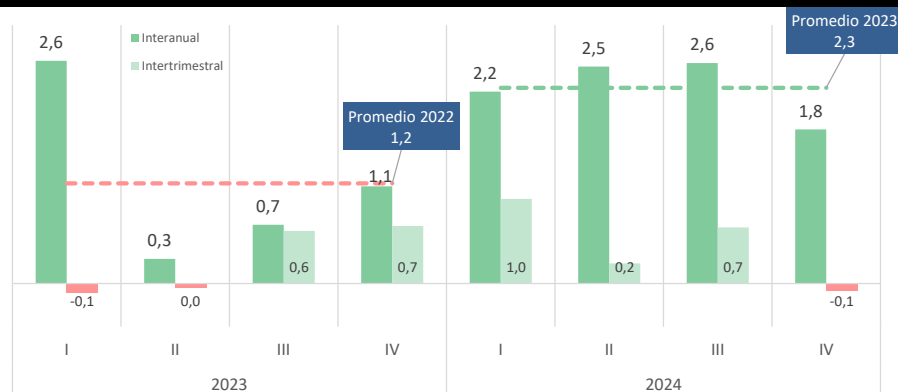
El PIB de España cerró el 2022 con un avance del 5,5% respecto al 2021, según el INE. El fuerte avance del PIB sorprende por haber tenido lugar en un año de crisis energética inducida por el estallido de la guerra entre Rusia y Ucrania. Aunque es cierto que el perfil trimestral ha evolucionado claramente hacia la entrada en un proceso de desaceleración, ya que mientras en los dos primeros trimestres se registraban tasas de variación interanuales en torno al 7-8%, en la segunda mitad del año este crecimiento ha descendido a ritmos del 3-4%.

Las perspectivas para 2023, siguen estando sometidas a fuertes dosis de volatilidad, aunque apuntan a una clara ralentización de las dinámicas de crecimiento. En conjunto el crecimiento esperado para el conjunto de 2023 se situaría ligeramente por encima del 1%, siendo la primera mitad de 2023, la que mostraría mayor debilidad con tasas inter trimestrales negativas o nulas (gráfico 1.3). De cara a 2024, se espera un repunte de los ritmos de crecimiento, situándose ligeramente por encima del 2%.

Aunque ya se ha mencionado anteriormente en este capítulo, y tal y como queda representado en el gráfico 1.4, los crecimientos esperados para la economía española son superiores a los que se establecen para el conjunto de las economías de la Eurozona, tanto para 2023, como 2024. Incluso en un horizonte de largo plazo este diferencial positivo a favor de España se mantendría, aunque con perfiles convergentes.

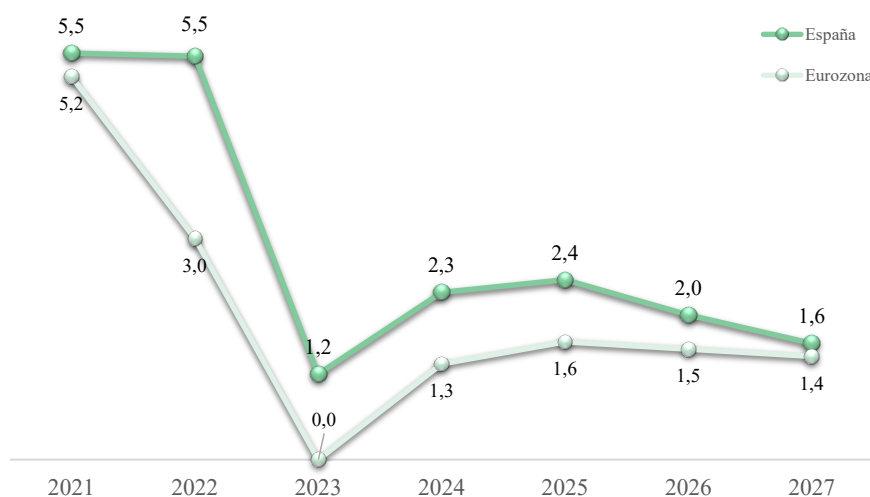
Para el año actual este mejor dinamismo de España frente a sus socios europeos podría explicarse por una mayor corrección en la inflación en nuestro país, unido a una menor exposición a los problemas de suministro y sobre todo a los efectos de la persistente guerra entre Ucrania y Rusia.

Gráfico 1.3. Perfil de evolución trimestral para España en 2023-2024 (tasas de variación del PIB real)



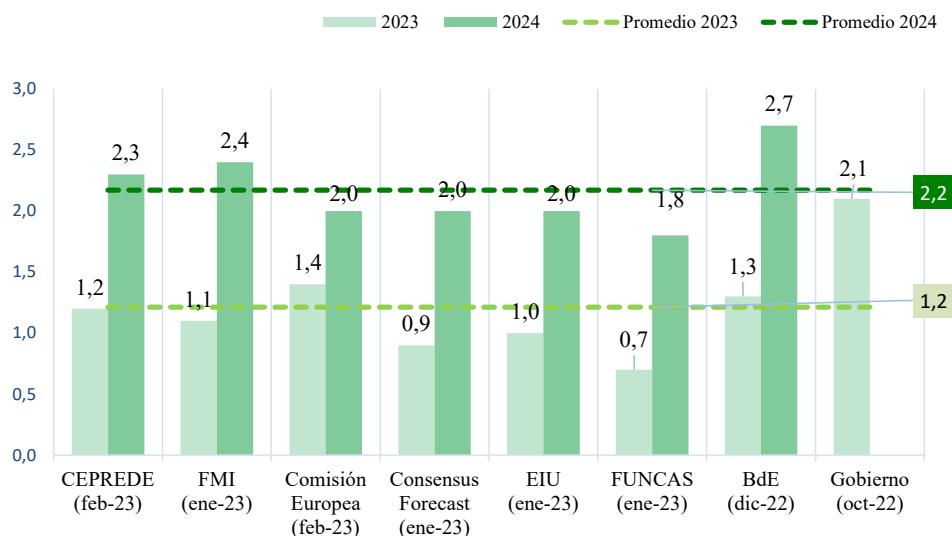
Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de datos oficiales.

Gráfico 1.4. Comparativa de predicciones de crecimiento del PIB real para España y la Eurozona (2021-2027) (tasas de variación del PIB real)



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de previsiones de CEPREDE y Consensus

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 a ese 1% de variación del PIB real en 2023. Las cifras representadas en el gráfico 1.5 así lo manifiestan, manteniéndose en un rango entre el 1,4% y el 0,7%, máximo y mínimo respectivamente. Para el año 2024, todas coinciden en que se espera un mayor dinamismo de la economía española con un promedio del 2,2%, con un rango desde un máximo de 2,7% a un mínimo de 1,8%

Gráfico 1.5 Predicciones alternativas de crecimiento del PIB real para España en 2023 y 2024 (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.

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 2021, de modo que hasta finales de 2023 no conoceremos el primer dato de avance del comportamiento del año 2022. El organismo público arroja un dato para la Comunidad de Madrid de un aumento del PIB del 5,4%, dato similar al nacional (5,5%), tras la fuerte caída del -11% producida en el año 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 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	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
2021	5,5	5,4	-0,2	0,97
Media 2011-2021	0,5	1,0	0,6	1,1

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de Contabilidad Regional de España CRE 2015 (marzo 2023).

Gráfico 1.6 Dinámica comparativa Comunidad de Madrid, España, UE 2001-2021
 (% variación PIB anual a precios constantes en volumen)



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de INE, Contabilidad Regional de España CRE (Base 2015, diciembre 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 cuarto trimestre de 2022. El perfil trimestral muestra en 2022 todavía una clara fase expansiva con crecimientos superiores al 5% en los cuatro trimestres, siendo los mejores datos los que se alcanzan en el segundo trimestre con una variación interanual del 6,7%. En el conjunto del año el crecimiento habría alcanzado el 5,7%.

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 5,9% para 2022 y la propia estimación que recogemos en este informe en el capítulo 3.

Resumen

Entorno Económico

- ◆ La incertidumbre continúa en niveles altos, pero el riesgo de recesión mundial ha disminuido y se espera un crecimiento del **PIB mundial** del orden del 3,5% en 2022, a falta de confirmación por las estadísticas oficiales, con una desaceleración económica gradual en 2023.
- ◆ A pesar de la desaceleración y riesgo de recesión, la **economía europea** ha mostrado cierta mejora hacia finales de 2022 y se espera que los países de la Eurozona crezcan cerca del 0,7% en 2023, pero la incertidumbre sigue alta debido a su exposición a problemas de suministro y conflictos relacionados con la guerra de Ucrania.
- ◆ La desaceleración en 2023 es generalizada en todos los países de la zona euro, y se espera que la dinámica económica de Italia, Francia y Portugal sea similar a la media, excepto en Alemania, donde se espera una mayor contención del crecimiento y posibles periodos de recesión técnica.
- ◆ En el lado opuesto se encuentra **España**, sobre la que se espera que mantenga una de las mejores dinámicas de la Eurozona en 2023, creciendo ligeramente por encima del 1% y cada vez con más probabilidad de que evite la recesión.
- ◆ Las perspectivas para 2023, siguen estando sometidas a fuertes dosis de volatilidad, aunque apuntan a una clara ralentización de las dinámicas de crecimiento. En conjunto el crecimiento esperado de la economía española para el conjunto de 2023 se situaría ligeramente por encima del 1% en términos de PIB, siendo la primera mitad de 2023, la que mostraría mayor debilidad con tasas inter trimestrales negativas o nulas. De cara a 2024, se espera un repunte de los ritmos de crecimiento, situándose ligeramente por encima del 2%.