

1

ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID

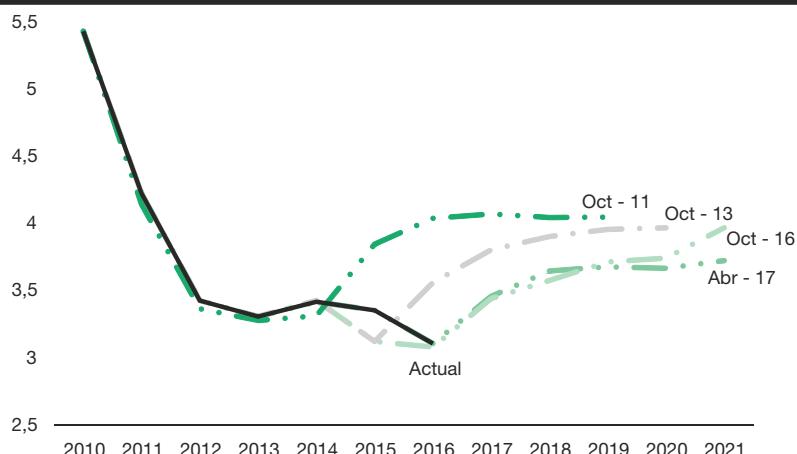
1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno Internacional

Seguimos en esa “economía mundial del 3%” para los próximos años, prácticamente sin revisión significativa de predicciones por parte de los principales organismos internacionales. De cumplirse con estos pronósticos, se rompería, por fin, con la continua revisión a la baja que se ha producido durante los cinco últimos años de forma sistemática. Las perspectivas que en 2011 anunciaban una recuperación de ritmos se suavizaron progresivamente en el periodo 2012-16. En todo caso, crecimientos del orden del 3,5% (en PPC) siguen siendo inferiores a los previos a la crisis, que superaban sistemáticamente el 5% de variación interanual.

En los años previos a la crisis (2005-2007) el mundo crecía algo más del 5%, con los mercados emergentes y economías en desarrollo registrando tasas del 8% y las economías avanzadas por debajo del 3%. En los años centrales de la crisis, el mundo desacelera su ritmo de crecimiento, en promedio, a entornos del 3%, con una caída acusada de las economías avanzadas (hasta el 1% en promedio), que se ve compensada por el resto del mundo, aunque con una ligera desaceleración del orden de dos puntos porcentuales (del 8% al 6%).

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.

Lo previsto para 2017-18 es repetir a escala mundial crecimientos ligeramente por encima del 3%, pero ahora con una mayor compensación entre economías desarrolladas (alrededor del 2%) y emergentes o en desarrollo (promedio del 4,5-5%).

Una mayor desagregación pone de manifiesto el ritmo dispar previsto tanto para el mundo más desarrollado, como también los mercados emergentes (Cuadro 1.1).

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

	2015	2016	Predicción 2017	Predicción 2018
EE.UU.	Sostenido 2,6	Debilidad 1,6	Sostenido 2,2	2,4
	Debilidad 2,0	Debilidad 1,7	Debilidad 1,8	1,6
Eurozona	Crisis 0,5	Debilidad 1,0	Debilidad 1,4	1,1
	Expansión 4,6	Expansión 4,7	Expansión 4,8	4,6
Japón*	Expansión 6,9	Expansión 6,7	Expansión 6,3	6,1
	Crisis 0,0	Recesión -0,6	Debilidad 1,6	Sostenido 2,6
Asia Pacífico	Recesión -0,6	Debilidad 1,7	Sostenido 2,5	Sostenido 2,7
	Recesión -2,8	Recesión -0,2	Debilidad 1,0	Debilidad 1,5
Mundo	Sostenido 3,4	Sostenido 3,1	Sostenido 3,5	Sostenido 3,6

*Japón + 16 países de la zona ** 27 países de la Zona.

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 2015 y 2016

1.2. Entorno Europeo

Es interesante comparar las predicciones de variación del PIB a escala mundial en la Eurozona y en España, según tomemos PPC (paridad poder compra), tipos de cambio o pesos específicos para España, según el FMI (cuadro 1.2). En 2017, el PIB de la Eurozona crecerá un 1,7% y en España el 2,6% (aunque se está revisando al alza por parte de algunos analistas). Una predicción tan favorable para España señala un especial aprovechamiento de la economía española, más allá de lo que se deduce directamente del impacto de la economía internacional. Para el próximo año el pronóstico cambia para el FMI y el PIB español reduciría ritmo a pesar de aumentar el del mundo en su conjunto.

En Europa, la incertidumbre viene capitaneada por la negociación del Brexit. Las perspectivas de consenso para el Reino Unido son de desaceleración, principalmente en marzo de 2018 en que finaliza el plazo formal para su salida de la UE. Pero los impactos sobre el conjunto de la UE y, más concretamente, de la Eurozona, están aún por concretarse según se materialice el proceso en sus diferentes facetas.

Cuadro 1.2 Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2017-2018 según FMI

	2017	2018
PIB mundial (a paridad poder compra)	3,5	3,6
PIB mundial (a tipos de cambio)	2,9	3,0
PIB mundial (ponderado peso España)	1,7	1,8
PIB Eurozona	1,7	1,6
PIB España	2,6	2,1

Fuente: CEPREDE a partir de FMI, abril 2017 y cálculos propios con índice (IPEX) a partir del reparto, país a país, de nuestras exportaciones de bienes, turismo, otros servicios y el "stock" de activos financieros acumulados por la inversión extranjera directa de nuestro país en el exterior según datos del Banco Mundial y L. Molina, E. López, E. Alberola (2016), "El posicionamiento exterior de la economía española". Banco de España, Doc. Ocasional nº 1502. Resto de Europa incluye Europa del Este, Turquía, Suiza, Noruega y otros países ajenos a la UE.

Cuadro 1.3 Perspectivas 2017-2018 para las economías europeas de mayor peso (% variación del PIB real)

País	2016		2017		2018	
	Dato final	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	
Alemania	1,9	1,6 (1,2/2,5)	Debilidad (97%↑)	1,7 (1,4/2,2)	Debilidad (97%↑)	
Reino Unido	1,8	1,6 (1,3/2,1)	Debilidad (97%↑)	1,4 (0,6/2,6)	Debilidad (86%↓)	
Francia	1,1	1,4 (1,1/1,8)	Debilidad 100%	1,5 (0,9/2,2)	Debilidad (97%↑)	
Italia	0,9	1,1 (0,8/1,4)	Debilidad (61%↓)	1,0 (0,7/1,5)	Debilidad (61%↓)	
España	3,2	3,0 (2,7/3,3)	Sostenido (74%↑)	2,4 (2,0/3,0)	Sostenido 100%	
Holanda	2,2	2,2 (2,0/2,4)	Sostenido 100%	1,8 (1,5/2,1)	Debilidad (83%↑)	
Suecia	3,2	2,7 (2,3/3,2)	Sostenido (79%↑)	2,4 (2,1/2,9)	Sostenido 100%	
Zona Euro	1,7	1,8 (1,5/2,1)	Debilidad (93%↑)	1,6 (1,2/1,9)	Debilidad 100%	

Denominación utilizada según tasas de variación: recesión (tasas negativas), crisis (0-1%), debilidad (1-2%), sostenido (2,1-3,0%), expansión (> 3%).

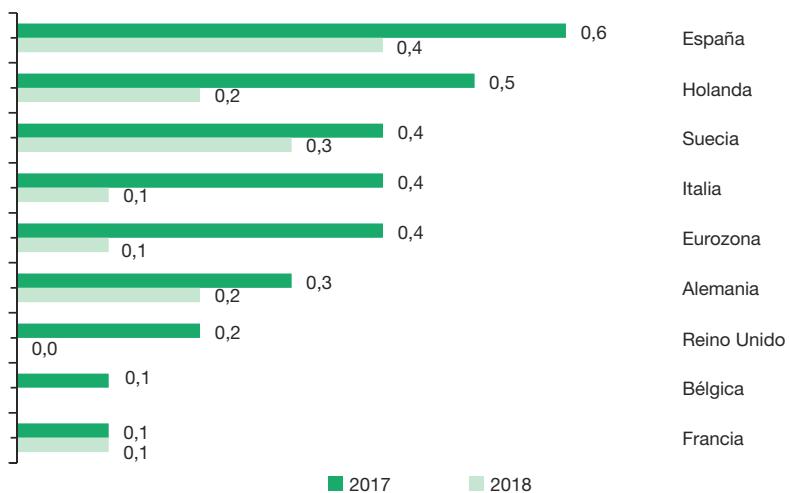
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Consensus Forecast y dato oficial de cada país para 2016.

Las predicciones de consenso apuntan a un crecimiento estable de la Eurozona a ritmos del 1,6-1,8%, aproximadamente medio punto de diferencia negativa con respecto a Estados Unidos.

En los países de la UE no se prevén tampoco grandes cambios respecto a los ritmos actuales para 2017-18.

La revisión de expectativas por países de la UE respecto a las predicciones de hace seis meses es moderadamente al alza para 2017 y 2018. España es de las economías que más ha revisado al alza su crecimiento en estos seis meses (seis décimas para el 2017 y cuatro para el 2018).

Gráfico 1.2. Ranking de países en términos de revisión del crecimiento en los últimos 6 meses (predicción actual menos predicción hace seis meses, puntos de porcentaje)

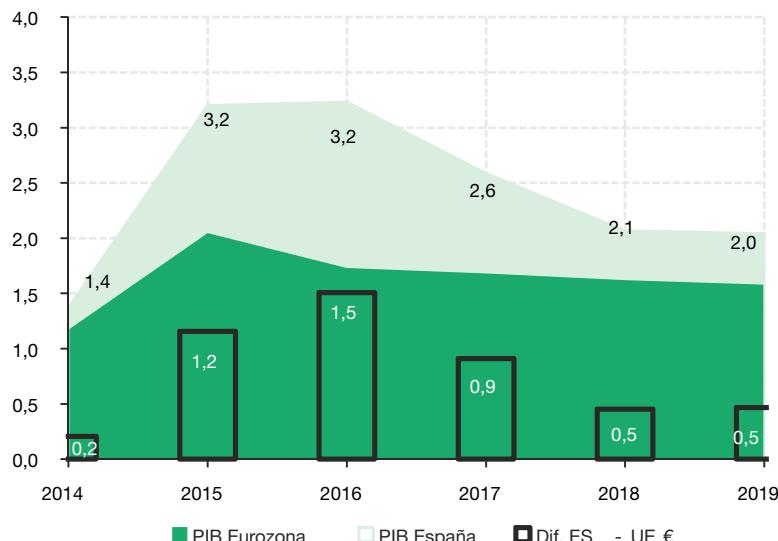


Fuente: Elaboración propia Instituto L.R.Klein-UAM con datos de predicción de Consensus Forecast y The Economist.

1.3. Entorno Nacional

Durante el pasado año 2016 la incertidumbre sobre el crecimiento de la economía española fue superior a lo normal y los centros de predicción tuvieron que revisar progresivamente al alza sus apuestas. Sólo algunas previsiones iniciaron el año con predicciones cercanas al 3,2%, crecimiento del PIB finalmente alcanzado en 2016.

Gráfico 1.3 ¿Convergencia de crecimiento España/Eurozona?
(tasas de variación del PIB real)

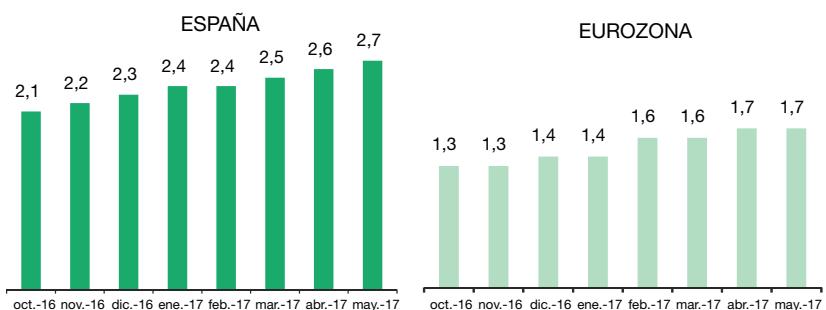


Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de datos oficiales y predicciones 2017-2019 de FMI.

En el momento actual, la opinión predominante es de suave desaceleración progresiva, aunque revisada al alza en los últimos meses, con un crecimiento ligeramente por debajo del 3% (gráfico 1.3 y 1.4). La cuestión clave del momento es si la desaceleración de la economía española es ya una realidad que está anunciando un periodo de varios años de reducción progresiva de ritmos o si son falsas alarmas, nuevamente ajena al momento de confianza y crecimiento diferencial favorable a nuestro país dentro de la UE y, particularmente, de la Eurozona.

A medio/largo plazo, las perspectivas parecen apuntar hacia crecimientos del orden del 2% hacia finales de la década, confluyendo con el promedio esperado para el conjunto de la Eurozona.

Gráfico 1.4 Predicciones de crecimiento del PIB real para España en 2017, según mes de realización y comparativa con EE.UU. y Eurozona



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

En el cuadro 1.4 se resumen las predicciones de organismos públicos y de paneles privados de predicción. Los consensos apuntan hacia el 2,9% de crecimiento en el año en curso y unas décimas de punto menos para 2018.

Cuadro 1.4 Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2017 y 2018

Instituciones	Fecha Predicción	2017	2018
Gobierno	jul-17	3,0	2,6
Banco de España	jun-17	3,1	2,3
CE	may-17	2,8	2,4
FMI	abr-17	2,6	2,1
The Economist	jul-17	2,9	2,4
Consensus Forecast	jun-17	3,0 (máx. 3,3 / mín. 2,7)	2,4 (máx. 3,0 / mín. 2,0)
Focus Economics	jul-17	2,9 (máx. 3,2 / mín. 2,3)	2,3 (máx. 2,8 / mín. 1,6)
Panel FUNCAS	jun-17	3,1 (máx. 3,3 / mín. 3,0)	2,7 (máx. 3,0 / mín. 2,5)
CEPREDE	jun-17	3,0	2,5
Consenso		2,9	2,4
Discrepancia*		0,5	0,6

*puntos de porcentaje máx.-mín., utilizando datos de consenso en los paneles.

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

1.4. Entorno Regional

El último dato publicado por el Instituto Nacional de Estadística, en marzo de 2017, ofrece sus estimaciones del crecimiento de las regiones españolas en el año 2016, al mismo tiempo que revisa los datos de años precedentes. Según estas estimaciones, la Comunidad de Madrid creció en 2016 cinco décimas por encima del promedio de España, 3,7% y 3,2%, respectivamente. Con respecto al año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid ha mejorado una décima (Cuadro 1.5).

Cuadro 1.5 Diferenciales de crecimiento y elasticidad Comunidad de Madrid/España (tasas de variación del PIB)

	España	Comunidad Madrid	Diferencia IC. Madrid-España	Elasticidad C. Madrid / España
2011	-1,0	0,6	1,6	-
2012	-2,9	-1,6	1,3	0,55 (-)
2013	-1,7	-1,7	0,0	1,00 (-)
2014	1,4	1,5	0,2	1,12
2015	3,2	3,6	0,4	1,13
2016	3,2	3,7	0,5	1,16
Media 2011-2016	0,4	1,0	0,7	-

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, a partir de Contabilidad Regional de España CRE 2010 (Base 2010, marzo 2017)

La Comunidad de Madrid mantiene ritmos elevados de crecimiento en forma similar a como lo hace España, al registrar un crecimiento del 3,6% en 2015 y del 3,7% en 2016. En tasas de crecimiento, nos encontramos en una fase expansiva que no observamos desde hace casi 10 años.

Cuadro 1.6 Dinámica comparativa Comunidad de Madrid, España, UE según fases cíclicas (% variación PIB anual a precios constantes en volumen)

Fases cíclicas *	Madrid	España	UE	Diferencias		
				Madrid-España	España-UE	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
2015-2016	3,7	3,2	1,6	0,5	1,6	2,0
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
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
2008	1,2	0,9	0,3	0,3	0,6	0,9
2011	0,7	0,1	1,6	0,6	-1,5	-0,9
2014	1,0	1,4	1,3	-0,4	0,1	-0,3
Recesión 2009-2010-2012-2013	-1,4	-1,7	-0,2	0,3	-1,5	-1,2
Total 1980-2014	2,8	2,4	1,9	0,4	0,5	0,9

* Definidas sobre los datos de España, excepto 1991 y 2001 que se han incluido en fase de expansión a pesar de ser inferiores al 3% en España pero supera esta tasa en Comunidad de Madrid.

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de Ceprede, INE, Contabilidad Regional de España CRE (Base 2010, marzo 2017) y Eurostat, Cuentas Nacionales.

Resumen

- La economía mundial permanece estancada en un ritmo de crecimiento del 3% para los próximos años, prácticamente sin que los principales organismos internacionales realicen una revisión significativa de predicciones. De cumplirse con estas predicciones, se rompería con la continua revisión a la baja que se ha producido durante los cinco últimos años.
- En Europa, la incertidumbre viene capitaneada por la negociación del Brexit. Las perspectivas de consenso para el Reino Unido son de desaceleración, principalmente en marzo de 2018 en que finaliza el plazo formal para su salida de la UE. Pero los impactos sobre el conjunto de la UE y, más concretamente, de la Eurozona, están por concretarse según se materialice el proceso en sus diferentes facetas.
- La cuestión clave del momento es si la desaceleración de la economía española es ya una realidad que está anunciando un periodo de varios años de reducción progresiva de ritmos o si son falsas alarmas, nuevamente ajenas al momento de confianza y crecimiento diferencial favorable a nuestro país dentro de la UE y, particularmente, de la Eurozona.
- La Comunidad de Madrid mantiene ritmos elevados de crecimiento, con diferencial a favor respecto a España, al registrar un crecimiento del 3,6% en 2015 y del 3,7% en 2016. En tasas de crecimiento, nos encontramos en una fase expansiva que no observamos desde hace casi 10 años