

# Resumen

- ◆ La desaceleración progresiva en 2018-2019 es la seña distintiva en gran número de las principales economías mundiales. La pregunta ya no es si hay reducción de ritmos en el crecimiento económico, sino hasta cuánto puede llegar y cuál puede ser su duración. Los riesgos para una desaceleración más acusada de la economía mundial son diversos, pero entre ellos destacan los vinculados a los aspectos financieros: alto endeudamiento, alza de tipos de interés, inestabilidad de tipos de cambio, riesgo bancario,...
- ◆ Eurozona y Japón serán las zonas donde la desaceleración está siendo y será más notable, mientras que Asia en desarrollo y Europa Central y del Este moderarán sus crecimientos, pero manteniendo ritmos de crecimiento aún importantes y expansivos. La incertidumbre es muy elevada para la región de Latinoamérica, donde no se prevé una mejora destacable de los ritmos de crecimiento, que se moverán en el entorno del 1,5-2% durante el periodo 2018-2019.
- ◆ Las perspectivas para la Eurozona apuntan a una desaceleración progresiva durante el presente año que se espera continúe, pero más suave, en 2019. A largo plazo, las previsiones apuntan a que la Eurozona podría entrar en una zona de crecimiento secular en torno al 1,5%. Alemania e Italia son las economías europeas que más han revisado a la baja su crecimiento en 2018 en los últimos seis meses, siete décimas en el caso de la economía alemana y cinco en el caso de la italiana.
- ◆ En el caso de España la opinión más compartida es la de una desaceleración continuada en el periodo 2018-2020, que supone perder un punto de porcentaje de ritmo respecto a finales del 2017, pero que mantiene un diferencial del orden de medio punto de porcentaje respecto al conjunto de la Eurozona. Una comparativa de las predicciones de crecimiento más relevantes apunta, en consenso, hacia un crecimiento de la economía española en torno al 2,5% o ligeramente por encima para 2018, y ligeramente por debajo de ese 2,5% para el 2019.
- ◆ Las nuevas estimaciones de la Contabilidad Regional de España publicada por el Instituto Nacional de Estadística señalan un crecimiento de la Comunidad de Madrid en 2017 del 3,3%, tres décimas por encima del promedio de España. Mantiene una sincronía de crecimiento con el total nacional en los últimos años. De la comparativa de la Comunidad de Madrid frente a España y la UE destaca la fuerte dinámica que ha registrado la economía de la región madrileña con diferenciales positivos.
- ◆ La última Encuesta de Población Activa (EPA), referida al cuarto trimestre de 2018, refleja un crecimiento significativo de la población ocupada en la Ciudad de Madrid, hecho que permite reducir la tasa de paro hasta el 11,4%. La tasa de actividad de la población mayor de 16 años se sitúa en el 61,2%, dos décimas por debajo de la registrada hace un año. El paro registrado por el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), de 160.413 personas, disminuye en diciembre de 2018 un 7,9% interanual, situándose en los niveles de 2008. Los datos de evolución en 2018 muestran una importante mejora en los ritmos de crecimiento de la afiliación y el empleo.
- ◆ La Encuesta sobre Consumo de la Ciudad de Madrid, con datos referidos al cuarto trimestre del año 2018, señala una mejora ligera de la confianza de los consumidores madrileños respecto al trimestre anterior, aunque empeora respecto a la situación de hace un año. El primer trimestre del año 2019 comienza con una valoración favorable del clima empresarial de la Ciudad de Madrid, pues alcanza 2,9 puntos (1,5 puntos a finales de 2018). Se mantiene, por tanto, en niveles positivos por noveno trimestre consecutivo. Los últimos datos disponibles referidos al mes de diciembre de 2018, señalan un aumento de la demanda turística medida tanto en el número de viajeros como de pernoctaciones, pues se alcanzan valores máximos de la serie tanto en viajeros como en pernoctaciones acumulados anualmente.
- ◆ Las cifras de afiliaciones a la Seguridad Social (que no incluyen la mayoría de las ayudas familiares y una parte de los funcionarios) señalan una recuperación en la Ciudad de Madrid a partir de 2014, lo que significa un retorno a tasas de variación interanual positivas. En 2015, 2016 y 2017 el crecimiento se sitúa en torno al 3,5%, mientras que en 2018 llega al 4,4% en media de los cuatro trimestres.
- ◆ Para el promedio del periodo 2007-2017 y según los datos de afiliación a la Seguridad Social, la Ciudad de Madrid ha mostrado un mayor dinamismo en la creación de empleo, respecto a la Comunidad de Madrid o

con relación a España, en los sectores de Fabricación de otro material de transporte, Captación, depuración y distribución de agua, Reciclaje y saneamiento, Hogares que emplean personal doméstico, Educación y Sanidad y servicios sociales. Por el contrario, son más los sectores donde el dinamismo es mayor en la Comunidad de Madrid o en España que en la Ciudad de Madrid, concretamente, 36 sectores frente a 14, aunque en el anterior informe este reparto era de 39 frente a 11, por lo tanto, se ha producido un leve mejoría.

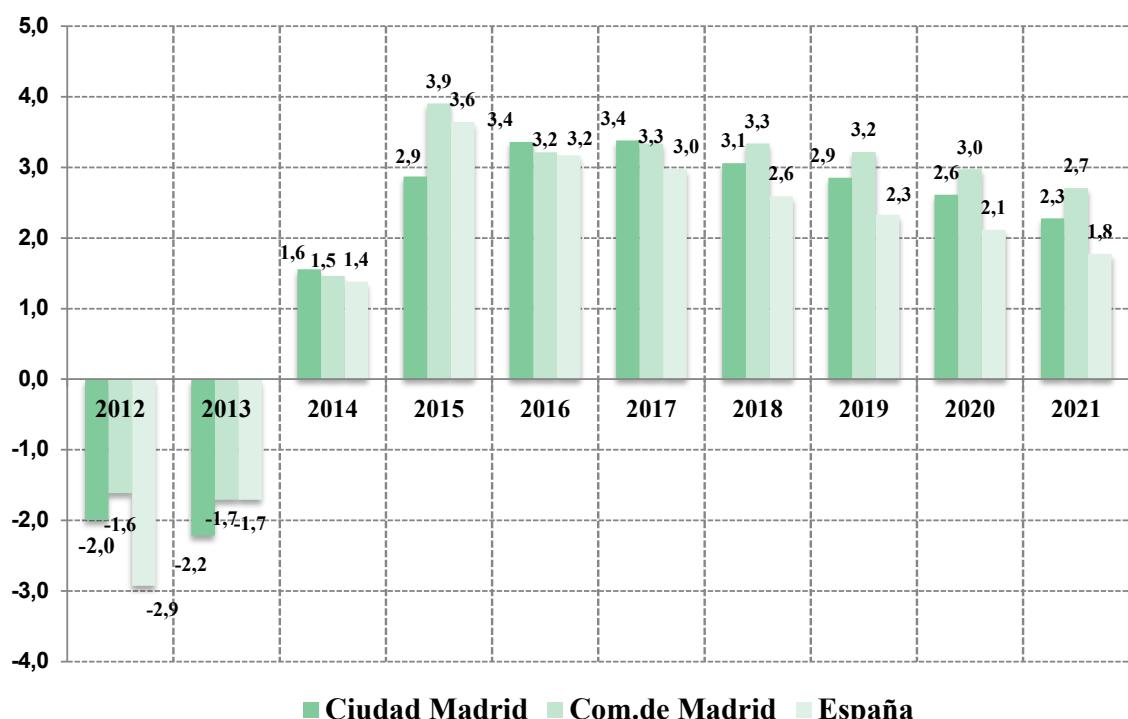
- ◆ La coyuntura económica de la Ciudad de Madrid ha ido consolidando las tendencias hacia la recuperación que, tanto en términos de actividad como de empleo, se venían anticipando secuencialmente ya desde el pasado año, dando muestras de una recuperación temprana y sólida.
- ◆ La nueva estimación realizada del cierre del ejercicio económico de 2018 confirma un mantenimiento del impulso iniciado en 2015, marcando diferenciales positivos de la economía madrileña (tanto región como ciudad) con relación al conjunto del país. En el caso de la Ciudad de Madrid se contabiliza un mayor dinamismo que en España, con un crecimiento del PIB en el umbral del 3,1%, que asienta las bases para una sólida evolución futura, según el escenario actual.
- ◆ La concentración de la reactivación económica para el conjunto del país en actividades de importante participación en la Ciudad de Madrid, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas de mayor componente tecnológico, argumentan un comportamiento diferencial, presente no sólo en la nueva valoración del cierre del año 2018, sino también para las estimaciones realizadas para el ejercicio en curso, 2019, y los dos próximos años 2020-2021.
- ◆ En el periodo 2019-2021, se dibuja una evolución sólida en la recuperación económica, aunque a menor ritmo que el esperado para 2018 y años previos, acercándose a tasas del orden del 2,1% en promedio para España, y cercanas al 2,6% para la Ciudad de Madrid, alentado por diversos factores coyunturales.
- ◆ El 8,7% del crecimiento económico previsto para la Ciudad de Madrid a lo largo del periodo 2019-2021 se vincula con actividades inversoras de alto contenido tecnológico y elevado componente innovador, que dan cabida a un volumen de empleo especialmente cualificado, creando bases sólidas para seguir apostando por una especialización productiva de elevado valor añadido.
- ◆ Los últimos datos publicados de afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid, referidos al cuarto trimestre de 2018, reflejan un aumento en la Ciudad de Madrid del 4,2%, respecto al mismo trimestre de 2017, alcanzando la cifra de 1.994.578 afiliados. Para el promedio del año, el crecimiento de los afiliados se sitúa en el 4,4%, reflejo de una notoria dinamicidad en la ocupación laboral. En este contexto, estimamos una previsión de crecimiento de los datos de afiliados a la seguridad social en la Ciudad de Madrid con un incremento del 3,6% en 2019 y previsión del 3,3% para 2020.
- ◆ El paro registrado en la Ciudad de Madrid en el mes de diciembre de 2018 contabiliza 160.413 personas paradas (un 7,9% menos que en 2017) y se sitúa en niveles de pre-crisis (2008). En el conjunto de 2018, el paro registrado en la Ciudad de Madrid representa un descenso del 7,2%. Según el contexto económico actual, estimamos una previsión de descenso de los parados en 2019 del 7,9% y del 8,5% en 2020, donde se alcanzarían cifras por debajo de las 144 mil personas.

**Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2017-2021  
(tasas de variación interanual)**

| <u>Predicciones PIB y VAB Sectorial</u>     | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---|------|------|------|------|------|
| <b>Producto Interior Bruto (PIB)</b>        | 3,4  | 3,1  | 2,9  | 2,6  | 2,3  |
| Impuestos s/producción                      | 3,1  | 1,7  | 2,8  | 2,6  | 2,2  |
| <b>Valor Añadido Bruto Total (VAB)</b>      | 3,4  | 3,2  | 2,9  | 2,6  | 2,3  |
| Valor añadido bruto Agricultura             | -1,2 | 1,5  | 0,9  | 0,7  | 0,0  |
| Valor añadido bruto Energía                 | 5,3  | 0,9  | 1,8  | 2,9  | 3,3  |
| Valor añadido bruto Industria               | 4,3  | 2,3  | 2,0  | 2,0  | 1,8  |
| Valor añadido bruto Industria+Energía       | 4,7  | 1,8  | 1,9  | 2,3  | 2,3  |
| Valor añadido bruto Construcción            | 5,8  | 6,6  | 3,7  | 2,3  | 1,2  |
| Valor añadido bruto Servicios               | 3,1  | 3,2  | 2,9  | 2,6  | 2,3  |
| Valor añadido bruto Servicios de Mercado    | 3,4  | 3,4  | 3,1  | 2,9  | 2,5  |
| Valor añadido bruto Servicios de No mercado | 6,2  | 5,7  | 5,1  | 4,8  | 3,9  |

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, segundo semestre 2018

**Evolución de las perspectivas de crecimiento de la Ciudad de Madrid, Comunidad de Madrid y España, 2012-2021. (tasas de variación real)**



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-UAM, segundo semestre 2018