

# 1

ENTORNO  
ECONÓMICO  
DE LA  
CIUDAD DE  
MADRID

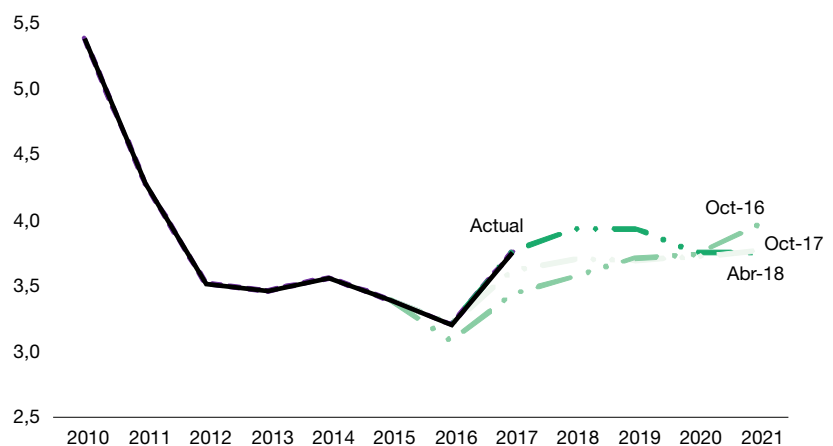
# 1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

## 1.1. Entorno Internacional

El crecimiento de la economía mundial se vislumbra, como opinión general de diferentes analistas, a ritmos de crecimiento estables y cercanos al 4% (medido en paridad del poder de compra), lo que supone una aceleración en las tasas de crecimiento respecto a los últimos cinco años, en los que se situaban entre cinco décimas y un punto por debajo del nivel actual. Detrás de estas perspectivas económicas mundiales, favorables en general, se encuentra un predominio de aspectos favorables sobre volatilidad, sincronía, riesgos y errores de predicción (Gráfico 1.1).

Las perspectivas favorables del conjunto de la economía mundial se generalizan en amplias zonas. Parece consolidarse la situación en Estados Unidos, Eurozona y Asia en desarrollo, con mejoras significativas en Latinoamérica y Oriente Medio – Norte de África. El último informe del FMI mantiene tasas ligeramente al alza para 2018-19 con un intervalo de confianza relativamente reducido. Sin embargo, considera un escenario alternativo de un endurecimiento

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.

de las condiciones financieras globales, con crecimiento de unos 80 puntos básicos adicionales en los tipos de interés de EE.UU. a largo plazo y sus impactos en aversión al riesgo y “*risk premium*” adicionales en deuda soberana y bonos empresariales. El impacto estimado podría ser del orden de cerca de un punto de menor crecimiento en el PIB real de las economías desarrolladas y de medio punto en los mercados emergentes. Suficiente para mantener la alerta.

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

	2016	2017	Predicción 2018	Predicción 2019
EE.UU.	Debilidad 1,5	Sostenido 2,3	Sostenido 2,8	Sostenido 2,6
Eurozona	Debilidad 1,8	Sostenido 2,5	Sostenido 2,3	Debilidad 1,9
Japón*	Debilidad 1,0	Debilidad 1,7	Debilidad 1,3	Debilidad 1,1
Asia Pacífico	Expansión 4,8	Expansión 5,0	Expansión 4,9	Expansión 4,7
China	Expansión 6,7	Expansión 6,9	Expansión 6,6	Expansión 6,4
Latinoamérica	Recesión -0,4	Debilidad 1,9	Sostenido 2,7	Sostenido 3,0
Europa Central y del Este**	Debilidad 1,8	Expansión 3,9	Expansión 3,2	Sostenido 2,9
Rusia	Recesión -0,2	Debilidad 1,5	Debilidad 1,7	Debilidad 1,5
Mundo	Sostenido 3,2	Sostenido 3,8	Sostenido 3,9	Sostenido 3,9

\*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 2016 y 2017.

## 1.2. Entorno Europeo

Con relación a la Eurozona, el crecimiento estimado para el año en curso se sitúa ligeramente por debajo del 2,5% y del 2,0% en 2019, que se traduce en una evolución inversa a la que lleva el PIB mundial, que se mantendrá estable o incrementará su crecimiento ligeramente. De confirmarse estos pronósticos, veremos cómo se reduce la aportación de la Eurozona al crecimiento mundial en estos próximos años.

A largo plazo, la Eurozona apunta a una pérdida de ritmo de crecimiento hasta situarse en un promedio ligeramente por debajo del 1,5%, un punto de porcentaje por debajo del previsto para el año en curso.

**Cuadro 1.2 Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2017-2019 según FMI**

	2017	2018	2019
PIB mundial	3,8	3,9	3,9
PIB Eurozona	2,5	2,3	1,9
PIB España	3,0	2,8	2,2

Fuente: CEPREDE a partir de FMI

**Cuadro 1.3 Perspectivas 2018-2019 para las economías europeas de mayor peso (% variación del PIB real)**

País	2017 Dato final	2018		2019	
		Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)
Alemania	2,2	2,3 (1,8/2,5)	Sostenido (78%↑)	1,9 (1,4/2,4)	Debilidad (87%↑)
Reino Unido	1,8	1,4 (1,1/2,0)	Debilidad 100%	1,5 (0,7/2,0)	Debilidad (91%↓)
Francia	2,0	1,9 (1,7/2,3)	Debilidad (74%↑)	1,8 (1,4/2,3)	Debilidad (87%↑)
Italia	1,5	1,4 (1,2/1,5)	Debilidad 100%	1,2 (1,0/1,5)	Debilidad 100%
España	3,1	2,7 (2,4/2,9)	Sostenido 100%	2,3 (2,1/2,6)	Sostenido 100%
Holanda	3,2	2,9 (2,4/3,3)	Sostenido (67%↑)	2,3 (1,7/2,7)	Sostenido (92%↓)
Suecia	2,4	2,6 (2,2/3,2)	Sostenido (92%↑)	2,1 (1,8/2,6)	Sostenido (50%↓)
Zona Euro	2,5	2,3 (2,1/2,6)	Sostenido 100%	1,9 (1,4/2,3)	Debilidad (77%↑)

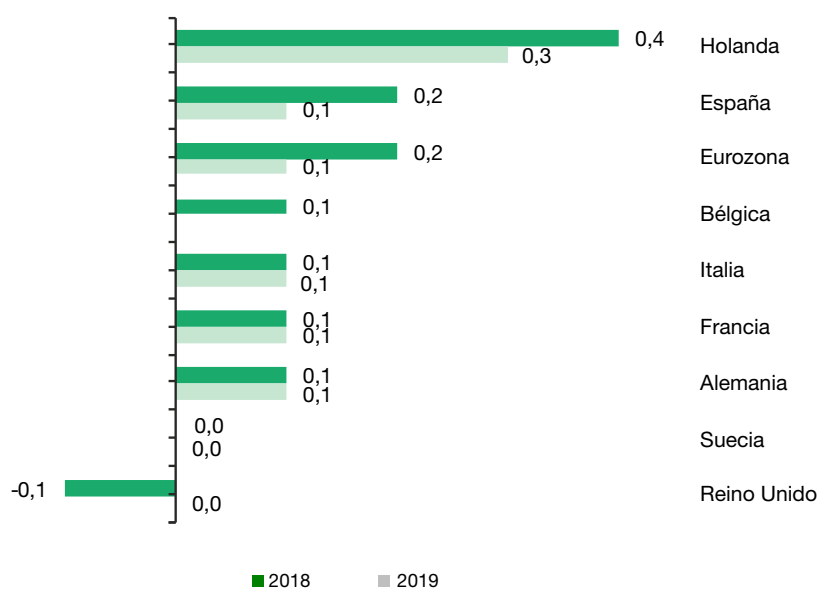
Denominación utilizada según tasas de variación: recesión (tasas negativas), crisis (0-1%), debilidad (1-2%), sostenido (2,1-3,0%), expansión (> 3%).

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

La revisión de expectativas por países de la UE respecto a las predicciones de hace seis meses es ligeramente al alza para 2018 y 2019. Holanda y España son las economías europeas que más han revisado al alza su crecimiento en estos seis meses.

Respecto a los países de la Eurozona, se observa también una clara tendencia a la desaceleración en la gran mayoría de países que lo integran. Por ejemplo, Alemania que registró un crecimiento del 2,2% en 2017, elevaría ligeramente hasta el 2,3% el crecimiento para este año, pero se reduciría al 1,9% en 2019.

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.

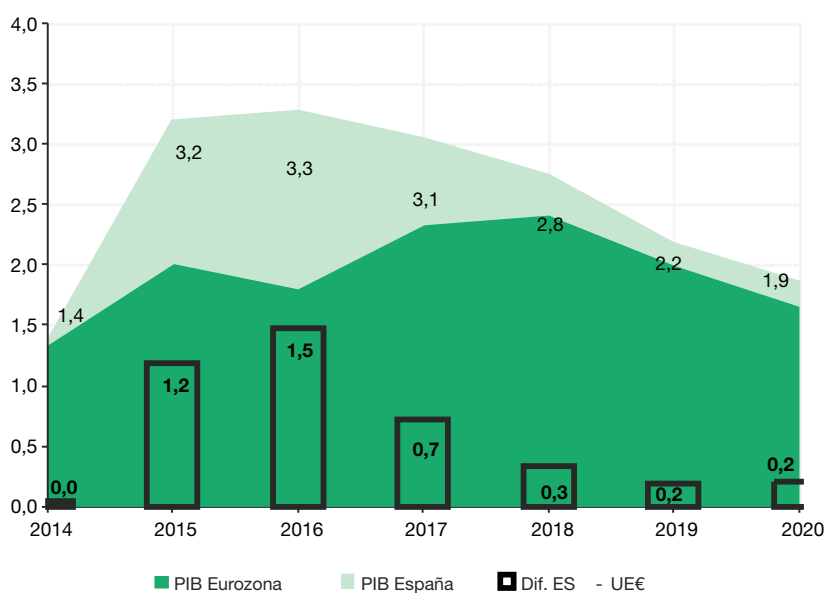
### 1.3. Entorno Nacional

La continuidad de tasas de crecimiento del PIB del orden del 3% se mantiene durante la primera mitad de 2018, así como la creación de empleo a tasas cercanas al 2,5%. Aunque hay motivos de fondo para atisbar una desaceleración, los indicadores coyunturales siguen apuntando aún hacia un mantenimiento de ritmo.

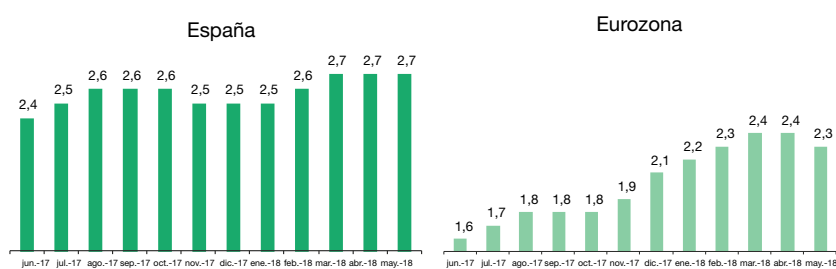
Como hemos visto anteriormente, en la Eurozona se ha producido una ligera revisión al alza para 2018-2019 con respecto a hace seis meses o un año, aunque se mantiene la perspectiva a la desaceleración del crecimiento, pero se desplaza hacia 2019. Una situación similar ocurre en España, donde la tendencia a la desaceleración se mantiene pero corregida al alza en 2018 aunque no para 2019, como se puede ver en el gráfico 1.4.

Una comparativa de las predicciones de crecimiento más relevantes, tanto de fuentes públicas como privadas (cuadro 1.4) apunta, en consenso, hacia una ligera desaceleración en 2018 y algo más acusada en 2019, repitiendo tendencias ya adelantadas en informes anteriores.

**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.

**Gráfico 1.4 Predicciones de crecimiento del PIB real para España en 2018, según mes de realización y comparativa con EE.UU. y Eurozona**

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

**Cuadro 1.4 Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2018 y 2019**

Instituciones	Fecha Predicción	2018	2019
Gobierno	abr-18	2,7	2,4
Banco de España	mar-18	2,7	2,3
CE	may-18	2,9	2,4
FMI	abr-18	2,8	2,2
The Economist	jun-18	2,6	2,4
Consensus Forecast	jun-18	2,7 (máx. 2,9 / mín. 2,4)	2,3 (máx. 2,6 / mín. 2,1)
Focus Economics	may-18	2,7 (máx. 3,2 / mín. 2,4)	2,3 (máx. 2,7 / mín. 1,8)
Panel FUNCAS	may-18	2,8 (máx. 2,9 / mín. 2,6)	2,4 (máx. 2,7 / mín. 2,3)
CEPREDE	jun-18	2,7	2,3
Consenso		2,8	2,4
Discrepancia*		0,4	0,2

\*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 de la Contabilidad Regional de España publicado por el Instituto Nacional de Estadística (marzo de 2018), ofrece las primeras estimaciones del crecimiento de las regiones españolas en el año 2017, al mismo tiempo que revisa los datos de años precedentes. Según estas estimaciones, la Comunidad de Madrid creció en 2017 tres décimas por encima del promedio de España, 3,4% y 3,1%, respectivamente. Con respecto al año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid ha descendido dos décimas (Cuadro 1.5).

La Comunidad de Madrid mantiene ritmos elevados de crecimiento en forma similar a como lo hace España, al registrar tasas superiores al 3% durante los últimos tres años consecutivos, una fase expansiva que no se observaba desde antes de 2007.

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 que para el trienio 2015-2017 se mantienen positivos (0,2 frente a España y 1,2 frente a la UE).

**Cuadro 1.5 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	-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	0,1	1,06
2015	3,4	3,5	0,1	1,02
2016	3,3	3,6	0,3	1,10
2017	3,1	3,4	0,4	1,12
Media 2011-2017	0,8	1,3	0,5	1,69

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

**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
2015-2017	3,5	3,3	2,3	0,2	1,0	1,2
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
2008	1,6	1,1	0,4	0,5	0,7	1,2
2014	1,5	1,4	1,8	0,1	-0,4	-0,3
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
2011	0,6	-1,0	1,7	1,6	-2,7	-1,1
Recesión 2009-2010-2012-2013	-1,4	-2,0	-0,6	0,6	-1,4	-0,8
Total 1980-2017	1,6	1,1	1,9	0,5	-0,8	-0,3

\*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, diciembre 2017) y Eurostat, Cuentas Nacionales.

# Resumen

- ♦ El crecimiento de la economía mundial se vislumbra, como opinión general, a ritmos de crecimiento estables, ya cercanos al 4%, lo que supone una aceleración en las tasas de crecimiento respecto a los últimos cinco años, en los que se situaban entre cinco décimas y un punto por debajo del nivel actual. Detrás de estas perspectivas económicas mundiales, favorables en general, se encuentra un predominio de aspectos relacionados con volatilidad, sincronía, riesgos y errores de predicción.
- ♦ Con relación a la Eurozona, el crecimiento estimado para el año en curso se sitúa ligeramente por debajo del 2,5% y del 2,0% en 2019, que se traduce en una evolución inversa a la que lleva el PIB mundial, que se mantendrá estable o incrementará su crecimiento ligeramente. Por tanto, veremos como la aportación de la Eurozona al crecimiento mundial se reduce en estos próximos años.
- ♦ La continuidad de tasas de crecimiento del PIB del orden del 3,0% se mantiene durante la primera mitad de 2018, así como la creación de empleo a tasas cercanas al 2,5%. Aunque hay motivos de fondo para una desaceleración, por la menor presencia de vientos favorables, los indicadores coyunturales siguen apuntando hacia un mantenimiento de ritmo.
- ♦ La Comunidad de Madrid mantiene ritmos elevados de crecimiento en forma similar a como lo hace España, al registrar crecimientos por encima del 3% durante los últimos tres años, una fase expansiva que no se observaba desde antes de 2007.