

1

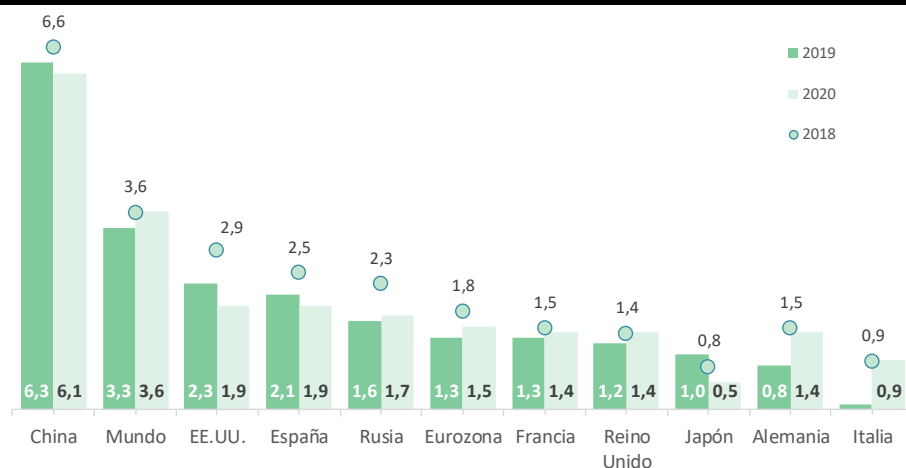
ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID

1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno Internacional

Hace seis meses, como reflejábamos en el anterior informe, prácticamente no había ningún país desarrollado que apuntara, según el FMI, a un crecimiento por debajo del 1,5% para 2018 y solo Japón e Italia para 2019-2020. Ahora, la lista se amplía e incorpora a Alemania, Francia, Reino Unido e incluso avisa de una tasa de variación del PIB en la Eurozona de tan sólo un 1,3% para el presente año (gráfico 1.1). Según el diagnóstico del FMI, las causas del enfriamiento de la economía mundial se deben a cinco razones principales: recrudecimiento de las tensiones comerciales y aumento de los aranceles entre China y Estados Unidos, merma de la confianza de las empresas y los consumidores, constricción de las condiciones financieras, agudización de la incertidumbre y riesgos por desequilibrios mantenidos, combinación de diversos factores en algunos países (p.ej. Francia, Italia,) y sectores (automóviles y restricciones al diésel).

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

No obstante, la revisión a la baja en las previsiones para 2019 no se ha trasladado en la misma cuantía para el 2020, donde apenas han empeorado las expectativas. De hecho, en muchas economías desarrolladas se espera un incremento en los ritmos de crecimiento para el próximo año.

Por tanto, puede hablarse de una desaceleración económica generalizada, aunque con matices por zonas geográficas. Como ya hemos mencionado, Estados Unidos es una de las principales economías que durante el 2018 habría acelerado su ritmo de crecimiento (desde el 2,2% al 2,9%), para pasar a moderarse ligeramente en 2019 (2,5%) y 2020 (1,9%). Eurozona y Japón son las zonas donde la desaceleración está siendo más acusada en 2019, con aumentos en torno al 1%, mientras que Asia en desarrollo, y Europa Central y del Este moderarán sus incrementos, pero manteniendo ritmos de variación positivos aún importantes y expansivos. La incertidumbre es muy elevada para la región de Latinoamérica, tras un 2018 con un leve crecimiento (1,1%); para el período 2019-2020 se prevé una ligera mejora que llevaría las tasas de variación al entorno del 2%.

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

	2017	2018	Predicción 2019	Predicción 2020
EE.UU.	Sostenido 2,2	Sostenido 2,9	Sostenido 2,3	Debilidad 1,9
Eurozona	Sostenido 2,3	Debilidad 1,8	Debilidad 1,3	Debilidad 1,6
Japón	Debilidad 1,9	Crisis 0,8	Crisis 1,0	Crisis 0,5
Asia Pacífico	Expansión 6,6	Expansión 6,4	Expansión 6,3	Expansión 6,3
China	Expansión 6,8	Expansión 6,6	Expansión 6,3	Expansión 6,1
Latinoamérica	Debilidad 1,2	Debilidad 1,1	Debilidad 1,4	Sostenido 2,4
Europa Central y del Este*	Expansión 6,0	Expansión 3,6	Crisis 0,8	Sostenido 2,8
Rusia	Debilidad 1,7	Sostenido 2,3	Debilidad 1,6	Debilidad 1,7
Mundo	Sostenido 3,8	Sostenido 3,6	Sostenido 3,3	Sostenido 3,6

* 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 2017 y 2018.

1.2. Entorno Europeo

Las perspectivas para la Eurozona apuntan a una desaceleración acusada durante el presente año, sobre todo en el primer semestre, que se espera que se modere o revierta en 2020. El crecimiento estimado para el año 2018 se sitúa en el 1,8% mientras que para 2019 el ritmo de variación se quedaría en el entorno del 1,3% (cuadro 1.2). De confirmarse estos pronósticos, veremos cómo se reduce fuertemente la aportación de la Eurozona al crecimiento mundial en este año.

Cuadro 1.2 Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2018-2020

	2018	2019	2020
PIB mundial	3,6	3,3	3,6
PIB Eurozona	1,8	1,3	1,6
PIB España	2,5	2,1	1,9

Fuente: CEPREDE a partir de FMI. En % de variación real.

Se observa también para 2019 una clara tendencia a la desaceleración en la gran mayoría de países europeos, incluso en muchos de ellos situándose al borde de la recesión, o en ella, como es el caso de Italia (cuadro 1.3 y gráfico 1.2.)

Cuadro 1.3 Perspectivas 2018-2020 para las economías europeas de mayor peso (% variación del PIB real)

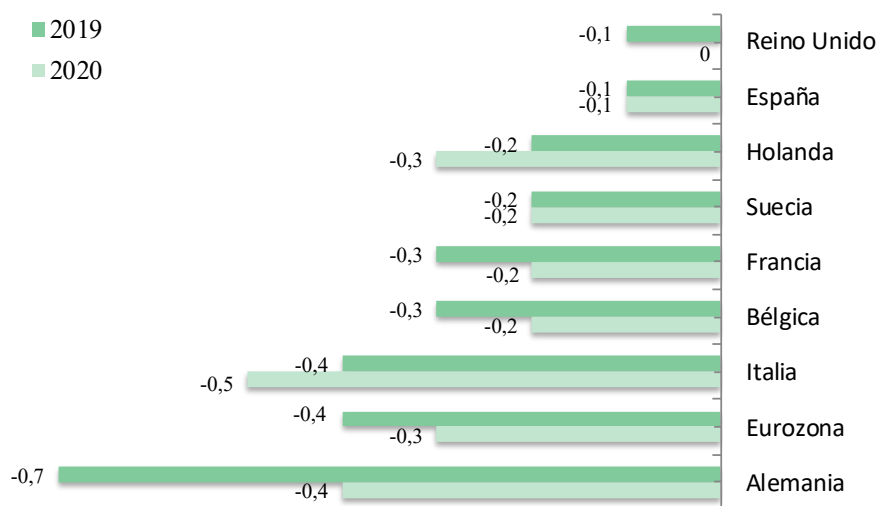
País	2018		2019		2020	
	Dato final	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	
Alemania	1,4	0,8 (0,4/1,3)	Crisis (66%↓)	1,5 (0,8/2,2)	Debilidad (97%↑)	
Reino Unido	1,4	1,4 (0,8/1,9)	Debilidad (97%↑)	1,4 (0,9/2,0)	Debilidad (93%↑)	
Francia	1,6	1,3 (1,0/1,5)	Debilidad 100%	1,3 (1,0/1,8)	Debilidad 100%	
Italia	0,9	0,1 (-0,5/0,3)	Crisis (75%↓)	0,5 (-0,5/0,9)	Crisis (92%↑)	
España	2,6	2,2 (1,9/2,4)	Sostenido (97%↓)	1,8 (1,5/2,1)	Debilidad (27%↑)	
Holanda	2,7	1,6 (1,4/1,9)	Debilidad 100%	1,6 (1,4/1,9)	Debilidad 100%	
Suecia	2,3	1,5 (1,0/2,0)	Debilidad 100%	1,6 (1,2/2,0)	Debilidad 100%	
Zona Euro	1,8	1,1 (0,8/1,4)	Debilidad (87%↓)	1,3 (0,8/1,7)	Debilidad (97%↓)	

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 2018.

La revisión de expectativas por países respecto a las predicciones de hace seis meses es notablemente a la baja para 2019 y más moderada para 2020. Alemania e Italia son las economías europeas que más han revisado a la baja su crecimiento en 2019. No hay ningún país de los seleccionados que haya mostrado una revisión al alza en los últimos seis meses. La debilidad de las exportaciones y del sector industrial, en concreto del automóvil, estarían detrás de este fuerte debilitamiento de la economía de la Eurozona.

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

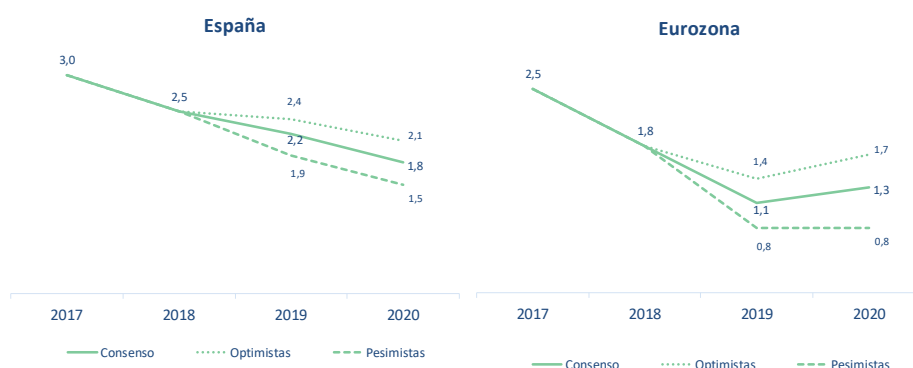


Fuente: Elaboración propia Instituto L.R.Klein-UAM con datos de predicción de Consensus

1.3. Entorno Nacional

En el caso de España la opinión más compartida es la de una desaceleración progresiva en el periodo 2018-2020. Aunque la pérdida de ritmos pronosticada para España este año es mucho más suave que en el resto de los países de la Eurozona, quedando, incluso para este año, con los ritmos de crecimiento más altos, superiores al 2%, de las principales economías del euro, y esquivando mejor los shocks externos que sus socios europeos.

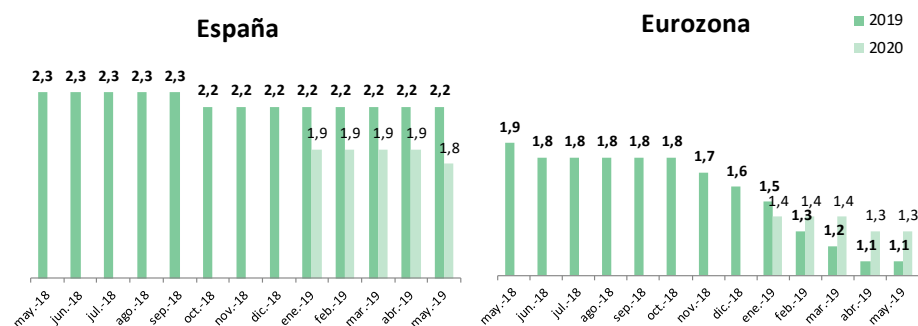
Gráfico 1.3. Consenso, máximo y mínimo en predicciones de crecimiento del PIB real para España y la Eurozona según 19 instituciones (tasas de variación del PIB real)



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-UAM a partir de datos oficiales y predicciones 2019-2020 de Consensus Forecast

Esta aparente unanimidad y seguridad en sus valoraciones de futuro responde, sin embargo, a posiciones no explícitas, ligeramente diferentes y revisables. No obstante, una discrepancia máxima de poco más de medio punto de porcentaje en 2019/2020 responde a una posición básica más cercana al “business as usual” (o de riesgos reducidos) que a la valoración de impactos de riesgos potenciales diversos y relativamente excepcionales y poco probables. Pero también puede agravarse, por nuevos acontecimientos o fallos de política económica (nacional o internacional) hasta desembocar en crecimientos negativos, recesión si perduran o periodo de crisis más o menos duradera.

En el gráfico 1.4 se representa la revisión de expectativas para 2019 y 2020 realizadas para la Eurozona y España durante los últimos doce meses, y se aprecia cómo ésta ha sido mucho más acusada en la Eurozona que España, sobre todo en los últimos meses del año.

Gráfico 1.4. Predicciones de crecimiento del PIB real para España en 2019 y 2020, según mes de realización y comparativa con EE.UU. y Eurozona

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

Una comparativa de las predicciones de crecimiento más relevantes, tanto de fuentes públicas como privadas (cuadro 1.4) apunta, en consenso, hacia un crecimiento en torno al 2,2% para este año, y ligeramente por debajo de ese 2,0% para el año 2020.

Cuadro 1.4 Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2019 y 2020

Instituciones	Fecha Predicción	2019	2020
Gobierno	abr-19	2,2	1,9
Banco de España	jun-19	2,4	1,9
CE	may-19	2,1	1,9
FMI	abr-19	2,1	1,9
The Economist	may-19	2,1	1,9
Consensus Forecast	may-19	2,2 (máx. 2,4/ mín. 1,9)	1,8 (máx. 2,1/ mín. 1,5)
Focus Economics	jun-19	2,2 (máx. 2,5/ mín. 2,0)	1,8 (máx. 2,3/ mín. 1,3)
Panel FUNCAS	may-19	2,2 (máx. 2,4/ mín. 2,0)	1,9 (máx. 2,1/ mín. 1,8)
CEPREDE	may-19	2,4	2,0
Consenso		2,2	1,9
Discrepancia*		0,3	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 dato más reciente de la Contabilidad Regional de España publicado por el Instituto Nacional de Estadística (abril 2019), ofrece una primera estimación del crecimiento de las regiones españolas en el año 2018. Según estas estimaciones, el PIB de la Comunidad de Madrid creció el año pasado un 3,7%, más de un punto por encima del promedio de España, y convirtiéndose en la región con mayor crecimiento en 2018 (cuadro 1.5). Con respecto al año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid se ha acelerado (el dato de 2017 es 3,3%).

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	3,6	3,9	0,3	1,07
2016	3,2	3,2	0,0	1,01
2017	3,0	3,3	0,4	1,12
2018	2,6	3,7	1,1	1,43
Media 2011-2018	1,0	1,6	0,6	1,59

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone/UAM, a partir de Contabilidad Regional de España Base 2010 (abril 2019).

La Comunidad de Madrid continúa incrementando su diferencial con España, obteniendo un diferencial positivo de 1,1 puntos en el año 2018, el más elevado desde 2012. De este modo, la región de Madrid no muestra signos de ralentización económica como, sin embargo, presentan gran parte de las regiones españolas (véase, por ejemplo, estimaciones de crecimiento de la red Hispalink: www.hispalink.es).

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

Fases cíclicas *	Com.			Diferencias		
	Madrid	España	UE	Com. Madrid - España	España-UE	Com. 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
2015-2018	3,5	3,1	2,3	0,4	0,8	1,2
Crecimiento medio	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 1980-2018	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, abril 2019) y Eurostat, Cuentas Nacionales.

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 2015-2018 se mantienen positivos (0,4 frente a España y 1,2 frente a la UE).

Resumen

Entorno Económico

- ◆ El diagnóstico del FMI señala cinco razones principales como posibles causas del enfriamiento de la economía mundial en 2019: recrudecimiento de las tensiones comerciales y aumento de los aranceles entre China y Estados Unidos, merma de la confianza de las empresas y los consumidores, constricción de las condiciones financieras, agudización de la incertidumbre y riesgos por desequilibrios mantenidos, combinación de diversos factores en algunos países (Francia e Italia,) y sectores (automóviles y restricciones al diésel).
- ◆ La revisión a la baja en las previsiones de crecimiento económico en 2019 no se ha trasladado, de momento, en la misma intensidad para el año 2020, donde las expectativas apenas han empeorado. En muchas economías desarrolladas se espera un incremento en los ritmos de crecimiento para el próximo año.
- ◆ Las perspectivas para la Eurozona apuntan a una desaceleración acusada durante 2019, sobre todo en el primer semestre, tendencia para la que se espera una moderación o incluso reversión en 2020. No hay ningún país de los seleccionados que haya mostrado una revisión al alza en los últimos seis meses. En el detalle por países, se percibe una clara tendencia a la desaceleración, incluso en muchos de ellos situándose al borde de la recesión, como es el caso de Italia. De hecho, junto con Alemania, la economía italiana comparte la situación de ser las economías europeas que más han revisado a la baja su crecimiento en 2019. La debilidad de las exportaciones y del sector industrial, en concreto del automóvil, estarían detrás de este fuerte debilitamiento de la economía de la Eurozona.
- ◆ La opinión más compartida para España es la de una desaceleración progresiva en el periodo 2019-2020. Aun así, esta pérdida de ritmo de crecimiento en la economía española en 2019 es mucho más suave que en el resto de los países europeos, pronosticándose incluso la tasa de variación del PIB más alta (superior al 2%) de las principales economías del euro, y esquivando mejor que sus socios europeos los shocks externos.
- ◆ El PIB de la Comunidad de Madrid creció el año pasado un 3,7%, según las primeras estimaciones de la Contabilidad Regional de España elaborada por el INE, cifra que representa más de un punto por encima del promedio de España, y convirtiéndose así en la región con mayor crecimiento en 2018. Con respecto al año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid incluso se ha acelerado (el dato de 2017 es 3,3%).