



**ENTORNO  
ECONÓMICO  
DE LA  
CIUDAD DE  
MADRID**

## I. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

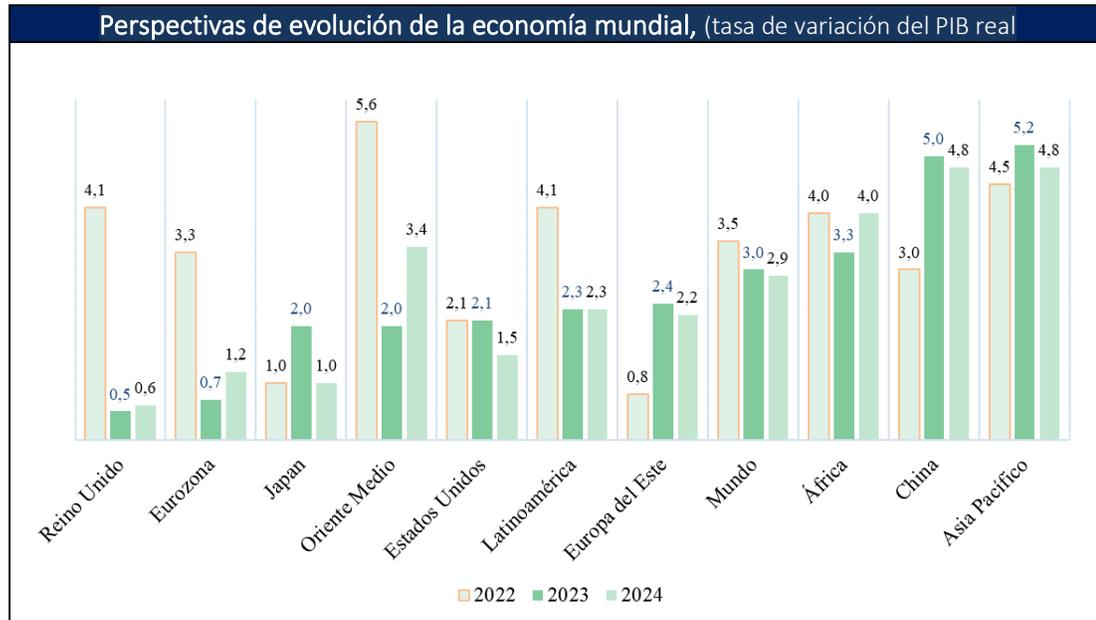
### I.1. Entorno Internacional.

La recuperación mundial tras las implicaciones de la pandemia y la guerra en Ucrania está siendo muy desigual. A pesar del fuerte repunte experimentado en 2021 y 2022, la crisis energética y el alza de la inflación han lastrado la recuperación y todavía no se han podido recuperar los niveles de actividad económica previos a la pandemia, sobre todo en las economías emergentes. Los frenos a esta recuperación o al proceso de desaceleración que estamos viviendo son varios, desde las consecuencias a largo plazo de la pandemia y la guerra en Ucrania, hasta el endurecimiento de la política monetaria para contener la inflación o la retirada de estímulos fiscales en un contexto de elevado endeudamiento.

El año 2022 se cerró con un crecimiento del PIB mundial en torno al 3,5%. Para 2023 las previsiones apuntan a que se desacelerará la economía mundial, aunque con mucha desigualdad territorial. Según las recientes previsiones del FMI del mes de octubre, las expectativas para 2023 apuntan a que la economía mundial registrará un crecimiento del PIB en torno al 3%, idéntico dato al previsto en julio. De cara a 2024 la dinámica de crecimiento mundial se mantiene a un ritmo muy similar (2,9%), esto quiere decir que los ritmos de crecimiento mundial de 2022 a 2024 se mantendrían por debajo del ritmo promedio de crecimiento mundial en este siglo (3,8%).

Para las economías avanzadas se prevé una desaceleración del 2,6% de crecimiento en 2022 a 1,5% en 2023 y 1,4% en 2024, mientras que las economías de mercados emergentes y en desarrollo disminuyen moderadamente, de 4,1% en 2022 al 4,0% en 2023 y 2024.

Gráfico 1.1



Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de FMI.

En el cuadro 1.1 se observa esa desigualdad en los ritmos de crecimiento comentados. Si 2021 fue un año de expansión mundial tras la fuerte caída registrada en 2020, a lo largo de 2022 no todas las economías siguieron las mismas dinámicas, en función del grado de exposición a los diferentes factores de riesgo. Así, la zona de Europa del Este con el estallido de la guerra en Ucrania fue la más perjudicada, mientras el resto del mundo siguió creciendo a un buen ritmo, calificado como de crecimiento sostenido o incluso expansión. Las previsiones para 2023 apuntan a una desaceleración mundial, donde la Eurozona y Reino Unido serán las más castigadas en este debilitamiento, de modo que entrarán en una zona de crecimiento nulo o muy bajo. Para el año 2024 la dinámica será similar a la que se percibe en 2023, con ligera recuperación de la Eurozona, pero un mayor debilitamiento de la economía estadounidense.

Cuadro 1.1

Detalle por grandes áreas (tasa de variación del PIB real)				
	2021	2022	Predicción 2023	Predicción 2024
EE.UU.	Expansión 5,9	Sostenido 2,1	Sostenido 2,1	Debilidad 1,5
Eurozona	Expansión 5,3	Expansión 3,3	Crisis 0,7	Debilidad 1,2
Japón	Sostenido 2,1	Crisis 1,0	Debilidad 2,0	Crisis 1,0
Reino Unido	Expansión 7,6	Expansión 4,1	Crisis 0,5	Crisis 0,6
China	Expansión 8,4	Sostenido 3,0	Expansión 5,0	Expansión 4,8
Latinoamérica	Expansión 7,0	Expansión 4,1	Sostenido 2,3	Sostenido 2,3
Europa en desarrollo	Expansión 6,9	Crisis 0,8	Sostenido 2,4	Sostenido 2,2
África	Expansión 4,7	Expansión 4,0	Expansión 3,3	Expansión 4,0
Mundo	Expansión 6,2	Sostenido 3,5	Sostenido 3,0	Sostenido 2,9

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: CEPREDE, octubre 2023, a partir de FMI y dato oficial de cada país para 2021 y 2022.

La inflación sigue siendo el foco de la atención económica, lejana del referente del 2%, y por lo tanto, la principal preocupación de los bancos centrales que velan por controlarla. Desde que comenzará 2023 la inflación se ha ido poco a poco conteniendo aunque menos de lo esperado y a distintas velocidades en cada país, motivado por el origen del desequilibrio. Por ello, no cesan las subidas de tipos de interés, que intenten apaciguar esa inflación, a sabiendas de las consecuencias negativas de mantener esta política a medio y largo plazo. Pero el mensaje es claro, los dos principales bancos centrales, la FED y el BCE, se mantienen inamovibles en su estrategia y no cambiarán hasta que consideren que la inflación esté controlada, lo que conduce a un escenario de tipos de interés elevados, que no van a sufrir bajadas al menos hasta principios de 2025, donde se prevé que la inflación pueda situarse ya cerca del deseado umbral del 2%.

En cuanto a la región de Asia Pacífico, y en concreto China, a pesar del nuevo frenazo en 2022 y la crisis del sector inmobiliario que está sufriendo, sigue en fase de expansión. Es cierto que ya no crece a ritmos cercanos al 10%, pero sí puede mantener una dinámica en torno al 5% para 2023 y 2024.

Lo que se observa en estos últimos meses es una reducción en algunos riesgos. Por un lado, la situación en Estados Unidos es mejor de lo esperado dado que ha conseguido controlar sus turbulencias financieras. En segundo lugar, la inflación, aunque lentamente, comienza a reducirse y, por último, los efectos secundarios de la política monetaria no se han trasladado en un empeoramiento de la situación económica de manera acusada, gracias, en gran medida, al ahorro acumulado en los hogares, a pesar de que ya se observa que el endurecimiento financiero empieza a restringir el acceso al crédito. No obstante, el recrudecimiento de los conflictos geopolíticos, con la nueva guerra desatada entre Palestina e Israel, supone un nuevo foco de tensiones con sus correspondientes impactos en el orden mundial.

## I.2. Entorno Europeo.

Como se ha comentado, la economía europea en su conjunto está siendo una de las grandes damnificadas de este proceso de desaceleración, llegando a rozar la recesión, aunque parece que finalmente logrará esquivarla. Según las últimas perspectivas del FMI, tras revisarse el crecimiento de 2022 hasta el 3,3%, las previsiones para este 2023 se sitúan en un ligero crecimiento del 0,7%. Para 2024, las previsiones no auguran una dinámica de crecimiento mucho mejor (1,2%).

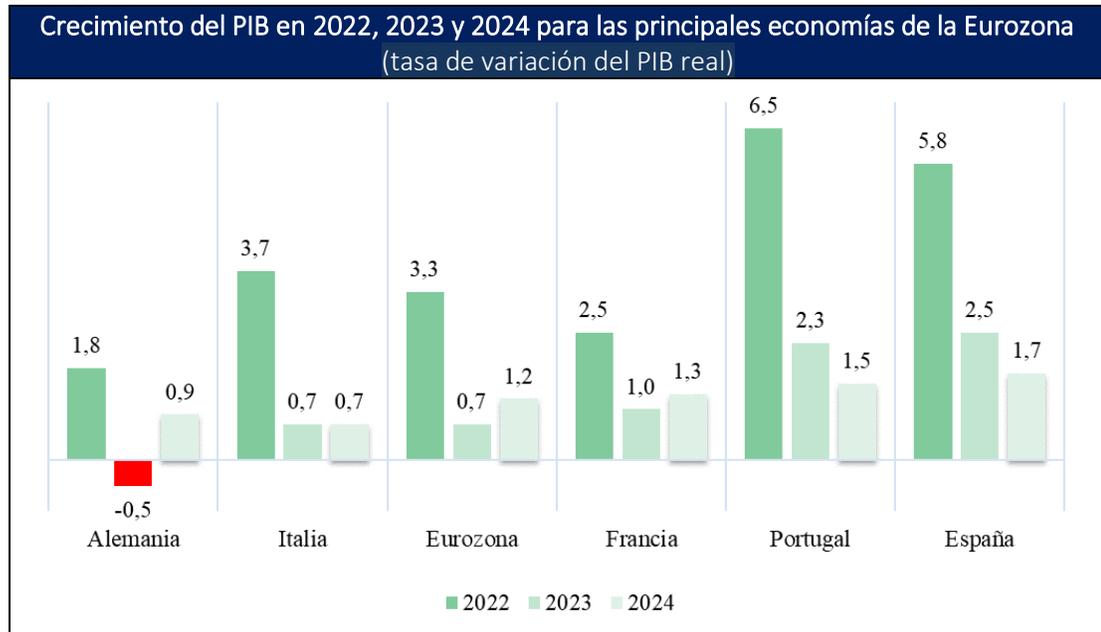
Cuadro 1.2

Comparativa de predicciones de variación del PIB en 2022-2024 según FMI			
	2022	2023	2024
PIB mundial	3,5	3,0	2,9
PIB Eurozona	3,3	0,7	1,2
PIB España	5,8	2,5	1,7

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de FMI.

En el detalle por países, la desaceleración que viene produciéndose desde finales de 2022 es clara en todos los ámbitos, como se aprecia en el gráfico 1.2, aunque con distintas intensidades. Pese a que la Eurozona parece que logrará esquivar la recesión, dentro de sus economías la excepción será Alemania, donde ya se ha registrado una recesión técnica -dos trimestres con variación trimestral negativa- y la previsión para el conjunto del año 2023 es que alcanzará una variación anual negativa del 0,5%, siendo, de las grandes economías del euro, la única que retrocederá. Para 2024, se espera que registre un leve crecimiento en torno al 1%. Otras economías como Francia o Italia mantendrían una dinámica cercana a la media de la Eurozona para 2023 (0,7%). En el lado opuesto se encuentran las dos economías ibéricas, España y Portugal, que liderarán el crecimiento de la Eurozona, con ritmos de crecimiento en torno al 2,5% y que en 2024, aunque menores, seguirán siendo superiores al resto de países del euro.

Gráfico 1.2



Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de FMI.

### I.3 Entorno Nacional y Regional.

Según la última revisión de la Contabilidad Nacional que elabora el INE, el PIB de España cerró el ejercicio de 2022 con un avance del 5,8% respecto al 2021, tres décimas más que lo publicado a inicios de año. Como se comentó en el anterior informe, el perfil trimestral de este año fue muy desigual. Si bien los dos primeros semestres fueron de gran expansión y con muchas derivaciones del “efecto rebote” por comparación con la primera mitad de 2021 donde existían aún ciertas restricciones por la pandemia, la segunda mitad de 2022 estuvo marcada por la desaceleración, aunque menor de lo prevista inicialmente.

Las perspectivas para 2023 siguen marcadas por la incertidumbre, agudizadas por el devenir sociopolítico general, aunque apuntan a una clara ralentización de las dinámicas de crecimiento. No obstante, trimestre tras trimestre han ido revisándose al alza, dado que los datos de la Contabilidad Nacional que se han ido publicando eran mejor de lo previsto inicialmente y se iban revisando al alza. Es importante destacar estas revisiones al alza, ya que en el inicio del año, la previsión de crecimiento rondaba el 1%. Así, el crecimiento esperado para el año 2023 en conjunto se situaría, en este momento, en tono al 2,5%.

Como se aprecia en el gráfico 1.3, el perfil trimestral marca un punto de inflexión en el tercer trimestre de este año, donde se podría haber registrado una ligera contracción del PIB, pero que no se mantendría, y de cara a 2024 se espera una dinámica de crecimiento similar, con tasas de variación interanual situándose ligeramente por encima del 2%.

Gráfico 1.3



Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de datos oficiales y de previsiones propias.

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 para 2024. Incluso en un horizonte de largo plazo este diferencial positivo a favor de España se mantendría.

Gráfico 1.4

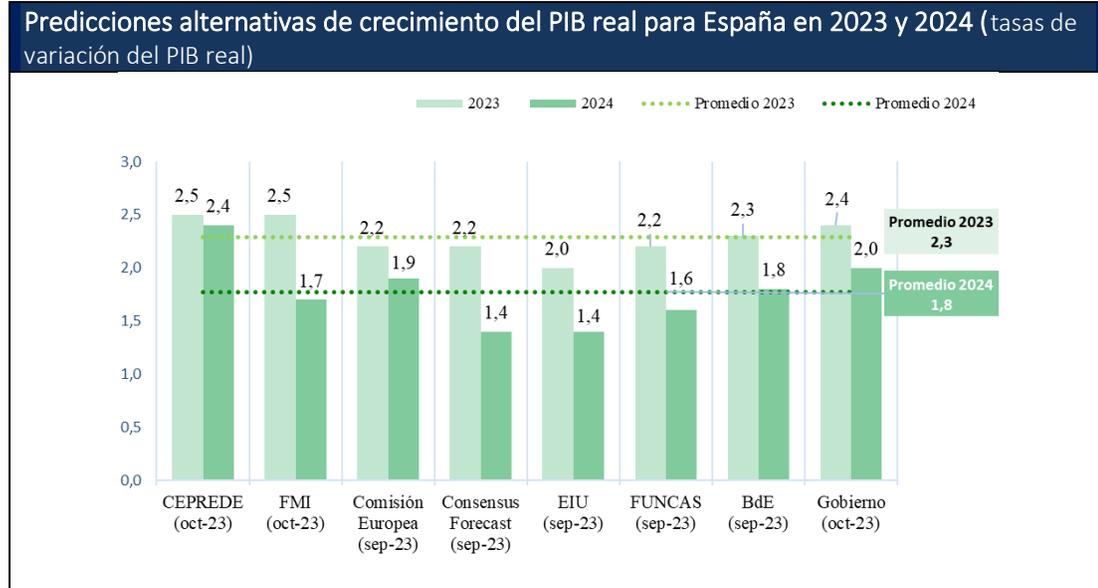


Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de previsiones Consensus Forecast.

Analizaremos a continuación las previsiones que se manejan sobre el posible comportamiento esperado de la economía española por diferentes organismos e instituciones de carácter nacional e internacional. Las cifras representadas en el gráfico 1.5 manifiestan un rango entre el 2% y el 2,5%, máximo y mínimo respectivamente, para 2023, con un promedio de consenso del 2,3%. Para el año 2024, las discrepancias son mayores, como es lógico dado el contexto internacional, aunque todas prevén un menor dinamismo que este año, siendo la previsión

más optimista del 2,4%, la más pesimista del 1,4%, con un promedio para la economía española 1,8%.

Gráfico 1.5



Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de la última publicación disponible de las instituciones consultadas.

En el caso de 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 Com. Madrid-España	Elasticidad Com. Madrid / España
2011	-0,8	0,7	1,5	-
2012	-3,0	-1,7	1,3	0,57
2013	-1,4	-1,8	-0,4	1,29
2014	1,4	1,5	0,1	1,09
2015	3,8	4,2	0,4	1,11
2016	3,0	4,0	1,0	1,33
2017	3,0	4,0	1,0	1,34
2018	2,3	2,7	0,5	1,20
2019	2,0	3,1	1,1	1,56
2020	-11,3	-11,0	0,3	0,97
2021	5,5	5,4	-0,2	0,97
<b>Media 2011-2021</b>	<b>0,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de Contabilidad Regional de España CRE 2015.

Gráfico 1.6



Fuente: CEPREDE, octubre 2023, 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 segundo trimestre de 2023. 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 y tercer trimestre con una variación interanual superior al 6%. En cuanto a los dos primeros trimestres de 2023, se observa un menor dinamismo comparado, con un crecimiento interanual del 3,9% en el primero y del 2,4% en el segundo, aun así son ritmos importantes y por encima de la media española.

Otra óptica complementaria 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 6,7% para 2022, y del 2,6% para 2023. Por su parte, la red de equipos HISPALINK predecía en junio de 2023 un crecimiento en la Comunidad de Madrid del 6,0% en 2022 y del 2,1% para 2023 en un contexto donde las previsiones para España eran del 5,5% y 2,0% respectivamente para cada año señalado (cuadro 1.4).

Cuadro 1.4

Comparativa de estimaciones de variación del PIB en la Comunidad de Madrid			
	2022	2023	2024
CEPREDE (octubre 2023)	6,7	2,6	..
AIReF (octubre 2023)	6,2	2,7	1,8
BBVA Research (octubre 2023)	6,3	3,0	1,9
HISPALINK (junio 2023)	6,0	2,1	2,9
CaixaBank Research (junio 2023)	5,7	2,2	..
FUNCAS (marzo 2023)	4,6	1,2	..
<b>Consenso (promedio)</b>	<b>6,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>

Fuente: CEPREDE, octubre 2023, a partir de las instituciones señaladas. El Consenso de predicciones no considera las estimaciones de FUNCAS por haber sido realizadas en una fecha más lejana.

## RESUMEN

### Entorno económico

- El año 2022 se cerró con un crecimiento del **PIB mundial** en torno al 3,5%. Para 2023 las previsiones apuntan a que se desacelerará la economía mundial, aunque con mucha desigualdad territorial. Según las recientes previsiones del FMI del mes de octubre, las expectativas para 2023 apuntan a que la economía mundial registrará un crecimiento del PIB en torno al 3%, idéntico dato al previsto en julio. De cara a 2024 la dinámica de crecimiento mundial se mantiene a un ritmo muy similar (2,9%), esto quiere decir que los ritmos de crecimiento mundial de 2022 a 2024 se mantendrían por debajo del ritmo promedio de crecimiento mundial en este siglo (3,8%).
- La **economía europea** en su conjunto está siendo una de las grandes damnificadas de este proceso de desaceleración, llegando a rozar la recesión, pero que parece que finalmente logrará esquivarla. Según las últimas perspectivas del FMI, tras revisarse el crecimiento de 2022 hasta el 3,3%, las previsiones para este 2023 se sitúan en un ligero crecimiento del 0,7%. Para 2024, las previsiones no auguran una dinámica de crecimiento mucho mejor (1,2%).
- Las perspectivas de la **economía española** para 2023, siguen marcadas por la incertidumbre, aunque apuntan a una clara ralentización de las dinámicas de crecimiento, pero que trimestre tras trimestre han ido revisándose al alza a medida que se modificaban, también con mejora de evolución, los datos de la Contabilidad Nacional. En conjunto, el crecimiento esperado para el 2023 se situaría en el 2,5%, y es importante destacar estas revisiones ya que la previsión de crecimiento rondaba el 1% al inicio del año.
- Dado que el INE solo dispone de información de la Contabilidad Regional hasta el 2021, para disponer de 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 segundo trimestre de 2023. 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 y tercer trimestre con una variación interanual superior al 6%. En cuanto a los dos primeros trimestres de 2023, se observa un menor dinamismo comparado, con un crecimiento interanual del 3,9% en el primero y del 2,4% en el segundo.