

1

ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID

1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

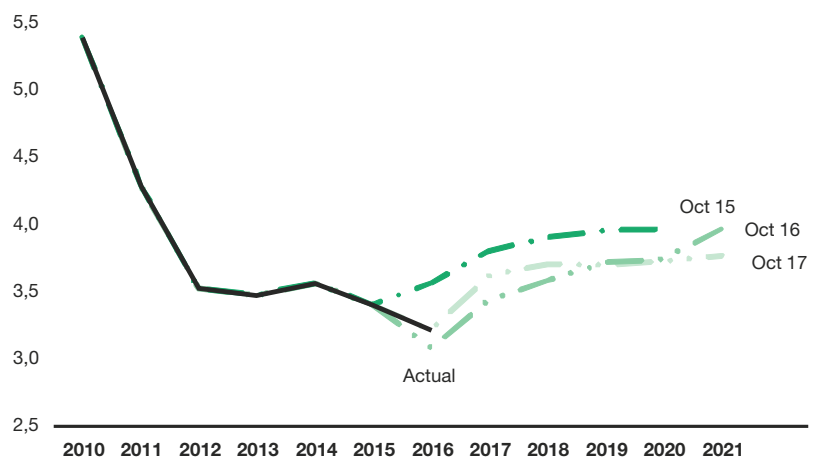
1.1. Entorno Internacional

Seguimos en el escenario de una “economía mundial entre el 3 y 4%” para los próximos años, como ya comentamos en el anterior informe. Prácticamente, sin revisiones significativas en los últimos meses de predicciones por parte de los principales organismos internacionales.

Para 2018-2019 lo previsto es repetir a escala mundial crecimientos ligeramente por encima del 3,5%, pero ahora con una mayor compensación entre economías desarrolladas (con ritmos alrededor del 2%) y emergentes o en desarrollo (promedio de crecimiento del 4,5-5%). Una mayor desagregación pone de manifiesto el ritmo dispar previsto tanto para dentro del mundo más desarrollado, como también de los mercados emergentes (Cuadro 1.1).

A largo plazo, las predicciones económicas puntuales tienen un soporte reducido. Son más un ejercicio demandado por gobiernos y empresas de una apuesta sensata de futuro que un resultado sólido,

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.

incluso aunque utilicemos los más sofisticados modelos y las más amplias y consistentes bases de datos. No es posible evitar el reto (como sucede con las predicciones meteorológicas y su validez más allá de unos días) por la necesidad de disponer de alguna respuesta sensata, pero las estructuras cambiantes de funcionamiento y los impactos inesperados reducen radicalmente su fiabilidad, especialmente en entornos VICA, volátiles, inciertos, complejos y ambiguos. Por ello, las predicciones por grandes zonas suelen ser bastante continuistas, con ligeros cambios de tendencia, como podemos ver en el gráfico 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 1,5	Sostenido 2,3	Sostenido 2,5
Eurozona	Debilidad 2,0	Debilidad 1,8	Sostenido 2,3	Sostenido 2,1
Japón*	Crisis 0,5	Debilidad 1,0	Debilidad 1,5	Debilidad 1,3
Asia Pacífico	Expansión 4,6	Expansión 4,8	Expansión 4,9	Expansión 4,8
China	Expansión 6,9	Expansión 6,7	Expansión 6,8	Expansión 6,5
Latinoamérica	Crisis 0,0	Recesión -0,4	Debilidad 1,7	Sostenido 2,6
Europa Central y del Este**	Recesión -0,6	Debilidad 1,8	Sostenido 3,4	Sostenido 2,9
Rusia	Recesión -2,8	Recesión -0,2	Debilidad 1,8	Debilidad 1,6
Mundo	Sostenido 3,4	Sostenido 3,2	Sostenido 3,6	Sostenido 3,7

*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

Según los pronósticos actuales del FMI, el PIB mundial crecerá en torno al 3,6-3,7% durante los próximos años (cuadro 1.2). En 2017, el PIB de la Eurozona habría crecido un 2,1% y en España el 3,1%, datos que han experimentado una gran revisión al alza a lo largo del año, sobretudo en la primera mitad del año. Para 2018, la mejora en las previsiones también se ha producido, aunque el crecimiento estimado de la Eurozona sería ligeramente inferior al año anterior, del orden del 1,9%.

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

	2017	2018	2019
PIB mundial	3,6	3,7	3,7
PIB Eurozona	2,1	1,9	1,7
PIB España	3,1	2,5	2,0

Fuente: CEPREDE a partir de FMI, octubre 2017

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	2,3 (1,9/2,6)	Sostenido (86% -)	2,2 (1,9/2,7)	Sostenido (90% ↑)	
Reino Unido	1,8	1,6 (1,5/2,1)	Debilidad (97% -)	1,5 (0,8/2,6)	Debilidad (86% ↑)	
Francia	1,1	1,8 (1,6/1,8)	Debilidad 100%	1,8 (1,4/2,2)	Debilidad (78% ↑)	
Italia	0,9	1,5 (1,4/1,6)	Debilidad 100%	1,3 (1,1/1,5)	Debilidad 100%	
España	3,2	3,1 (3,0/3,2)	Expansión (89% ↓)	2,5 (2,1/2,7)	Sostenido 100%	
Holanda	2,2	3,2 (3,1/3,3)	Expansión 100%	2,5 (1,5/2,1)	Debilidad (83%)	
Suecia	3,2	2,9 (2,4/3,2)	Sostenido (61% ↑)	2,6 (2,3/3,2)	Sostenido (92% ↑)	
Zona Euro	1,7	2,3 (2,2/2,4)	Sostenido 100%	2,1 (1,8/2,5)	Sostenido (64% ↓)	

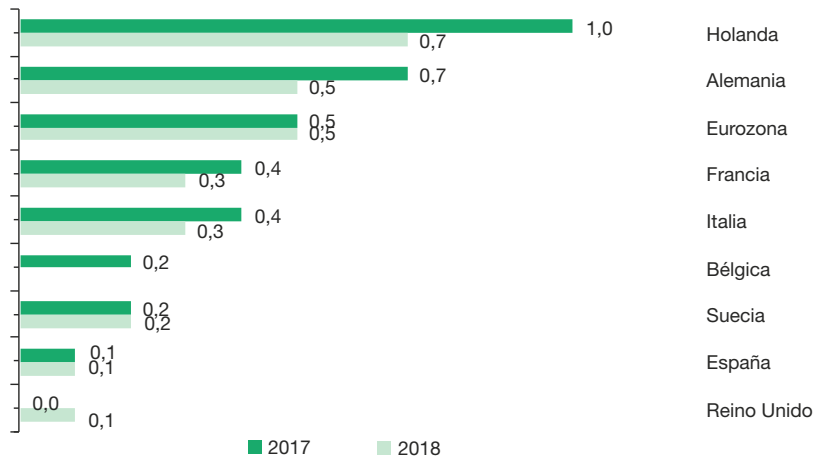
Denominación utilizada según tasas de variación: recesión (tasas negativas), crisis (0-1%), debilidad (1-2%), sostenido (2,1-3,0%), expansión (> 3%).

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

Respecto a los países de la Eurozona, la revisión de predicciones ha sido tendencialmente al alza, en particular para el año en curso. Sin embargo, las perspectivas de desaceleración parecen imponerse para 2018-2019.

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, como ya hemos comentado anteriormente. Holanda y Alemania son las economías europeas que más han revisado al alza su crecimiento en estos seis meses.

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

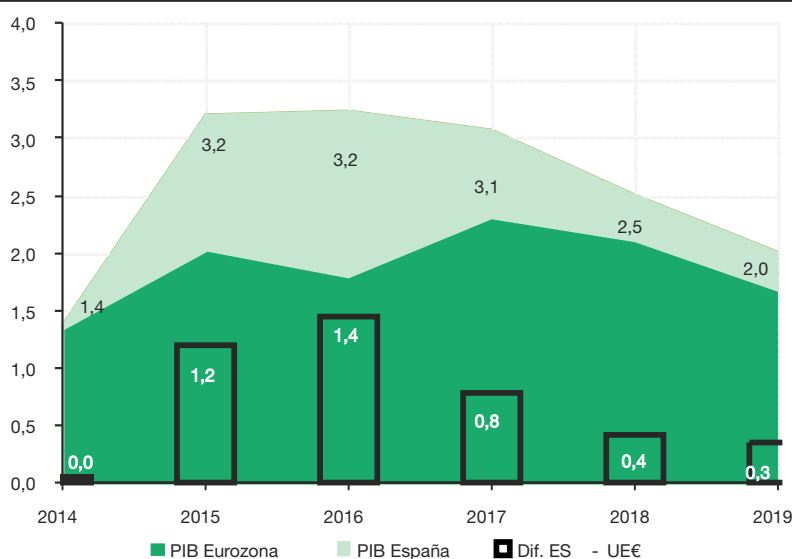
Durante el pasado año 2017 la incertidumbre sobre el crecimiento de la economía española fue superior a lo normal y los centros de predicción tuvieron que revisar progresivamente al alza sus apuestas. Un final del curso marcado por la incertidumbre causada por el conflicto territorial en Cataluña, que encendió las alarmas e hizo revisar sus posibles impactos en la economía nacional.

En el momento actual hay dos posiciones claramente dispares para el crecimiento de la economía española en 2018-2019. La opinión predominante es la desaceleración progresiva (gráfico 1.3) aunque ligeramente revisada al alza en los últimos meses y con la incógnita de los últimos acontecimientos de desorden territorial.

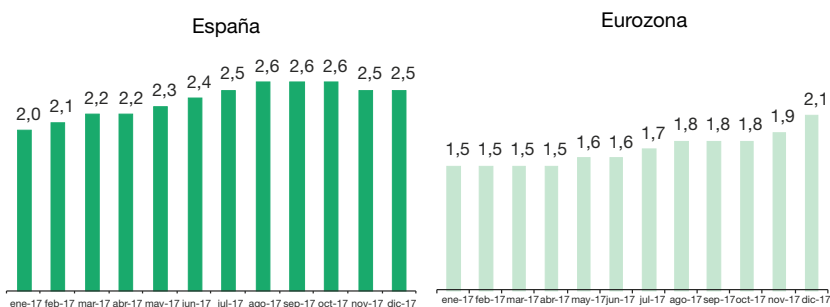
La cuestión clave del momento es si la desaceleración de la economía española es ya una realidad que está anunciando un periodo de varios años de reducción progresiva de ritmos o si son falsas alarmas, nuevamente ajenas al momento de confianza y crecimiento diferencial favorable a nuestro país dentro de la UE y, particularmente, de la Eurozona. A medio/largo plazo, las perspectivas parecen apuntar hacia crecimientos del orden del 2% hacia finales de la década, confluyendo progresivamente con el promedio esperado para el conjunto de la Eurozona.

En el cuadro 1.4 se resumen las predicciones de organismos públicos y de paneles privados de predicción. Los consensos apuntan hacia el 2,6% de crecimiento en el año en curso y unas décimas de punto menos para 2019 (2,3%).

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 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.

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

Instituciones	Fecha predicción	2018	2019
Gobierno	oct-17	2,3	2,3
Banco de España	dic-17	2,4	2,1
CE	nov-17	2,5	-
FMI	oct-17	2,5	2,0
The Economist	dic-17	2,6	2,4
Consensus Forecast	dic-17	2,5 (máx. 2,7 / mín. 2,1)	2,2
Focus Economics	dic-17	2,6 (máx. 3,1 / mín. 2,1)	2,3 (máx. 2,7 / mín. 1,8)
Panel FUNCAS	nov-17	2,6 (máx. 3,0 / mín. 2,4)	-
CEPREDE	dic-17	2,5	2,3
Consenso		2,6	2,3
Discrepancia*		0,3	0,4

*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, revisado en diciembre 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 tres décimas por encima del promedio de España, 3,6% y 3,3%, 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	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
Media 2001-2016	1,6	2,1	0,5	1,34
Media 2011-2016	0,4	1,0	0,6	-

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

La Comunidad de Madrid mantiene ritmos elevados de crecimiento en forma similar a como lo hace España, al registrar un crecimiento del 3,5% en 2015 y del 3,6% en 2016. En tasas de crecimiento, nos encontramos en una fase expansiva que no observamos desde hace diez años (2007).

De la comparativa incorporando el ámbito internacional, también destaca la fuerte dinámica que ha registrado tanto la economía madrileña como la del conjunto del país, con diferenciales que para el bienio 2015-2016 se presentan especialmente intensos para la primera. Bajo un prisma temporal más amplio, sin embargo, es destacable el hecho de que en los periodos de recesión también en los ámbitos relativos a España y Región de Madrid, los deterioros de actividad se muestran más intensos y, por ello, en conjunto para el periodo 1980-2016, el diferencial negativo ha estado presente con relación a la economía de la UE, en ambos ámbitos geográficos, aunque el diferencial para dicho periodo entre región y nación quede establecido en términos positivos y cifrados en 0,5 puntos porcentuales.

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	3,6	3,4	2,1	0,2	1,3	1,5
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 1980-2016	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 escenario de una “economía mundial del 3%” se mantiene para los próximos años. A largo plazo las predicciones económicas puntuales tienen un soporte reducido. Son más un ejercicio demandado por gobiernos y empresas de una apuesta sensata de futuro que un resultado sólido, incluso aunque utilicemos los más sofisticados modelos y las más amplias bases de datos. No es posible evitar el reto por la necesidad de disponer de alguna respuesta sensata, pero las estructuras cambiantes de funcionamiento y los impactos inesperados reducen radicalmente su fiabilidad, especialmente en entornos VICA, volátiles, inciertos, complejos y ambiguos.
- ♦ 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, como ya hemos comentado anteriormente. Holanda y Alemania son las economías europeas que más han revisado al alza su crecimiento en estos seis meses.
- ♦ Durante el pasado año 2017 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. Un final del curso marcado por la incertidumbre causada por el conflicto territorial en Cataluña, que encendió las alarmas e hizo revisar posibles impactos en la economía nacional.
- ♦ En el momento actual, hay dos posiciones claramente dispares para el crecimiento de la economía española en 2018-2019. La opinión predominante es la desaceleración progresiva, aunque ligeramente revisada al alza en los últimos meses y con la incógnita de los últimos acontecimientos de desorden territorial.
- ♦ La Comunidad de Madrid mantiene ritmos elevados de crecimiento en forma similar a como lo hace España, al registrar un crecimiento del 3,5% en 2015 y del 3,6% en 2016. En tasas de crecimiento, nos encontramos en una fase expansiva que no observamos desde hace diez años (2007).