

1

**EL ENTORNO
ECONÓMICO DE
LA CIUDAD DE
MADRID**

1. EL ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno internacional

La situación actual de la economía mundial es de recesión. En 2010 se espera una sensible recuperación

La situación actual para la economía mundial en su conjunto se califica como de profunda recesión, con una tasa de caída que, para el conjunto del año, puede situarse más allá del -1% e incluso acercarse al -2%, según diferentes instituciones y forma de cálculo.

Por primera vez en los últimos informes del FMI, su revisión de predicciones (octubre 2009) apunta a una menor caída (simbólica) de la actividad mundial en 2009 con respecto a lo que se pensaba hace unos meses (abril 2009) y el derrumbe de expectativas de hace un año. Pero, sobre todo, se recupera el optimismo sobre una recuperación de cierta entidad para el próximo año (cuadro 1).

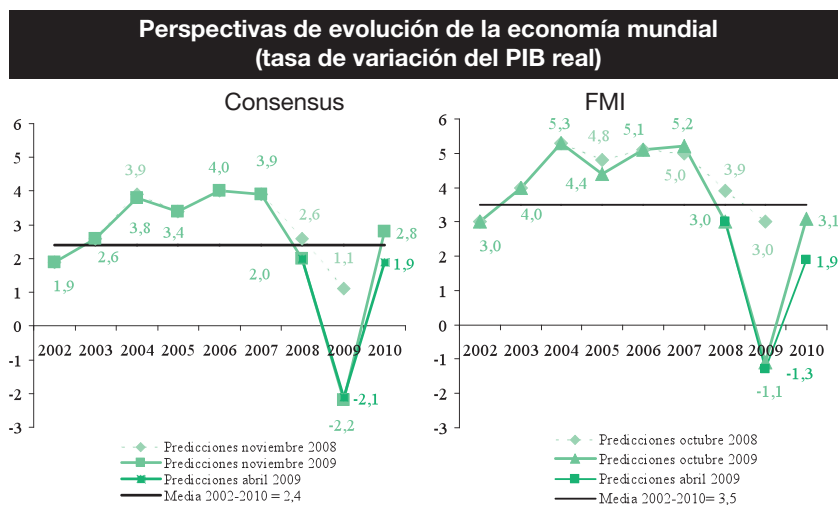
Cuadro 1

Revisión de predicciones mundiales del FMI de crecimiento del PIB real			
Fecha de realización	2008	2009	2010
Octubre 2007	4,8
Abril 2008	3,7	3,8	..
Octubre 2008	3,9	3,0	..
Noviembre 2008	3,7	2,2	..
Variante de fuerte impacto financiero (abril 2008)	2,5	1,9	3,8
Abril 2009	3,2	-1,3	1,9
Octubre 2009	3,0	-1,1	3,1

Fuente: Diferentes informes del FMI y elaboración propia.

La recuperación esperada para 2010, a escala mundial, la comparten muchos expertos. La fulminante caída del orden de cuatro puntos de porcentaje de variación del PIB mundial en 2009 con relación al crecimiento en 2008, contrasta con una recuperación esperada para 2010 de una entidad similar. Las predicciones de consenso de centros no oficiales (Consensus Forecast, noviembre 2009) apuntan a un crecimiento del PIB mundial cercano al 3% (casi un punto de porcentaje más que en el pasado mes de abril) frente a la caída del orden del 2% en 2009 (gráfico 1).

Gráfico 1



Fuente: Consensus Forecast y FMI.

Por grandes áreas, con datos de consenso, parece que nos encaminamos hacia una economía mundial recuperada, aunque no excesivamente dinámica, en que convivan situaciones expansivas en Asia Pacífico, China o Latinoamérica, con una cierta aceleración en EEUU o en algunos países de Europa Central y del Este, pero en que se mantenga aún un ritmo reducido (aunque ya positivo) de variación del PIB en la UE, Japón o Rusia (cuadro 2).

Cuadro 2

Situación por grandes áreas (entre paréntesis tasa de variación del PIB real)				
	2007	2008	Predicción 2009	Predicción 2010
EEUU	Debilidad (2,1)	Crisis (0,4)	Recesión (-2,4)	Aceleración (2,7)
UE	Mantenimiento (2,9)	Crisis (0,8)	Recesión (-4,0)	Crisis (0,9)
Japón	Mantenimiento (2,3)	Recesión (-0,7)	Recesión (-5,7)	Crisis (1,4)
Asia Pacífico*	Expansión (6,2)	Expansión (3,8)	Crisis (1,1)	Expansión (5,1)
China	Expansión (13,0)	Expansión (9,0)	Expansión (8,5)	Expansión (9,0)
Latinoamérica	Expansión (5,5)	Expansión (4,2)	Recesión (-2,2)	Expansión (3,4)
Europa Central y del Este**	Expansión (7,0)	Expansión (4,2)	Recesión (-5,7)	Aceleración (2,3)
Rusia	Expansión (8,1)	Expansión (5,6)	Recesión (-7,5)	Crisis (1,5)
Mundo	Expansión (3,9)	Mantenimiento (2,0)	Recesión (-2,2)	Debilidad (2,8)

*Japón +11 países de la Zona.

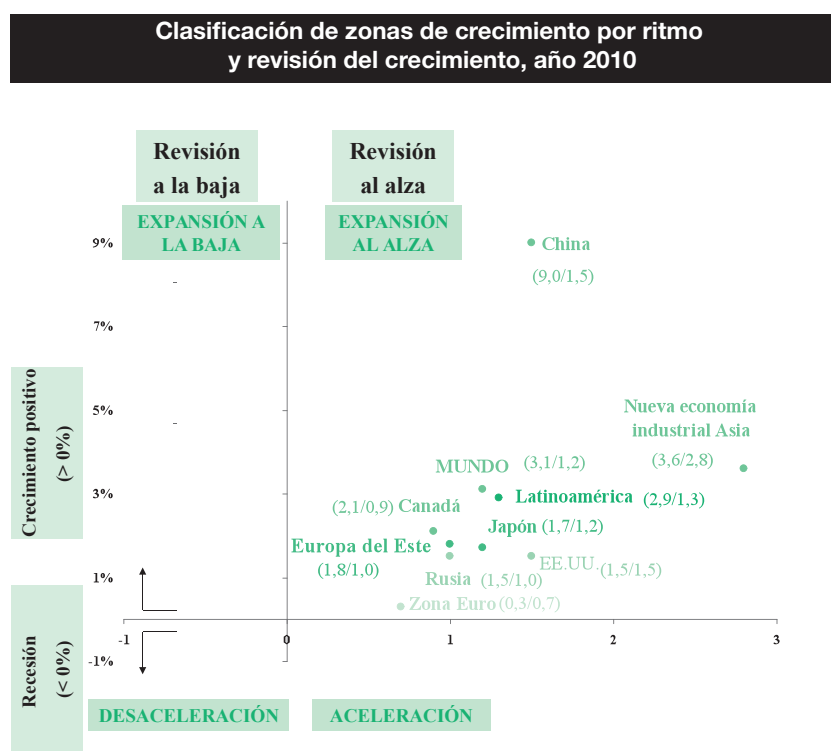
** 19 países de la Zona.

Fuente: Elaboración propia a partir de Consensus Forecast, noviembre 2009. Para China y Rusia, FMI, octubre 2009.

Para el año 2010 ya puede esperarse un aumento significativo de la actividad mundial respecto al año en curso, aunque existen fuertes discrepancias entre las expectativas para algunos países en desarrollo de fuerte dinamicidad (como China y algunos otros países asiáticos o latinoamericanos), y las economías industrializadas, en que la recuperación es más débil.

Algunas razones para esta mejora: tendencia a mejores comportamientos en mercados bursátiles e inmobiliarios, crecimiento mantenido en países relevantes (especialmente China) y recuperación parcial de la confianza.

Gráfico 2



Nota: Entre paréntesis (tasa de crecimiento en octubre/ revisión de crecimiento con respecto a abril de 2009).

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, a partir de FMI.

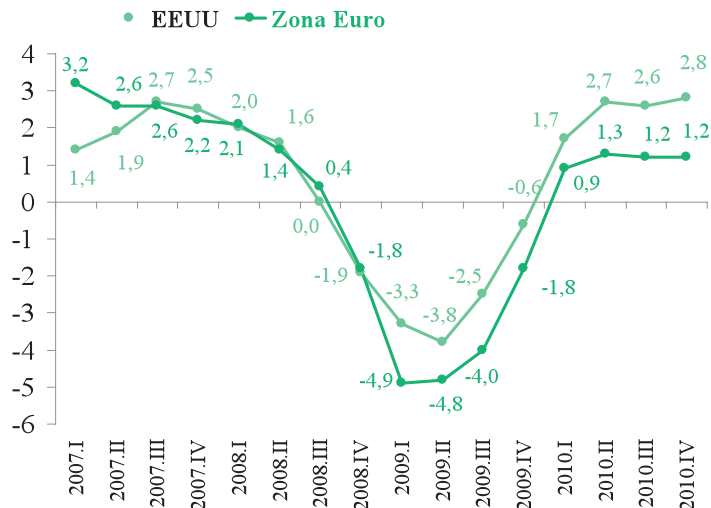
1.2. Entorno europeo

El pulso económico de Europa parece encaminarse a un proceso de recuperación del crecimiento, aunque más tarde y a menor ritmo que EEUU

La Zona Euro parece encaminarse a un proceso de recuperación del crecimiento, aunque más tarde y a menor ritmo que EEUU, y con disparidades por países. Se espera que Alemania, Francia o Reino Unido establezcan pronto un crecimiento de su PIB por encima del 1% en tasa interanual. Italia, Portugal, Irlanda y España parece que van a salir de la crisis con mayor lentitud. Es evidente que indicadores, datos y expectativas son claramente inferiores para la Eurozona que para EEUU.

Gráfico 3

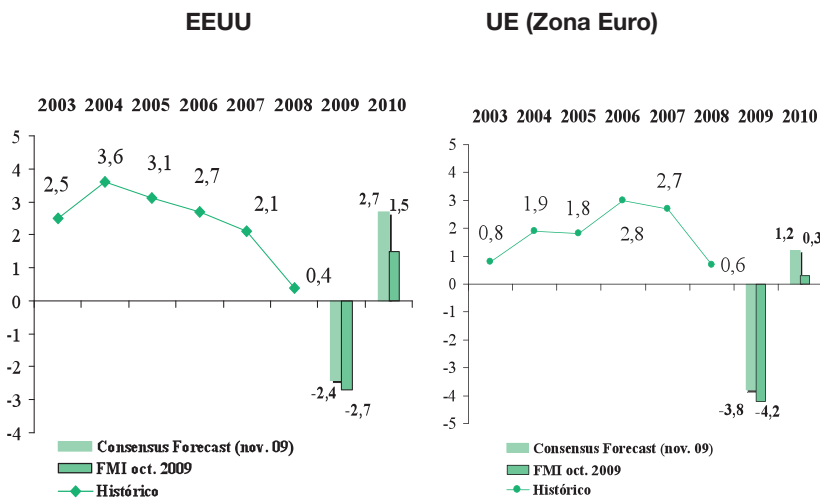
**Perfil trimestral de crecimiento en Eurozona y EEUU
(tasas interanuales del PIB real)**



Fuente: Consensus Forecast, noviembre 2009. Datos históricos Eurostat y BEA

Gráfico 4

**Cambio de expectativas de crecimiento en EEUU y la UE
(tasas de variación del PIB real)**



Fuente: Elaboración propia a partir de Consensus Forecast y FMI. Noviembre de 2009.

Naturalmente, la situación y perspectivas inmediatas son muy diferentes por países. Con datos anuales, la recesión es una constante para los países de la Zona Euro y para el conjunto de este año. Para 2010 se van recuperando tasas positivas de crecimiento, aunque reducidas, con algunas excepciones como el caso de España (cuadro 3).

Cuadro 3

Perspectivas 2009-2010 para las economías europeas de mayor peso (% variación PIB real)					
	2008	2009		2010	
País	Dato final	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)
Alemania	1,3	-4,9 (-5,2/-4,2)	Recesión (100%)	1,5 (0,5/2,7)	Crisis (53% ↑)
Reino Unido	0,7	-4,5 (-4,7/-4,1)	Recesión (100%)	1,2 (-0,5/2,0)	Crisis (66% ↓)
Francia	0,3	-2,1 (-2,5/-1,9)	Recesión (100%)	1,2 (0,3/2,6)	Crisis (81% ↓)
Italia	-1,0	-4,8 (-5,0/-4,5)	Recesión (100%)	0,7 (0,2/1,6)	Crisis (93% ↓)
España	0,9	-3,7 (-3,9/-3,4)	Recesión (100%)	-0,5 (-1,2/0,7)	Recesión (87% ↑)
Holanda	2,0	-4,3 (-4,5/-3,5)	Recesión (100%)	0,9 (0,5/1,5)	Crisis (100% ↑)
Suecia	-0,4	-4,6 (-5,0/-4,1)	Recesión (100%)	2,0 (0,6/3,2)	Normalidad (70% ↑)
Zona Euro	0,6	-3,8 (-4,2/-3,6)	Recesión (100%)	1,2 (0,2/2,6)	Crisis (80% ↑)

Denominación utilizada según tasas de variación: recesión (tasas negativas), crisis (0-1,5%), debilidad (1,5-2%), mantenimiento (2,1-2,9%), expansión ($\geq 3\%$).

Fuente: Elaboración propia a partir de Consensus Forecast, noviembre 2009. Para 2008 dato oficial.

1.3. Entorno nacional

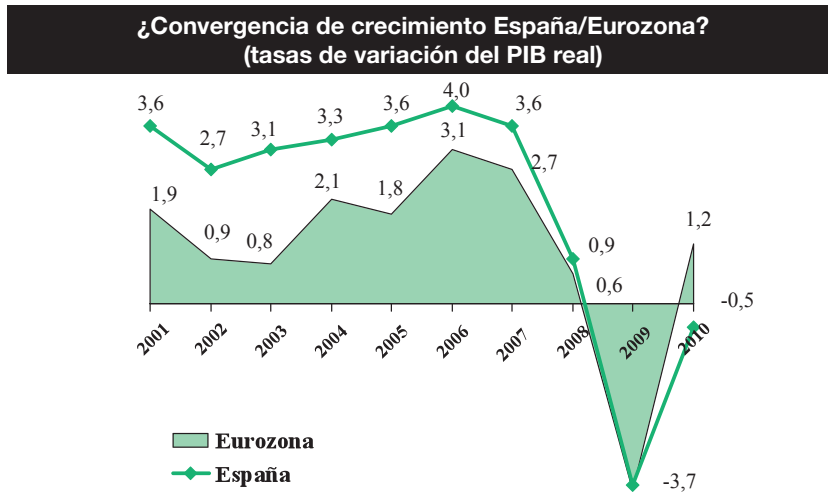
Hasta mediados del año próximo no esperamos tasas positivas de crecimiento del PIB y pensamos que los niveles previos a la crisis no se alcanzarán hasta 2013 (PIB) o 2016 (empleo)

La economía española sigue en recesión, pero se suaviza el ritmo de caída de PIB y empleo. El último dato para nuestra economía señala que: 1) seguimos en recesión; 2) la caída parece atenuarse y 3) estamos claramente rezagados respecto a la recuperación que parece apuntarse en el conjunto de la Eurozona y, con mayor fuerza, en EEUU.

A este diagnóstico debe añadirse que las fuertes medidas de estímulo público están apuntalando una economía, que deberá pagar esa factura (incremento de la presión fiscal y reducción de consumo e inversión pública) en un futuro más o menos inmediato.

La consecuencia de esta lenta recuperación es una senda de evolución de nuestra economía que se aleja de las del conjunto de la Eurozona. El diferencial de crecimiento, mantenido durante años, a favor de España, podría irse reduciendo hasta anularse o convertirse incluso en negativo. Esta es ya la situación esperada para 2010: los países de la Zona Euro se espera que crezcan, en su agregado, del orden de un punto y medio por encima de España (gráfico 5).

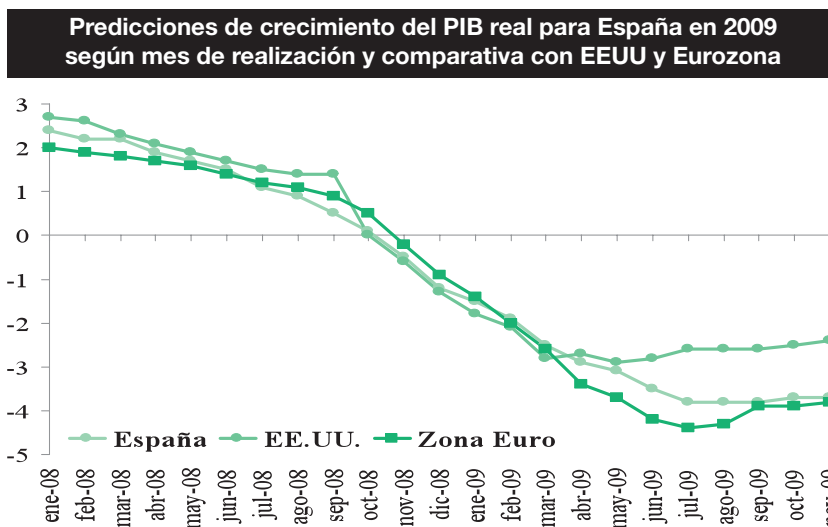
Gráfico 5



Fuente: Elaboración propia a partir de datos oficiales y predicciones 2009-2010 de Consensus Forecast, noviembre 2009.

Las predicciones de crecimiento para España de diversas instituciones apuntan a una progresiva pero lenta desaceleración de la caída, que puede dejar la tasa de variación del PIB en el orden del -3,7% en 2009 y en torno a medio/un punto aún negativo para el conjunto del año 2010 (gráfico 6 y cuadro 4).

Gráfico 6



Fuente: Consensus Forecast

Cuadro 4

Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2010

Comisión Europea (nov.)	-0,8
The Economist Poll (nov.)	-0,2 (máx. 0,7/mín. -1,0)
Fondo Monetario Internacional (oct.)	-0,7
Funcas (nov.)	-0,5
Banco de España (abr.)	-1,0
Consenso Funcas (nov.)	-0,6 (máx. 1,0/mín. -1,3)
Consensus Forecast (nov.)	-0,5 (máx. 0,7/mín. -1,2)
Ceprede (nov.)	-0,2
Ministerio de Economía (sep.)	-0,3

Fuente: Elaboración propia a partir de la última publicación de las instituciones mencionadas.

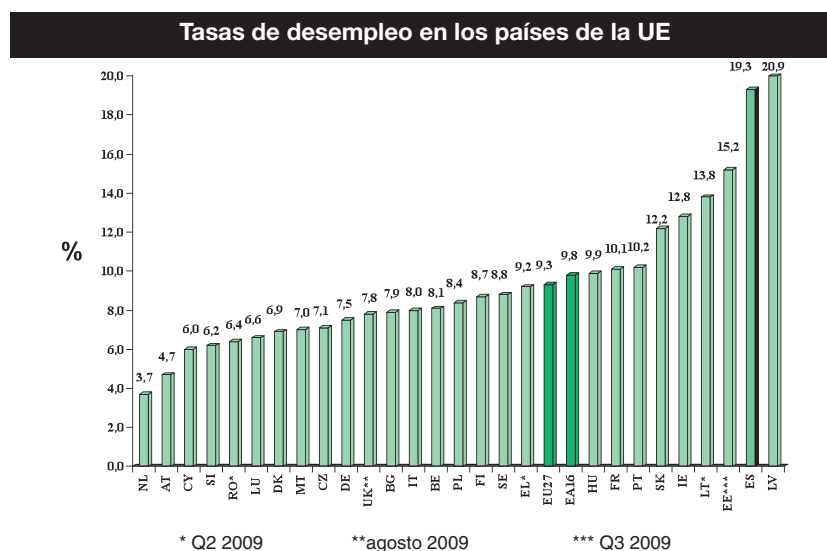
A futuro, múltiples condicionantes siguen frenando una recuperación más rápida. Consumo e inversión privados no parece probable que salgan en 2010 de su tónica de reducción. Habrá nuevas caídas del consumo y de la inversión durante el próximo año, a añadir a las muy fuertes de 2009. A pesar del fuerte endeudamiento público, éste no conseguirá evitar la caída de la demanda interna. La tasa negativa de variación del PIB será más suave por el efecto compensador de un sector exterior que cuenta con una mayor demanda de nuestro entorno (exportaciones), mientras sigue la atonía interna (importaciones). Un resumen de las predicciones Cempre se incluyen en el cuadro 5.

Cuadro 5

Predicciones Cempre 2009-2010 y comparativa con 2007-2008				
	2007	2008	2009	2010
PIB	3,6	0,9	-3,9	-0,2
Consumo privado	3,6	-0,6	-5,3	-1,4
Consumo público	5,5	5,5	5,2	4,0
FBCF (Inversión pública)	4,6	-4,4	-15,4	-3,3
Demanda interna	4,4	-0,5	-6,6	-0,8
Exportaciones b. y s.	6,6	-1,0	-12,1	1,6
Importaciones b. y s.	8,0	-4,9	-19,0	-0,9
Demanda externa	-0,9	1,4	2,9	0,6
Empleo	3,1	-0,5	-6,7	-1,8
Generación neta de empleo (miles)	608	-98	-1.352	-334
Tasa de paro	8,3	11,3	18,0	19,6
Población en paro (miles)	1.834	2.591	4.160	4.646

Fuente: Cempre, noviembre 2009. Datos INE para 2007 y 2008.

Desgraciadamente, nuestra separación respecto a la tónica de otros países es más llamativa aún cuando comparamos tasas de paro, que casi duplican en España la media de la Eurozona (gráfico 7).

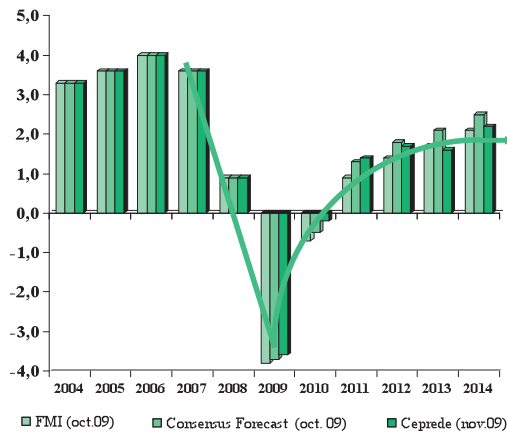
Gráfico 7

Fuente: Eurostat, 01/12/09, datos referidos al mes de octubre y desestacionalizados

España podría volver a ritmos positivos de crecimiento en 2011 y retornar a un diferencial positivo respecto al conjunto de la Eurozona hacia 2013-2014. Con ligeras variantes, esta perspectiva respecto a España es compartida por FMI y la actual predicción de Cempre a medio plazo (gráfico 8).

Gráfico 8

Tres visiones alternativas de la salida de la recesión en España (% variación PIB real)



En resumen, nos encontramos ya en un periodo de reducción del ritmo de caída, que puede dar paso a tasas positivas de crecimiento del PIB en 2011 y de empleo un año más tarde, no alcanzándose niveles previos a la crisis hasta 2013 (PIB) y 2016 (empleo), respectivamente.

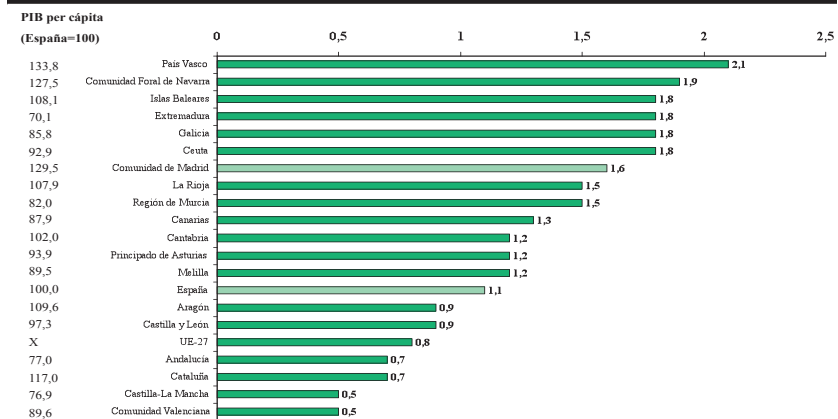
1.4. Entorno regional

El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó en marzo de 2009 sus primeras estimaciones del crecimiento de las regiones españolas en el año 2008, al mismo tiempo que revisaba los datos de años precedentes. Según estas estimaciones iniciales, la Comunidad de Madrid creció en 2008 casi medio punto por encima del promedio de España aunque en fuerte desaceleración respecto al año anterior, como ha sido norma general en todas las regiones (gráfico 9). Para 2007 se ha corregido a la baja el crecimiento previo estimado para el PIB de la Comunidad de Madrid, que pasa del 3,8% inicial al 3,7%, coincidiendo con la tasa promedio para España.

La Comunidad de Madrid creció en 2008 medio punto por encima del promedio de España, aunque en fuerte desaceleración respecto al año anterior como ha sido norma general en todas las regiones

Gráfico 9

Crecimiento regional del PIB 2008 en términos reales, CRE-2000



Fuente: INE, Contabilidad Regional de España, CRE-2000 (marzo 2009)

Cuadro 6

Diferenciales de crecimiento y elasticidad Com. de Madrid/España según años (tasas de variación del PIB)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Media 2001-2008
España	3,6	2,7	3,1	3,3	3,6	3,9	3,7	1,2	3,1
Comunidad Madrid	4,0	2,4	3,0	3,6	4,3	4,2	3,7	1,6	3,4
Diferencial Madrid-España	+0,4	-0,3	-0,1	+0,3	+0,7	+0,3	0,0	+0,4	+0,2
Elasticidad Madrid/España	1,11	0,89	0,97	1,09	1,19	1,08	1,00	1,33	1,07

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de Contabilidad Regional de España. Para 2000-2008 según revisión de CRE-2000 (marzo 2009).

Cuadro 7

Crecimiento económico regional (tasas de variación interanuales del PIB)						
	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Andalucía	4,1	3,6	3,7	3,9	3,6	0,8
Aragón	3,2	2,9	3,5	3,9	4,5	1,1
Asturias	2,4	2,2	3,2	4,2	3,5	1,2
Baleares	1,5	2,5	3,5	3,2	3,6	1,8
Canarias	3,8	2,4	3,1	3,0	3,6	1,3
Cantabria	2,1	2,9	3,7	3,8	3,7	1,3
Castilla y León	3,2	3,1	3,3	3,6	3,6	0,9
Castilla-La Mancha	3,5	3,2	3,3	4,1	4,2	0,7
Cataluña	3,0	3,3	3,3	3,7	3,5	0,7
Com. Valenciana	2,6	3,2	3,5	3,9	3,4	0,5
Extremadura	3,6	3,5	3,7	3,8	3,9	1,8
Galicia	2,6	3,5	3,4	4,1	4,0	1,8
Madrid	3,0	3,6	4,3	4,2	3,7	1,6
Murcia	4,0	3,1	4,3	4,0	3,9	1,5
Navarra	3,0	3,5	3,3	3,9	3,8	1,9
País Vasco	2,5	3,1	3,8	3,9	3,7	2,1
La Rioja	3,8	3,3	3,5	3,9	4,0	1,5
ESPAÑA	3,1	3,3	3,6	3,9	3,7	1,2
Diferencial Madrid-España	0,0	+0,4	+0,7	+0,3	0,0	+0,5

Fuente: Contabilidad Regional de España, CRE-2000 (marzo 2009)

Precisiones estadísticas aparte sobre disparidades entre fuentes, y cambios de base, una valoración de los datos de crecimiento de los últimos 29 años nos proporciona algunas reglas fáciles de recordar:

1. La Comunidad de Madrid viene creciendo, en promedio, medio punto por encima del conjunto de España, diferencial que hay que añadir al de España con relación al total de la UE, al menos durante esta fase expansiva.

2. Esas diferencias se acentúan en los períodos económicos más expansivos y se esfuman (o incluso se convierten en negativas) en las fases cíclicas más críticas. Ello introduce un elemento de riesgo en el actual proceso de desaceleración sobre la resistencia de la Comunidad de Madrid en relación con la media nacional.

Cuadro 8

Dinámica comparativa Com. 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
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
Crisis (<1,5%)	0,7	0,5	0,7	+0,2	-0,2	0,0
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
2008	1,6	1,2	0,9	+0,4	+0,3	+0,7
Total 1980-2008	3,4	2,9	2,2	+0,5	+0,7	+1,2

* 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 Madrid.

Fuente: INE, Contabilidad Regional (datos enlazados), VAB a precios básicos para el período 1980-1995 y PIB a precios de mercado, 1996-2005. Nuevos datos base 2000 para 2000-2008. Eurostat, Cuentas Nacionales.

RESUMEN

- La situación actual de la economía mundial es de recesión, con una tasa de caída que, para el conjunto del año, puede situarse más allá del -1% e incluso acercarse al -2%. Para 2010 sensible mejora.
- El pulso económico de Europa parece encaminarse a un proceso de recuperación del crecimiento, aunque más tarde y a menor ritmo que EEUU.
- Hasta mediados del año próximo no esperamos tasas positivas de crecimiento del PIB y pensamos que los niveles previos a la crisis no se alcancen hasta 2013 (PIB) o 2016 (empleo).
- La Comunidad de Madrid creció en 2008 medio punto por encima del promedio de España, aunque en fuerte desaceleración respecto al año anterior como ha sido norma general en todas las regiones.