

1

EL ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1. EL ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno internacional

Cambio radical en la dinámica de crecimiento en el ámbito de la economía mundial en su conjunto para este año y el siguiente. Las tasas de crecimiento del PIB, pasan de una situación de recesión en el año 2009 a una fase de expansión en 2010 (crecimientos del PIB del 3% o superior).

Los centros de predicción revisan al alza sus expectativas económicas mundiales para 2010 y 2011. El FMI apuesta ahora por ritmos de crecimiento que superan la media de los últimos 10 años, después de la desaceleración de 2008 y el derrumbe de 2009 (cuadro 1).

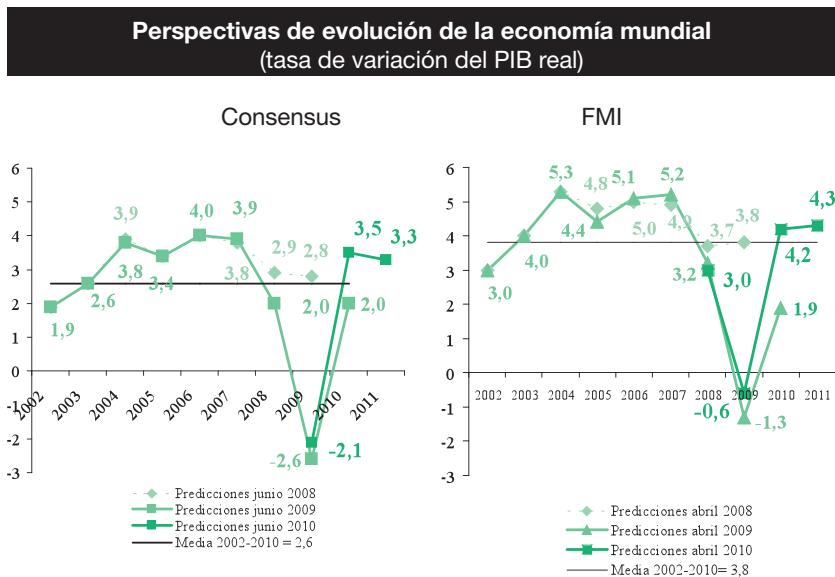
Cuadro 1

Revisión de predicciones mundiales del FMI de crecimiento del PIB real		
Fecha de realización	2009	2010
Abril 2008	3,8	..
Octubre 2008	3,0	..
Noviembre 2008	2,2	..
Variante de fuerte impacto financiero (abril 2008)	1,9	3,8
Abril 2009	-1,3	1,9
Octubre 2009	-1,1	3,1
Abril 2010	-0,6	4,2

Fuente: Diferentes informes del FMI y elaboración propia.

Debilidad de la UE en su conjunto, mientras que otras áreas geográficas ya experimentan situación de expansión en el crecimiento

A escala mundial, numerosos expertos comparten la recuperación esperada para 2010 y 2011. Con las diferencias habituales de niveles (por razones metodológicas), los centros que colaboran con Consensus Forecast comparten cierto optimismo, sensiblemente por encima de las expectativas previas (véase gráfico 1). 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 e incluso superior. Las predicciones de consenso de centros no oficiales (Consensus Forecast, mayo 2010) apuntan a un crecimiento del PIB mundial del 3,5% (un punto y medio de porcentaje más que en junio del pasado año) frente a la caída del orden del 2% en 2009.

Gráfico 1

Fuente: Consensus Forecast y FMI.

Por grandes áreas, parece que nos encontramos en una situación general que podría denominarse expansionista (crecimientos reales por encima del 3%) destacando la debilidad de la UE en su conjunto (cuadro 2).

Cuadro 2

Situación por grandes áreas (entre paréntesis tasa de variación del PIB real)				
	2008	Predicción 2009	Predicción 2010	Predicción 2011
EEUU	Crisis (0,4)	Recesión (-2,4)	Expansión (3,3)	Expansión (3,1)
UE	Crisis (0,5)	Recesión (-4,1)	Crisis (1,1)	Debilidad (1,6)
Japón	Recesión (-1,2)	Recesión (-5,3)	Expansión (3,2)	Debilidad (1,6)
Asia Pacífico*	Expansión (3,8)	Crisis (1,5)	Expansión (6,3)	Expansión (5,2)
China	Expansión (9,6)	Expansión (8,7)	Expansión (10,0)	Expansión (9,9)
Latinoamérica	Expansión (4,2)	Recesión (-1,9)	Expansión (4,5)	Expansión (3,9)
Europa Central y del Este**	Expansión (4,2)	Recesión (-5,5)	Expansión (3,8)	Expansión (4,1)
Rusia	Expansión (5,6)	Recesión (-7,9)	Expansión (4,0)	Expansión (3,3)
Mundo	Mantenimiento (2,0)	Recesión (-2,1)	Expansión (3,5)	Expansión (3,3)

*Japón +11 países de la Zona.

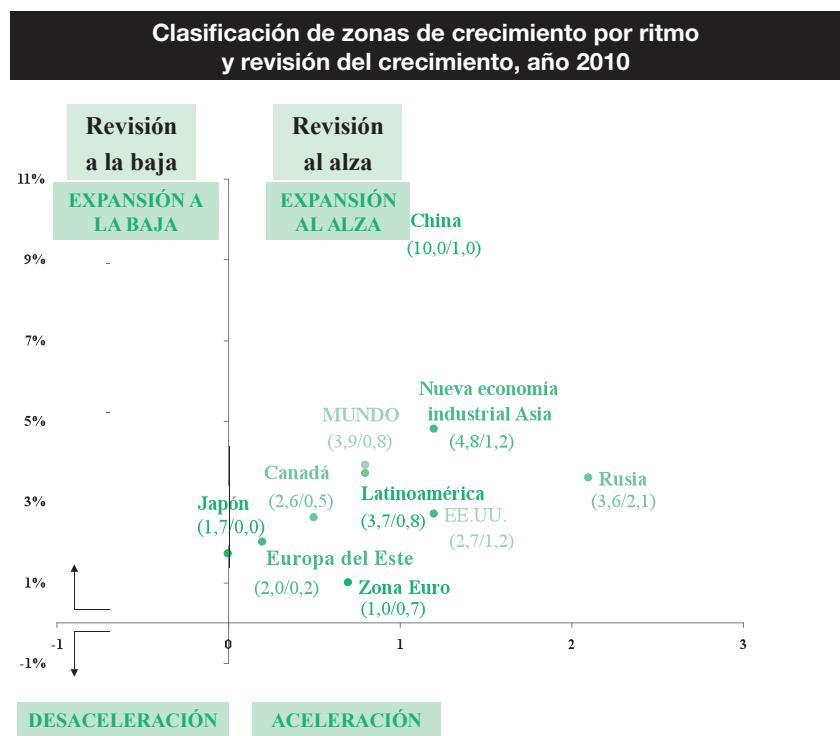
** 19 países de la Zona.

Fuente: Elaboración propia a partir de Consensus Forecast, junio 2010. Para China y Rusia, FMI, abril 2010.

Para este año se espera un aumento significativo de la actividad mundial respecto al año 2009. Sin embargo, la situación es muy dispar por zonas, dentro de una tendencia común hacia un mejor clima económico actual y de futuro inmediato. Por un lado estarían algunos países en desarrollo de fuerte dinamicidad (como China y algunos otros países asiáticos o latinoamericanos) y, por otro, las economías industrializadas, donde la recuperación es más débil.

Algunas razones para esta mejora: crecimiento mantenido de países emergentes (en especial China, India y el conjunto latinoamericano), tendencia a mejores comportamientos en mercados bursátiles e inmobiliarios y recuperación de la confianza.

Gráfico 2



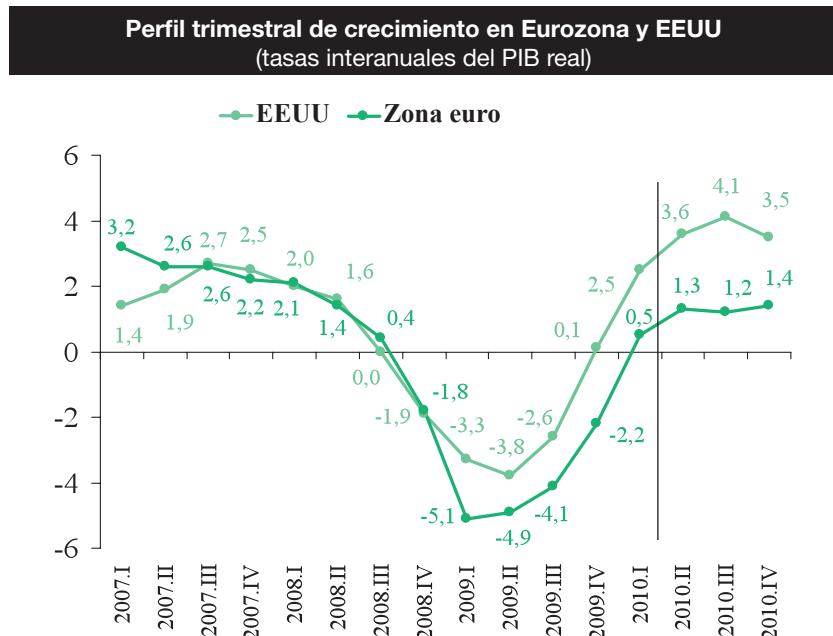
Nota: Entre paréntesis (tasa de crecimiento en abril/ revisión de crecimiento con respecto a octubre de 2009).

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

1.2. Entorno europeo

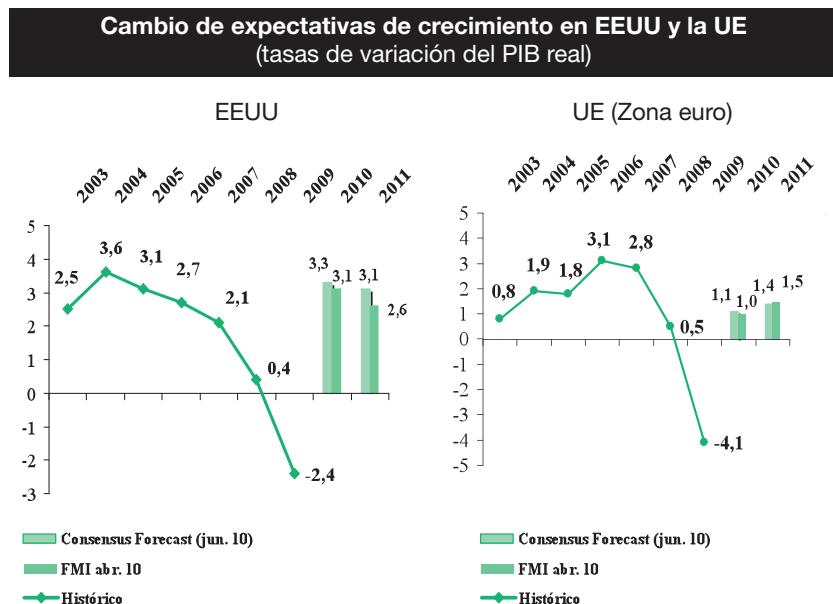
Comparativamente con EEUU, la recuperación de la zona euro será sensiblemente más suave según instituciones tanto públicas (ej. FMI) como privadas (Consensus Forecast). En este último caso, las tasas de crecimiento previsto para 2011 son del orden de la mitad en la Eurozona que EEUU (Gráficos 3 y 4).

Gráfico 3



Fuente: Consensus Forecast, junio 2010. Datos históricos Eurostat y BEA.

Gráfico 4



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

Naturalmente, la situación y perspectivas inmediatas son muy diferentes por países. De entre los principales países de la zona euro, algunos como Reino Unido o Suecia puede considerarse que, para 2011, alcancen ritmos de crecimiento mantenido (por encima del 2%); otros como Alemania y Francia se mantengan aun en zona de crecimiento débil (entre 1,5 y 2%) y algunos, como España, Italia y Holanda, aún es posible que no hayan superado ese límite inferior del 1,5% que marca el paso de la crisis a la debilidad. En todos los casos nos estamos refiriendo a tasas interanuales, con lo que en intertrimestrales la situación prevista será sensiblemente más dinámica (cuadro 3).

Cuadro 3

Perspectivas 2010-2011 para las economías europeas de mayor peso (% variación PIB real)					
País	Dato final	2010		2011	
		Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)
Alemania	-5,0	1,8 (1,2/2,3)	Debilidad (88% ↓)	1,7 (1,0/2,5)	Debilidad (93% ↓)
Reino Unido	-4,9	1,3 (0,8/2,2)	Crisis (91% ↓)	2,3 (1,1/3,2)	Mantenimiento (65% ↑)
Francia	-2,2	1,4 (0,9/2,0)	Crisis (61% ↓)	1,6 (0,8/2,7)	Debilidad (77% ↓)
Italia	-5,0	0,9 (0,5/1,7)	Crisis (92% ↓)	1,0 (0,6/2,0)	Crisis (92% ↓)
España	-3,6	-0,5 (-1,0/0,3)	Recesión (94% ↓)	0,7 (-0,3/1,4)	Crisis (100%)
Holanda	-4,0	1,2 (0,3/1,9)	Crisis (88% ↓)	1,4 (-0,2/2,4)	Crisis (55% ↓)
Suecia	-4,9	2,8 (1,8/3,6)	Normalidad (53% ↑)	2,6 (1,6/3,8)	Mantenimiento (73% ↑)
Zona euro	-4,1	1,1 (0,7/1,7)	Crisis (96% ↓)	1,4 (0,8/2,2)	Crisis (77% ↓)

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

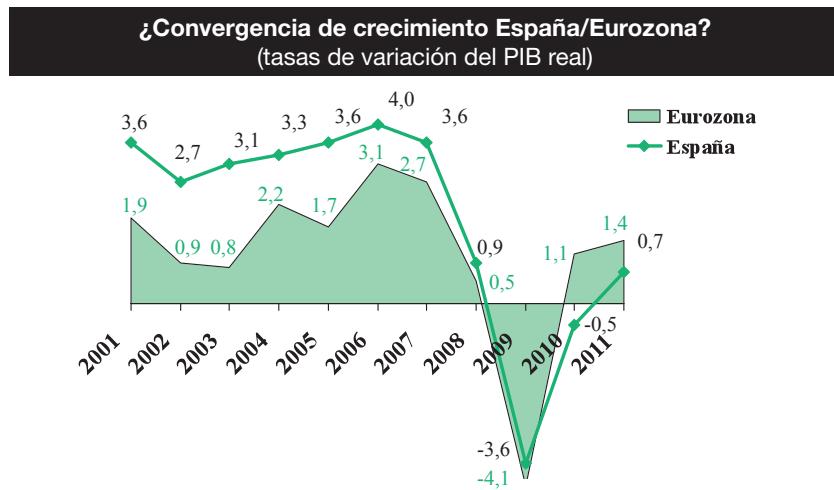
Fuente: Elaboración propia a partir de Consensus Forecast, junio 2010. Para 2009 dato oficial.

1.3. Entorno nacional

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.

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, se ha anulado e incluso se ha convertido 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).

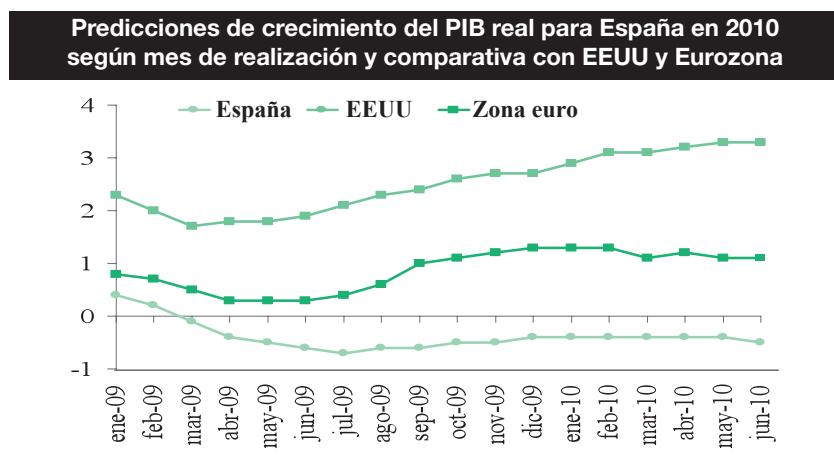
Gráfico 5



Fuente: Elaboración propia a partir de datos oficiales y predicciones 2010-2011 de Consensus Forecast.

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 torno a medio/un punto aún negativo para el conjunto del año 2010 (gráfico 6 y cuadro 4) y mantenimiento de un diferencial negativo de crecimiento de España con relación al conjunto de la zona euro y EEUU.

Gráfico 6



Fuente: Consensus Forecast

Cuadro 4

Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2010

Comisión Europea (may.)	-0,4
The Economist Poll (jun.)	-0,4 (máx. 0,3/mín. -1,0)
Fondo Monetario Internacional (abr.)	-0,4
OCDE (may.)	-0,2
Funcas (may.)	-0,7
Banco de España (mar.)	-0,4
Consenso Funcas (abr.)	-0,6 (máx. -0,4/mín. -1,0)
Consensus Forecast (jun.)	-0,5 (máx. 0,3/mín. -1,0)
Ceprede (jun.)	-0,6
Ministerio de Economía (may.)	-0,3

Fuente: elaboración propia.

Los efectos de la actual crisis se prolongarán más allá de 2011

A futuro, múltiples condicionantes siguen frenando una recuperación más rápida. Tanto el consumo como la inversión privada no parece probable que salgan en 2010 de su tónica de reducción. Habrá nuevas caídas del consumo y de la inversión durante este 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 de Ceprede se incluyen en el cuadro 5.

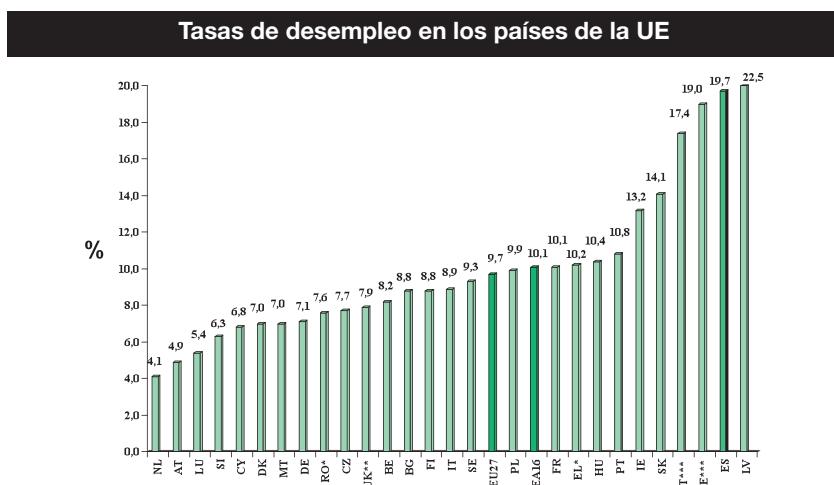
Cuadro 5

Predicciones Ceprede 2010-2011 y comparativa con 2007-2009					
	2007	2008	2009	2010	2011
PIB	3,6	0,9	-3,6	-0,6	0,5
Consumo privado	3,6	-0,6	-4,9	-0,2	0,4
Consumo público	5,5	5,5	3,8	1,4	0,6
FBCF (Inversión pública)	4,6	-4,4	-15,3	-6,2	-1,2
Demandas internas	4,2	-0,5	-6,1	-1,3	0,3
Exportaciones b. y s.	6,6	-1,0	-11,5	3,9	2,7
Importaciones b. y s.	8,0	-4,9	-17,9	0,5	0,9
Demandas externas	-0,9	1,4	2,8	0,8	0,4
Empleo	2,8	-0,5	-6,7	-2,2	-0,6
Generación neta de empleo (miles)	608	-98	-1.370	-441	-92
Tasa de paro	8,3	11,3	18,0	19,5	19,5
Población en paro (miles)	1.834	2.591	4.150	4.475	4.460

Fuente: Ceprede, junio 2010. Datos INE para 2007, 2008 y 2009.

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



* Q4 2009

**Febrero 2010

***Q1 2010

Fuente: Eurostat, 01/06/10, datos referidos al mes de marzo y desestacionalizados.

Los efectos de la actual crisis se prolongarán más allá de 2011. Posiblemente, la presente década va a enfrentarse con patrones de crecimiento y creación de empleo diferentes a los habituales, ya

que no se trata de los efectos pasajeros de una burbuja inmobiliaria y financiera. El cambio de régimen de crecimiento del PIB y de creación de empleo lleva a que los niveles previos a la crisis no se alcancen hasta 2013 (PIB) o 2016 (empleo).

Gráfico 8

Cambio previsto de régimen de crecimiento del PIB Cambio previsto de régimen en empleo



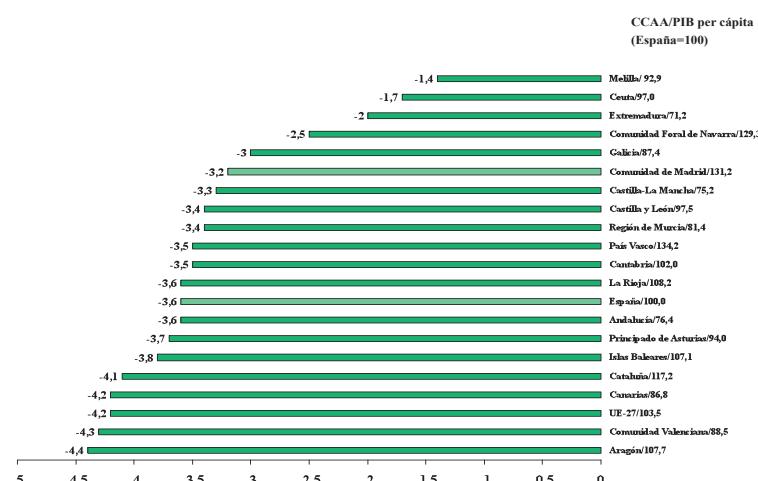
Fuente: Elaboración propia a partir de Consensus Forecast (abril 2010).

1.4. Entorno regional

El Instituto Nacional de Estadística publicó en marzo de 2010 sus primeras estimaciones del crecimiento de las regiones españolas en el año 2009, al mismo tiempo que revisaba los datos de años precedentes. Según estas estimaciones iniciales, la Comunidad de Madrid creció en 2009 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 2008 se ha corregido a la baja el crecimiento previo estimado para el PIB de la Comunidad de Madrid, que pasa del 1,6% inicial al 1,1%.

Gráfico 9

Crecimiento regional del PIB 2009 en términos reales, CRE-2000



Fuente: INE, Contabilidad Regional de España, CRE-2000 (marzo 2010)

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	2009	Media 2001-2009
España	3,6	2,7	3,1	3,3	3,6	4	3,6	0,9	-3,6	2,3
Comunidad Madrid	4	2,4	3	3,6	4,3	4,3	3,6	1,1	-3,2	2,6
Diferencial Madrid-España	0,4	-0,3	-0,1	0,3	0,7	0,3	0	0,2	0,4	0,2
Elasticidad Madrid/España	1,11	0,89	0,97	1,09	1,19	1,08	1	1,22	0,88(-)	1,1

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de Contabilidad Regional de España. Para 2000-2009 según revisión de CRE-2000 (marzo 2010).

Cuadro 7

Crecimiento económico regional (tasas de variación interanuales del PIB)					
	2005	2006	2007	2008	2009
Andalucía	3,7	4,1	3,5	0,5	-3,6
Aragón	3,5	4,1	4,3	1,1	-4,4
Asturias	3,2	4,3	3,4	1	-3,7
Baleares	3,5	3,2	3,4	1,3	-3,8
Canarias	3,1	3,1	3,5	0,9	-4,2
Cantabria	3,7	3,9	3,6	1,1	-3,5
Castilla y León	3,3	3,8	3,6	0,7	-3,4
Castilla-La Mancha	3,3	4,4	4,1	0,5	-3,3
Cataluña	3,3	3,8	3,4	0,4	-4,1
Com. Valenciana	3,5	4	3,4	0,3	-4,3
Extremadura	3,7	4,1	3,8	1,7	-2
Galicia	3,4	4,2	4	1,7	-3
Madrid	4,3	4,3	3,6	1,1	-3,2
Murcia	4,3	4,2	3,9	1	-3,4
Navarra	3,3	4	3,8	1,9	-2,5
País Vasco	3,8	4	3,6	2	-3,5
La Rioja	3,5	4,1	3,7	1,3	-3,6
ESPAÑA	3,6	4	3,6	0,9	-3,6
Diferencial Madrid-España	0,7	0,3	0	0,2	0,4

Fuente: Contabilidad Regional de España, CRE-2000 (marzo 2010)

Precisiones estadísticas aparte sobre disparidades entre fuentes, y cambios de base, una valoración de los datos de crecimiento de los últimos treinta 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.
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. Esto 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						
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	0,8	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	1,9	0,5	0,1	0,6
1994-1996	3	2,5	2,3	0,5	0,2	0,7
Crisis (<1,5%)	0,7	0,5	0,7	0,2	-0,2	0
1980-1981	1	0,6	0,7	0,4	-0,1	0,3
1992-1993	-0,6	-0,3	0,4	-0,3	-0,7	-1
2008	1,6	1,2	0,9	0,4	0,3	0,7
Recesión 2009	-3,2	-3,6	-4,1	0,4	0,5	0,9
Total 1980-2009	3,2	2,7	2	0,5	0,7	1,2

(% variación PIB anual a precios constantes en volumen)

* 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 periodo 1980-1995 y PIB a precios de mercado, 1996-2005. Nuevos datos base 2000 para 2000-2009. Eurostat, Cuentas Nacionales.

RESUMEN

- Optimismo respecto a la recuperación de la economía mundial en 2010 y 2011, con ritmos de crecimiento que superan la media de los últimos 10 años, después de la desaceleración de 2008 y el derrumbe de 2009.
- Expectativas generalizadas de salida de la crisis para la economía de la UE, aunque la mayoría de los países de la Eurozona parece que se mantendrán en unos ritmos relativamente débiles de crecimiento, durante este año y el siguiente.
- 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 2009 casi medio punto por encima del promedio de España, aunque en fuerte recesión respecto al año anterior como ha sido norma general en todas las regiones.