

1

EL ENTORNO
ECONÓMICO DE
LA CIUDAD DE
MADRID

1. EL ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno internacional

Continúa la atípica situación (desde un punto de vista histórico) de un elevado ritmo de crecimiento del mundo menos desarrollado y una tibia recuperación de los países tradicionalmente calificados de "industrializados". El PIB mundial acelera su ritmo de crecimiento (Gráfico 1).

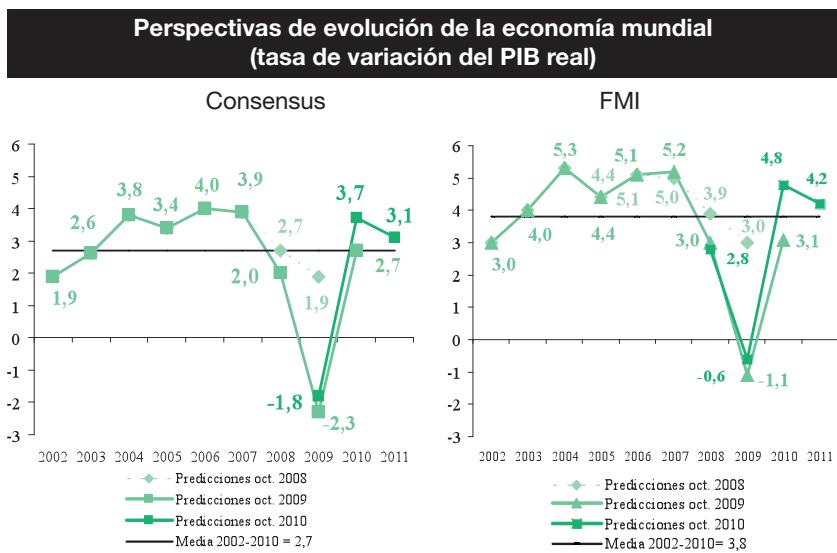
Gráfico 1



*Estimaciones basadas en 52 países que representan el 90% del PIB mundial, ponderado por la paridad del poder de compra.

Fuente: The Economist, octubre 2010.

La recuperación esperada para 2010 y 2011, a escala mundial, la comparten muchos expertos. 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. Para el próximo año, parece que puede continuar el buen ritmo de crecimiento de la economía mundial, aunque se reduzca algo más de medio punto de porcentaje (Gráfico 2).

Gráfico 2

Fuente: Consensus Forecast y FMI.

Por grandes áreas, se prevé que la expansión permanezca en los países asiáticos emergentes y latinoamericanos, mientras que se ralentiza la economía japonesa, sigue el débil crecimiento en la UE y el motor norteamericano se mantiene en los entornos del 2,5% de crecimiento anual (cuadro 1).

Cuadro 1

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

*Japón +11 países de la zona.

** 19 países de la zona.

Fuente: elaboración propia a partir de Consensus Forecast, noviembre 2010. Para China y Rusia, FMI octubre 2010.

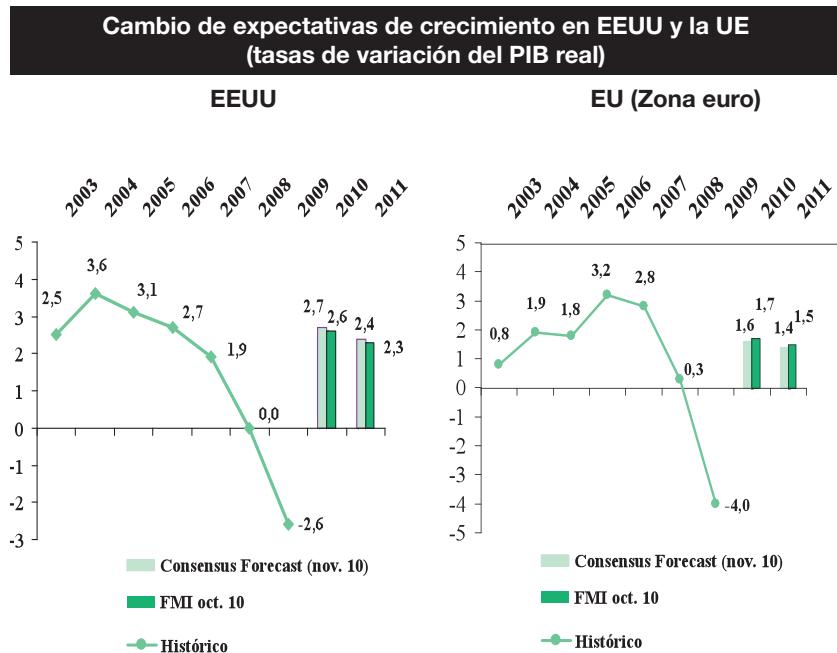
Para este año, se espera un aumento significativo de la actividad mundial respecto al año 2009. Sin embargo, la situación es muy dispar por zonas, dentro de una tendencia común hacia un mejor

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, en que 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.

1.2. Entorno europeo

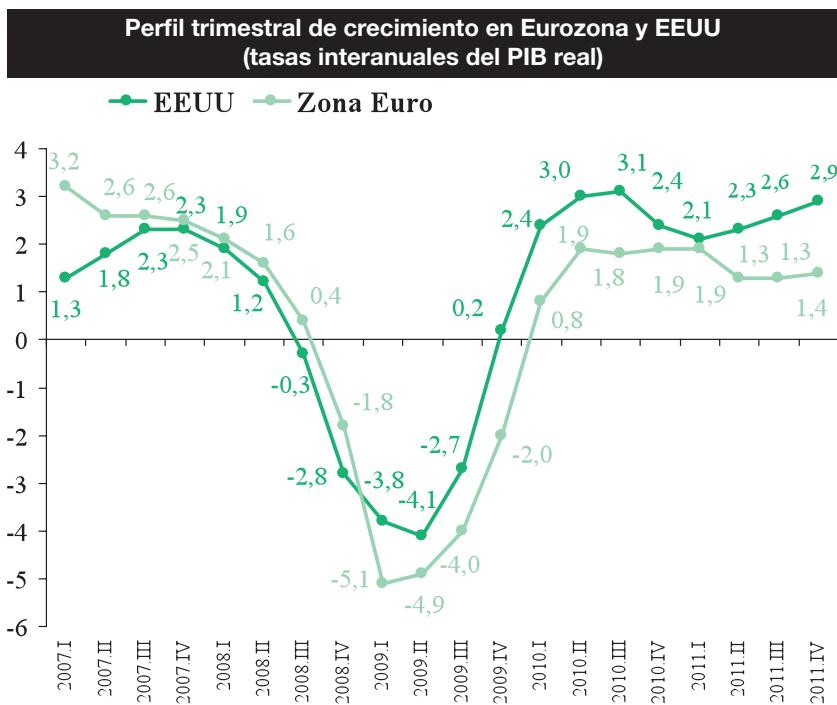
En términos anuales, se concreta la recuperación en 2010, pero las expectativas para EEUU son de una ligera pérdida de ritmo en 2011. Comparativamente con la UE hay del orden de un punto de mayor crecimiento (Gráfico 3). La comparativa con EEUU de la Eurozona recoge el *gap* de crecimiento de Europa desde 2009, mantenido en 2010 y previsto para 2011 (Gráfico 4).

Gráfico 3



Fuente: elaboración propia a partir de Consensus Forecast noviembre 2010 y FMI octubre 2010.

Naturalmente, la situación y perspectivas inmediatas son muy diferentes por países. De entre los principales países de la zona euro, para Alemania se prevé un crecimiento para el presente año que puede superar en 1,7 puntos de porcentaje a lo que se pensaba hace un año, llegando así a superar el 3% y situándose a la cabeza del crecimiento europeo. Sin embargo, la opinión predominante es que esta fortaleza no es mantenible y se situará por debajo del 2% en 2011. Las razones de esta previsible desaceleración se encuentran en ciertos estímulos conyunturales que coincidieron en 2010 II (crecimientos del 9% intertrimestral anualizado) y en la austeridad del gasto público, junto con una menor dinámica exportadora esperada en 2011, después del fuerte despegue en el presente año.

Gráfico 4

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

Entre las economías de mayor peso en la UE (Cuadro 2) sólo Alemania y Suecia destacan por su comportamiento expansivo en 2010 según las predicciones más generalizadas, con comportamientos más cercanos a la media para 2011.

Cuadro 2

**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	-4,7	3,4 (3,1/3,7)	Expansión (100)	2,1 (1,4/3,0)	Debilidad (50 ↑)
Reino Unido	-5,0	1,7 (1,2/1,9)	Debilidad (92 ↓)	2,0 (0,8/3,1)	Debilidad (38 ↑)
Francia	-2,6	1,6 (1,3/1,7)	Debilidad (90 ↓)	1,5 (1,0/2,2)	Debilidad (45 ↓)
Italia	-5,0	1,1 (1,0/1,2)	Crisis (100)	1,0 (0,6/1,6)	Crisis (93 ↑)
España	-3,7	-0,3 (-0,9/0,0)	Recesión (94 ↑)	0,6 (-0,1/1,1)	Crisis (94 ↓)
Holanda	-3,9	1,8 (1,7/1,9)	Debilidad (100)	1,2 (0,3/1,7)	Crisis (86 ↑)
Suecia	-5,1	4,3 (3,5/5,0)	Expansión (100)	2,9 (2,0/3,5)	Normalidad (54 ↑)
Zona euro	-4,1	1,6 (1,4/1,8)	Debilidad (96 ↓)	1,9 (0,9/1,9)	Crisis (56 ↑)

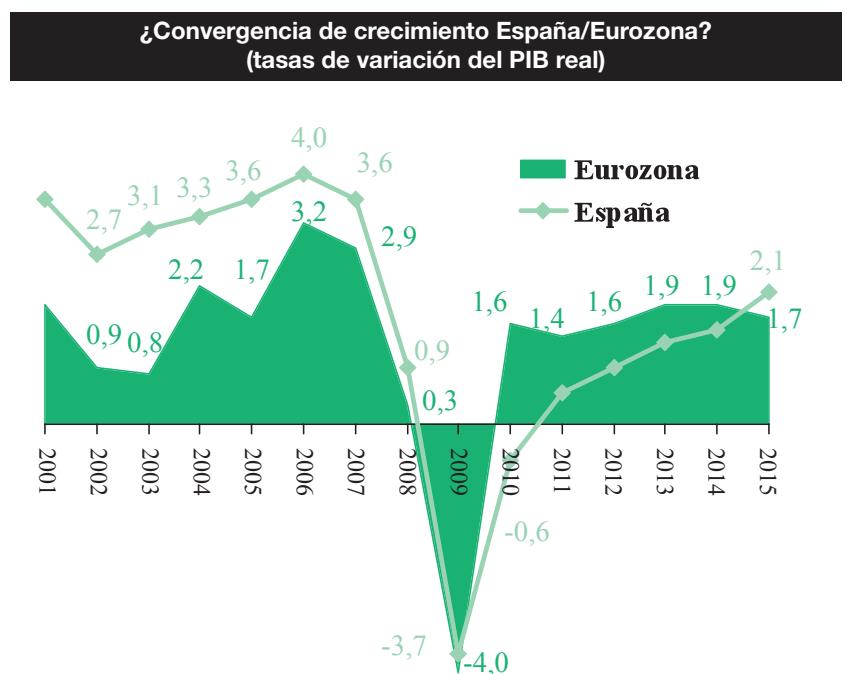
Denominación utilizada según tasas de variación: recesión (tasas negativas), crisis (0-1,5%), debilidad (1,5-2%), mantenimiento (2,1-2,9%), expansión ($\geq 3\%$).

Fuente: elaboración propia a partir de Consensus Forecast, noviembre 2010. Para 2009 dato oficial.

1.3. Entorno nacional

La economía española continúa en recesión, esperándose una recuperación débil y comparativamente lenta con revisiones de crecimiento para los próximos trimestres ligeramente a la baja. Las predicciones de consenso apuntan a un crecimiento negativo del orden de medio punto de porcentaje para 2010 que puede tornarse en positivo en una cuantía similar, para 2011, continuando la destrucción de empleo aunque tendiendo a su fin. 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

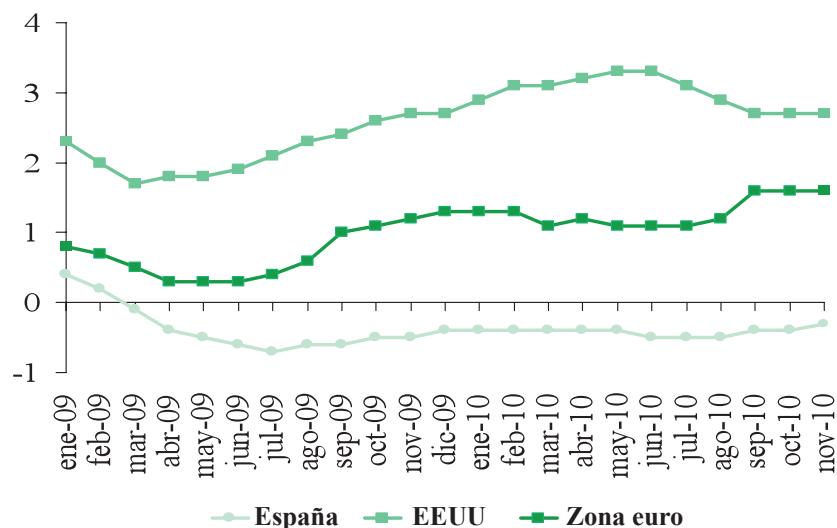


Fuente: elaboración propia a partir de Ceprede (España) y Consensus Forecast (Eurozona).

Adicionalmente, las revisiones de crecimiento efectuadas mes a mes por los centros de predicción muestran incluso una ligera tendencia a la baja, aunque poco significativa. Más que por la confianza que pueda tenerse en la fiabilidad de un crecimiento medido en décimas de punto, muestra que no mejoran las expectativas según van pasando los meses (Gráfico 6).

Gráfico 6

**Predicciones de crecimiento del PIB real para España en 2010
según mes de realización y comparativa con EEUU y Eurozona**



Fuente: Consensus Forecast.

La posición de Ceprede está entre las más optimistas para 2011, pero las discrepancias con otras fuentes son de décimas de punto no significativas. La realidad es que todos los centros de predicción coincidimos en un crecimiento positivo para el conjunto del año 2011. Sólo algunos observadores muy optimistas apuestan por crecimientos del PIB por encima del 1% en el conjunto del año 2011 y la mayoría se sitúa en el entorno del medio punto de porcentaje (Cuadro 3).

Cuadro 3

Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2011	
OCDE (nov.)	0,9
Comisión Europea (oct.)	0,8
The Economist Poll (nov.)	0,4 (máx. 1,1/ mín. -0,3)
Fondo Monetario Internacional (oct.)	0,7
Funcas (nov.)	0,8
Consenso Funcas (sept.)	0,6 (máx 1,2/ mín. 0,0)
Consensus Forecast (nov.)	0,6 (máx. 1,1/mín. -0,1)
Ceprede (nov.)	0,9
Ministerio de Economía (sept.)	1,3

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

A futuro, la visión de conjunto de la actual predicción de Ceprede apunta hacia niveles de consumo poco dinámicos, producto en gran parte de una población en paro creciente, aunque sea a menor ritmo. La inversión es difícil que se recupere en estas condiciones, más aún si no se espera un fuerte dinamismo de las exportaciones y se mantiene un crecimiento de las importaciones sensiblemente por encima de la evolución de la demanda interna (Cuadro 4).

Cuadro 4

Predicciones Ceprede 2010-2011 y comparativa con 2007-2009					
	2007	2008	2009	2010	2011
PIB	3,6	0,9	-3,7	-0,2	0,9
Consumo privado	3,7	-0,6	-4,2	1,1	1,3
Consumo público	5,5	5,8	3,2	-0,3	-0,7
FBCF	4,5	-4,8	-16,0	-7,4	-0,5
Demanda interna	4,1	-0,6	-6,0	-1,1	0,7
Exportaciones b. y s.	6,7	-1,1	-11,6	9,2	4,7
Importaciones b. y s.	8,0	-5,3	-17,8	4,7	3,1
Demanda externa	-0,8	1,5	2,7	0,9	0,4
Empleo	3,1	-0,5	-6,8	-2,2	-0,2
Generación neta de empleo (miles)	608	-98	-1.370	-408	-45
Tasa de paro	8,3	11,3	18,0	19,9	20,3
Población en paro (miles)	1.834	2.591	4.150	4.602	4.700

Fuente: Ceprede, noviembre 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 duplican en España (20,8%) la media de la Eurozona (10,1%) y se alejan del promedio de UE27 (9,6%).

Los efectos de la actual crisis se prolongarán más allá de 2011. Según nuestros cálculos, a partir de predicciones a largo plazo de Ceprede y Consensus Forecast para EEUU y Eurozona, nuestro país va saliendo de la crisis con un retraso que se concreta en que no se recupera el PIB previo a la crisis (el de 2007) hasta principios del 2014, al menos con los condicionantes que parece van a caracterizar el entorno socio-económico español. El nivel de población ocupada previo al inicio de la crisis sólo se alcanzará en el segundo quinquenio de esta década, según los condicionantes actuales.

1.4. Entorno regional

El último dato publicado por el Instituto Nacional de Estadística en marzo de 2010, ofrece 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. 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%.

Cuadro 5

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	4,0	3,6	0,9	-3,6	2,3
Comunidad Madrid	4,0	2,4	3,0	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	+0,2	+0,4	+0,2
Elasticidad Madrid/España	1,11	0,89	0,97	1,09	1,19	1,08	1,00	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).

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. 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 6

Dinámica comparativa Com. de Madrid, España, UE según fases cíclicas (% variación PIB anual a precios constantes en volumen)							
		Diferencias					
Fases cíclicas *		Madrid	España	UE	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
Recesión 2009		-3,2	-3,6	-4,1	+0,4	+0,5	+0,9
Total 1980-2009		3,2	2,7	2,0	+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 2000-2009. Eurostat, Cuentas Nacionales.

RESUMEN

- 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.
- 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 los inicios del año próximo no esperamos tasas positivas de crecimiento del PIB y estimamos que los niveles previos a la crisis no se alcanzarán hasta 2014 (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.