

1

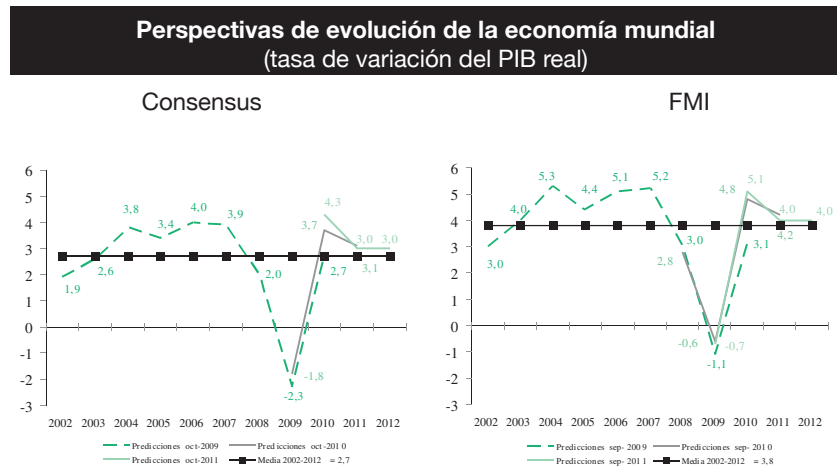
**EL ENTORNO
ECONÓMICO DE
LA CIUDAD DE
MADRID**

1. EL ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno internacional

En conjunto, la economía mundial va perdiendo ritmo en 2011 y se teme que no se recupere el próximo año. La crisis iniciada en los activos financieros tóxicos ha evolucionado hacia tensiones generalizadas en los países desarrollados y temores a un posible contagio incluso a economías emergentes. Los riesgos potenciales implican que las predicciones de futuro manejen intervalos muy amplios incluso a corto plazo y, principalmente, a la baja. Va aumentando la posibilidad de que pueda repetirse una nueva caída o recesión (*double dip*) a escala mundial (gráfico 1).

Gráfico 1



Fuente: Consensus Forecast y FMI.

Por grandes áreas, para 2011-2012 se esperan unas economías expansivas en Asia, Latinoamérica, Europa Central y del Este y Rusia, y una situación de crisis en el conjunto de la UE (cuadro 1).

Cuadro 1

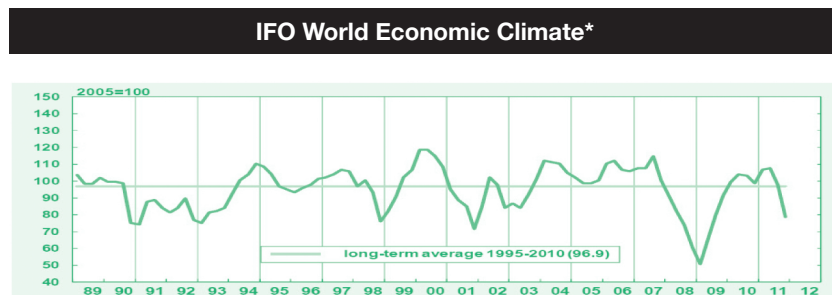
Situación por grandes áreas (entre paréntesis tasa de variación del PIB real)				
	2009	2010	Predicción 2011	Predicción 2012
EE.UU.	Recesión (-3,5)	Expansión (3,0)	Debilidad (1,8)	Mantenimiento (2,1)
UE	Recesión (-4,2)	Debilidad (1,9)	Debilidad (1,6)	Crisis (0,7)
Japón	Recesión (-6,3)	Expansión (4,1)	Recesión (-0,4)	Recuperación (2,1)
Asia Pacífico*	Debilidad (1,9)	Expansión (7,0)	Expansión (4,5)	Expansión (5,2)
China	Expansión (9,2)	Expansión (10,3)	Expansión (9,5)	Expansión (9,0)
Latinoamérica	Recesión (-1,7)	Expansión (6,3)	Expansión (4,2)	Expansión (3,9)
Europa Central y del Este**	Recesión (-5,2)	Expansión (4,5)	Expansión (4,3)	Expansión (3,3)
Rusia	Recesión (-7,9)	Expansión (3,7)	Expansión (4,3)	Expansión (4,1)
Mundo	Recesión (-1,8)	Expansión (4,3)	Expansión (3,0)	Normalidad (2,9)

*Japón +11 países de la zona.

** 19 países de la zona.

Fuente: Elaboración propia a partir de Consensus Forecast, noviembre 2011. Para China y Rusia, FMI septiembre 2011.

Hay dos tipos de señales que muestran el pesimismo creciente respecto al futuro inmediato de la economía mundial: la caída de los indicadores de expectativas y la revisión a la baja de las predicciones de crecimiento. Como referencia de los primeros, puede verse el deterioro del Clima Económico Mundial IFO (gráfico 2 y cuadro 2).

Gráfico 2

*Media aritmética de opiniones acerca de la situación económica presente y esperada dentro de seis meses.

Fuente: Ifo World Economic Survey (WES), IV/2011, noviembre 2011.

Cuadro 2

IFO World Economic Climate (Índice 1995=100)										
	2009		2010				2011			
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Mundo	80	91	99	104	103	99	107	108	98	79
Norte-américa	79	85	90	95	89	83	105	99	81	70
Europa occidental	76	89	98	99	102	105	113	115	105	81
Zona euro	78	91	101	102	107	108	117	119	111	84
Asia	90	102	109	113	108	96	105	102	95	77
Expectativas para dentro de 6 meses										
Mundo	114	126	130	126	112	102	111	107	97	72
Zona euro	98	113	118	116	105	93	102	95	84	57

Fuente: Elaboración propia a partir de IFO World Economic Climate 4Th quarter 2011 e IFO Economic Climate for the Euro Area, 4Th quarter 2011 (respuestas de 1.100 expertos de 116 países). "Clima" se calcula como promedio entre situación actual y expectativas a seis meses.

1.2. Entorno europeo

La Eurozona se estanca en términos de crecimiento y con tendencia a una progresiva desaceleración a corto plazo que podría incluso terminar en una nueva recesión. El mejor de los escenarios apunta a un débil crecimiento en 2012 con tendencia a mejorar y el peor a una caída en recesión de duración indeterminada.

Europa muestra una disparidad en su marcha económica en muchos aspectos, entre ellos los ritmos de crecimiento. Desgraciadamente, las diferencias parece que el próximo año van a reducirse pero por una generalización de ritmos bajos de variación del PIB (cuadro 3 y gráfico 3).

Un pasado *Interim Forecast* de la Comisión Europea del primer trimestre del año se titulaba "La recuperación de la UE gana terreno". El del pasado mes de septiembre demostraba el cambio de percepción: "La recuperación se paraliza ante la crisis de los mercados financieros".

La OCDE ha insistido a principios de octubre, en palabras de su secretario general Ángel Gurría, en que "Europa, cuyo crecimiento tiende a cero, no va a entrar en una recesión técnica, pero lo que vemos no es muy diferente". Ahora apunta a un 0,3% para el próximo año frente al 2% de hace sólo 5 meses. La Comisión Europea avisa que se espera una parada virtual aunque no se pronostique una recesión.

Cuadro 3

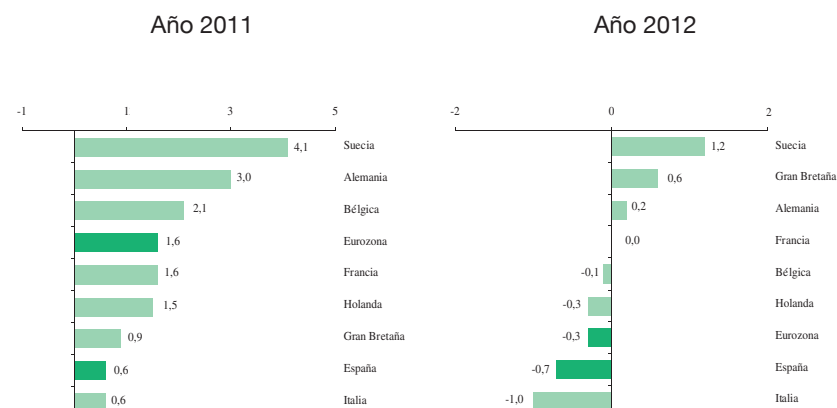
Perspectivas 2011-2012 para las economías europeas de mayor peso (% variación del PIB real)					
	2010	2011		2012	
País	Dato final	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)
Alemania	3,7	2,9 (2,7/3,0)	Normalidad (63% ↑)	0,8 (0,0/1,4)	Crisis (100%)
Reino Unido	1,4	1 (0,7/1,5)	Crisis (100%)	1,1 (-0,4/2,3)	Crisis (88% ↑)
Francia	1,5	1,6 (1,5/1,7)	Debilidad (100%)	0,7 (-0,1/1,3)	Crisis (94% ↓)
Italia	1,3	0,6 (0,5/0,9)	Crisis (100%)	-0,2 (-1,0/0,4)	Recesión (83% ↑)
España	-0,1	0,7 (0,6/0,8)	Crisis (100%)	0,5 (-0,8/1,4)	Crisis (85% ↓)
Holanda	1,8	1,7 (1,5/1,8)	Debilidad (77% ↓)	0,5 (-0,2/1,3)	Crisis (88% ↓)
Suecia	5,7	4,1 (3,7/4,3)	Expansión (100%)	1,3 (0,2/2,1)	Crisis (64% ↑)
Zona euro	1,8	1,6 (1,5/1,7)	Debilidad (80% ↓)	0,4 (-0,8/1,1)	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 2011. Para 2010 dato oficial.

Gráfico 3

Ranking de países de la UE en términos de crecimiento en 2011 y 2012
(tasas interanuales del PIB real)



Fuente: Ceprede con datos de predicción de The Economist, a 12 de diciembre de 2011.

Esta apreciación la suscriben diversos centros de predicción y seguimiento de la coyuntura. Así el «Euro Growth Indicator» de Euroframe viene avisando de que la economía del área euro está al borde de la recesión y el indicador de alta frecuencia que elabora Ceprede dentro del grupo Euren señala también las debilidades crecientes en términos de crecimiento (*a larger than expected deceleration*, Euren/Ceprede, 22/09/11).

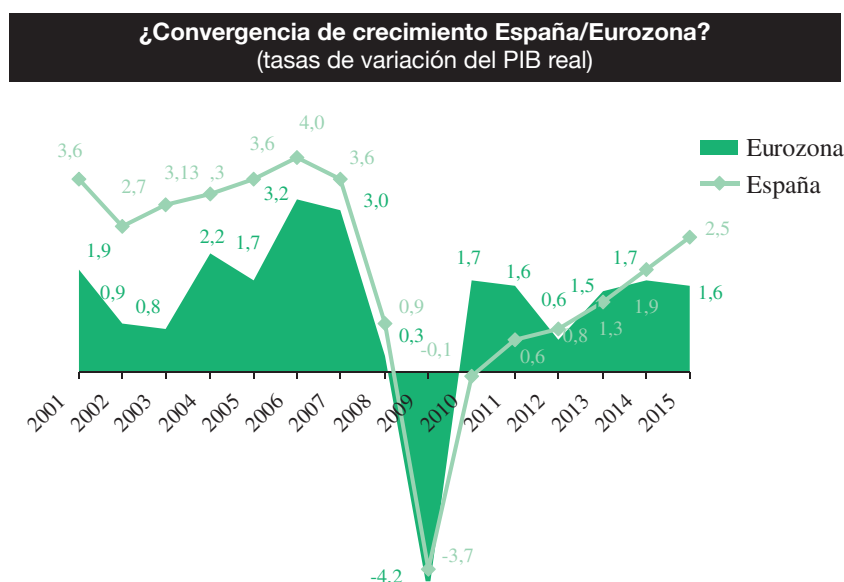
1.3. Entorno nacional

La economía española continúa en crisis y las expectativas de crecimiento económico son progresivamente a la baja. El crecimiento de nuestra economía en 2012 quedará por debajo del 1% e incluso del ritmo estimado para el presente año. Para superar el 1,5% de crecimiento del PIB habrá que esperar hasta 2014.

El reto que se plantea a la economía española es crecer a futuro por encima de lo que, hoy día, parece factible o reajustar el crecimiento hacia los sectores que ofrezcan los principales nichos de empleo.

Por su parte, la Eurozona muestra un descenso del ritmo de crecimiento y con tendencia a una progresiva desaceleración a corto plazo que podría incluso terminar en una nueva recesión. La consecuencia es una senda de evolución de nuestra economía que se acerca de las del conjunto de la Eurozona (gráfico 4).

Gráfico 4

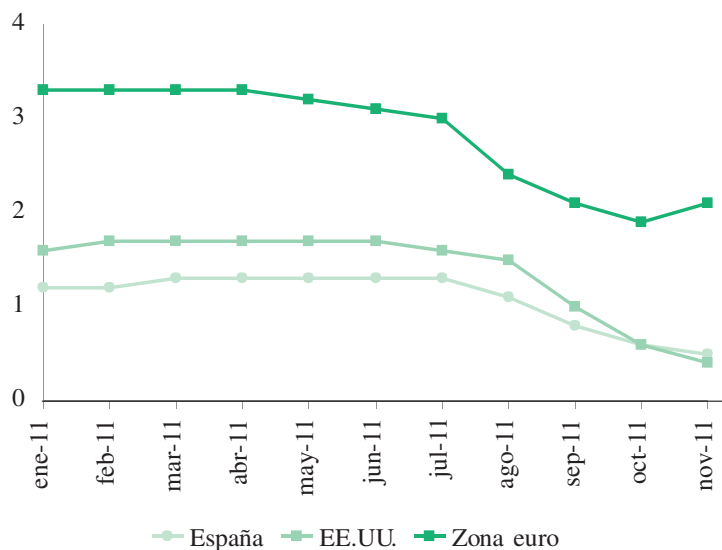


Fuente: Elaboración propia a partir de datos oficiales y predicciones 2011-2015 de Ceprede (España) y Consensus Forecast (Eurozona).

Adicionalmente, las revisiones de crecimiento efectuadas mes a mes por los centros de predicción muestran una tendencia a la baja. Más que por la confianza que pueda tenerse en la fiabilidad de un crecimiento medido en décimas de punto, muestra que van empeorando las expectativas según van pasando los meses, acentuándose más a partir del verano (gráfico 5).

Gráfico 5

Predicciones de crecimiento del PIB real para España en 2012 según mes de realización y comparativa con EE.UU. y Eurozona



Fuente: Consensus Forecast

La progresiva rebaja de predicciones también está presente en los informes internacionales. Una visión integrada se recoge en el cuadro 4.

Cuadro 4

Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2011	
Fondo Monetario Internacional (sep)	1,1
Comisión Europea (nov)	0,7
OCDE (nov)	0,3
Ceprede (nov)	0,8
Consenso Funcas (dic)	0,2 (máx 1,0/mín. -0,5)
Consensus Forecast (nov)	0,5 (máx 1,4 mín. -0,8)
The Economist Poll (dic)	-0,7 (máx. 0,4 mín. -2,1)
Pro-memoria: Ministerio de Economía (abr)	2,3

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

La estimación de Ceprede para las principales macromagnitudes en 2011 y la predicción para 2012 a 2014 se incluye en el cuadro 5.

Desgraciadamente, nuestra separación respecto a la tónica de otros países es más llamativa aún cuando comparamos tasas de paro, que duplican en España (22,8%) la media de la Unión Europea (9,8%).

La urgencia de cambiar la mala percepción sobre el futuro de nuestra economía y sus peligros, parece evidente. Las posibles soluciones deben provenir de tres niveles: la política de la administración europea, la política del gobierno español en sus diferentes niveles y la propia reacción de la sociedad y, particularmente, de sus empresas.

Cuadro 5

Predicciones Ceprede 2011-2014 (tasas de variación anual)				
	2011	2012	2013	2014
PIB	0,6	0,8	1,3	1,9
Consumo privado	0,4	0,9	1,3	1,6
Consumo público	-1,4	-0,9	0,8	1,3
FBCF	-4,4	-0,2	1,6	2,9
Demanda interna	-0,9	0,3	1,2	1,8
Exportaciones bienes y servicios	8,1	4,2	4,9	5,5
Importaciones bienes y servicios	1,6	2,2	4,6	5,1
Demanda externa (aportación)	1,7	0,6	0	0,1
Empleo	-1,4	-0,2	0,6	1,3
Generación neta de empleo (miles)	-266	-38	107	238
Tasa de paro	21,3	21,6	21,7	21,3
Población en paro (miles)	4.924	5.009	5.050	5.012
Déficit público (% s/PIB)	-7,1	-6,2	-5,3	-4,3

Fuente: Ceprede, noviembre 2011.

1.4. Entorno regional

El último dato publicado por el Instituto Nacional de Estadística en marzo de 2011, ofrece sus primeras estimaciones del crecimiento de las regiones españolas en el año 2010, al mismo tiempo que revisaba los datos de años precedentes. Según estas estimaciones iniciales, la Comunidad de Madrid creció en 2010 una décima de punto por encima del promedio de España aunque en mejoría respecto al año anterior, como ha sido norma general en todas las regiones. Para 2009 se ha corregido al alza el crecimiento previo estimado para el PIB de la Comunidad de Madrid, que pasa del -3,3% inicial al -3,2%.

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	2010	Media 2001-2010
España	3,6	2,7	3,1	3,3	3,6	4	3,6	0,9	-3,7	-0,1	2,1
Comunidad Madrid	4	2,4	3	3,6	4,3	4,3	3,4	1	-3,3	0	2,3
Diferencial Madrid-España	0,4	-0,3	-0,1	0,3	0,7	0,3	-0,2	0,1	0,4	0,1	0,2
Elasticidad Madrid/España	1,11	0,89	0,97	1,09	1,19	1,08	0,94	1,11	0,89(-)	0	1,1

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de Contabilidad Regional de España. Para 2001-2010 según revisión de GRE-2000 (marzo 2011).

Precisiones estadísticas aparte sobre disparidades entre fuentes, y cambios de base, una valoración de los datos de crecimiento de los últimos 30 años nos proporciona algunas reglas fáciles de recordar:

1. La Comunidad de Madrid viene creciendo, en promedio, aproximadamente 2 décimas de punto por encima del conjunto de España, en 2001-2010 y hasta medio punto en un periodo amplio de 30 años.
2. Esas diferencias se acentúan en los periodos económicos más expansivos y se esfuman (o incluso se convierten en negativas) en las fases cíclicas más críticas.

Cuadro 7

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	0,8	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 2009-2010	-1,7	-1,9	-1,3	0,2	-0,6	-0,4
Total 1980-2010	3	2,6	1,8	0,4	0,8	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 2000-2010. Eurostat, Cuentas Nacionales.

RESUMEN

- Pérdida de ritmo de crecimiento de la economía mundial en 2011 y puede temerse que no se recupere el próximo año. La crisis iniciada en los activos financieros tóxicos, ha evolucionado hacia tensiones generalizadas en los países desarrollados y temores a un posible contagio incluso a economías emergentes.
- Estancamiento en la Eurozona en términos de crecimiento y con tendencia a una progresiva desaceleración a corto plazo que podría incluso terminar en una nueva recesión.
- Expectativas de crecimiento económico para España progresivamente a la baja, quedando en 2012 por debajo del 1%. Para superar el 1,5% de crecimiento del PIB habrá que esperar hasta 2014.