

1

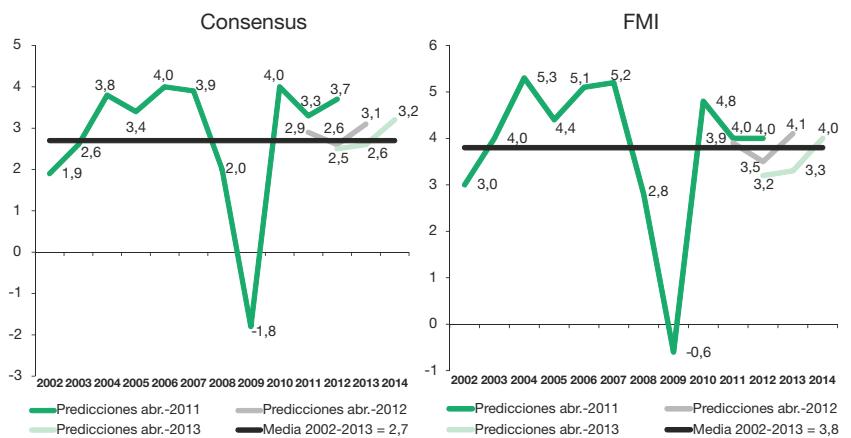
ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA CIUDAD
DE MADRID

1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno Internacional

A nivel agregado, la impresión generalmente compartida es de un año 2013 prácticamente con igual crecimiento económico que en 2012 y, por tanto, por debajo de la referencia histórica. Para 2014 se espera una aceleración de ritmo para situarse en tasas más “normales” (gráfico 1.1).

Gráfico 1.1. Perspectivas de evolución de la economía mundial (tasa de variación del PIB real)



Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, UAM a partir de Consensus Forecast y FMI.

El detalle por grandes zonas para 2013-2014, según el consenso de predicciones que se incluye en el cuadro 1.1, muestra unas economías más expansivas en Asia, Latinoamérica y Rusia, y una situación de crisis que se mantiene en el conjunto de la UE y Japón.

Cuadro 1.1 Situación por grandes áreas, (entre paréntesis tasa de variación del PIB real)

	2011	Predicción 2012	Predicción 2013	Predicción 2014
EE.UU.	Debilidad (1,8)	Mantenimiento (2,2)	Debilidad (1,9)	Mantenimiento (2,7)
UE	Debilidad (1,6)	Recesión (-0,3)	Recesión (-0,1)	Crisis (1,1)
Japón	Recesión (-0,7)	Recuperación (2,0)	Crisis (1,4)	Crisis (1,5)
Asia Pacífico*	Expansión (4,6)	Expansión (4,7)	Expansión (4,7)	Expansión (4,9)
China	Expansión (9,3)	Expansión (7,8)	Expansión (8,0)	Expansión (8,2)
Latinoamérica	Expansión (4,2)	Mantenimiento (2,7)	Expansión (3,3)	Expansión (3,8)
Europa Central y del Este**	Expansión (4,8)	Mantenimiento (2,3)	Mantenimiento (2,6)	Expansión (3,6)
Rusia	Expansión (4,3)	Expansión (3,4)	Expansión (3,4)	Expansión (4,0)
Mundo	Expansión (3,1)	Mantenimiento (2,4)	Mantenimiento (2,5)	Expansión (3,2)

NOTA: *Japón +11 países de la Zona, ** 19 países de la Zona.

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, UAM a partir de Consensus Forecast y FMI para China y Rusia.

1.2. Entorno Europeo

La Eurozona en su conjunto está sufriendo una etapa de recesión y crisis económica que puede extenderse durante más años. Si bien es cierto que dentro de la zona euro hay situaciones sensiblemente diferentes, en particular por los desequilibrios macroeconómicos de la periferia y los efectos de los planes de austeridad. En cuanto al ritmo de crecimiento global se espera aún recesión en 2013 y un crecimiento positivo pero poco significativo para 2014.

Cuadro 1.2 Perspectivas 2013-2014 para las economías europeas de mayor peso (% variación del PIB real)

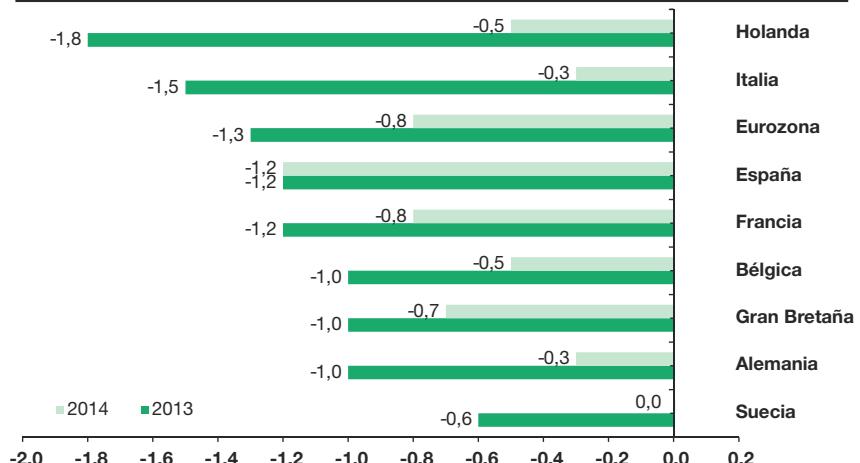
País	2012		2013		2014
	Dato final	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)
Alemania	0,7	0,6 (0,3/1,3)	Crisis 100%	1,6 (0,8/2,4)	Debilidad (37% ↑)
Reino Unido	0,3	0,8 (0,2/1,5)	Crisis 100%	1,6 (0,7/2,4)	Debilidad (43% ↑)
Francia	0,0	-0,2 (-0,7/0,5)	Recesión (65%)	0,7 (0,2/1,4)	Crisis 100%
Italia	-2,4	-1,4 (-2,0/-1,1)	Recesión 100%	0,4 (-1,2/0,9)	Crisis (86% ↓)
España	-1,4	-1,6 (-2,2/-1,4)	Recesión 100%	0,2 (-2,1/0,9)	Crisis (77% ↓)
Holanda	-1,0	-0,8 (-1,7/-0,6)	Recesión 100%	0,7 (-0,5/1,3)	Crisis (90% ↓)
Suecia	1,2	1,4 (0,8/1,9)	Crisis (57%)	2,5 (1,3/3,1)	Normalidad (57% ↑)
Zona Euro	-0,5	-0,5 (-0,8/0,0)	Recesión (96%)	0,9 (-0,3/1,5)	Crisis (93% ↓)

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

Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, UAM a partir de Consensus Forecast y dato oficial de cada país para 2012.

Dentro de esta visión conjunta hay grandes diferencias por países, desde algunas tasas aún positivas en 2013, como en Alemania, hasta las fuertes caídas que lideran países como Grecia, Portugal, España o Italia (cuadro 1.2). Pero si las expectativas no son optimistas, su impacto sobre la confianza de agentes económicos nacionales e internacionales se ve aún empeorada por las continuas revisiones a la baja, tanto para el conjunto de la Eurozona, como para los principales países europeos (Gráfico 1.2).

Gráfico 1.2. Ranking de países de la UE en términos de revisión del crecimiento en el último año (predicción actual menos predicción hace un año, puntos de porcentaje)



Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, UAM con datos de predicción de Consensus Forecast y The Economist.

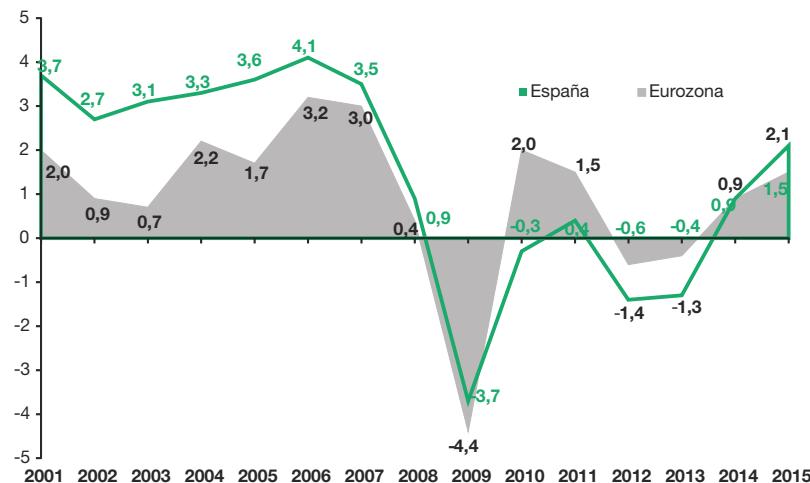
1.3. Entorno Nacional

Las expectativas de crecimiento para la economía española son aún pesimistas y siguen deteriorándose para 2013, con una economía en recesión y nuevas pérdidas de puestos de trabajo. En este momento, la previsión de crecimiento de la economía española en 2013 puede estar alrededor del -1,5%.

La evolución futura depende muy directamente de las nuevas exigencias de austeridad que se establezcan y, por tanto, de decisiones tanto internas como de la UE difíciles de predecir. Como referencia a considerar, el FMI pronostica un déficit público equivalente al 5,6% del PIB aun en 2018, lo que conduciría a una deuda pública creciente desde el 84% del PIB en 2012 al 111% en 2018.

Los desequilibrios macroeconómicos van más allá del saldo de la balanza corriente y el déficit público para situarse en la deuda externa y la deuda pública (stocks). Un endeudamiento interno elevado de familias, empresas y AA.PP. provoca una importante y creciente necesidad de financiación externa que, en una parte considerable, corresponde a la banca y que tiene dificultades para refinanciarse y paraliza el crédito interno. Empresas y hogares ajustan, por imposición de las circunstancias, sus gastos corrientes e inversiones, con rentas disponibles estancadas o en caída. Sin embargo, las AA.PP. no disminuyen sus necesidades de financiación a pesar de sus

**Gráfico 1.3 ¿Convergencia de crecimiento España/Eurozona?
(tasas de variación del PIB real)**



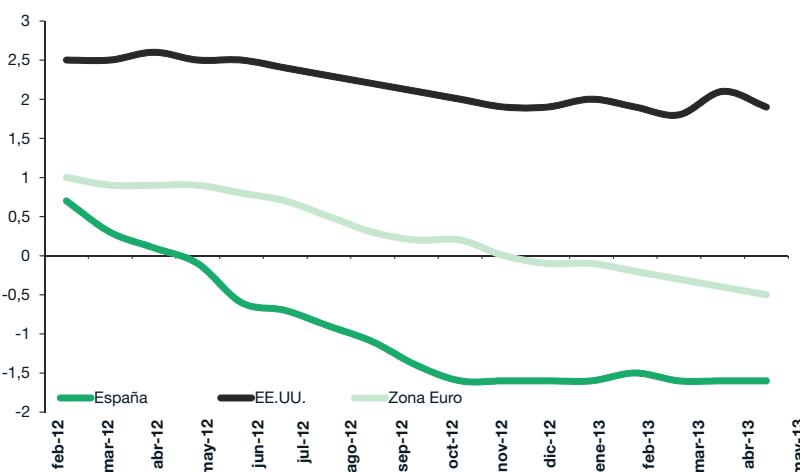
Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, UAM a partir de datos oficiales y predicciones 2013-2015 de Ceprede (España) y Consensus Forecast (Eurozona).

medidas de consolidación fiscal, por los efectos de la crisis sobre su recaudación impositiva, los mayores gastos por subvenciones de desempleo y prima de riesgo, y las ayudas a la banca entre otros factores. Todo este proceso de desconfianza de los mercados internacionales, prima de riesgo y política de austeridad pública, contagia al crecimiento y el empleo.

Las predicciones de consenso apuntan a una senda de evolución de nuestra economía que se va acercando al conjunto de la Eurozona. El diferencial de crecimiento, mantenido durante años a favor de España, se ha anulado e incluso convertido en negativo a partir de la crisis mundial de 2009, aunque en 2015 pueda retornar a la situación anterior a la crisis.

Adicionalmente, las revisiones de crecimiento efectuadas mes a mes muestran una tendencia a la baja tanto en España como en la zona euro (Gráfico 1.4).

**Gráfico 1.4 Predicciones de crecimiento del PIB real para España en 2013,
según mes de realización y comparativa con EE.UU. y Eurozona**



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

La progresiva rebaja de predicciones también está presente en los informes internacionales. Una visión integrada se recoge en el cuadro (Cuadro 1.3).

Cuadro 1.3 Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2013

Institución Organismo	Tasa Variación Real del PIB
Fondo Monetario Internacional (abr)	-1,6
Comisión Europea (may)	-1,5
OCDE (may)	-1,7
Ceprede (jun)	-1,3
Consenso Funcas (may)	-1,5 (valor máx -1,0/mín. -2,0)
Consensus Forecast (may)	-1,6 (valor máx -1,4/ mín. -2,2)
The Economist Poll (may)	-1,6 (valor máx. -1,3 mín. -2,2)
Ministerio de Economía (abr)	-1,3

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein-Centro Stone, 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 en marzo de 2013, ofrece sus estimaciones del crecimiento de las regiones españolas en el año 2012, al mismo tiempo que revisa los datos de años precedentes. Según estas estimaciones, la Comunidad de Madrid creció en 2012 una décima de punto por encima del promedio de España, aunque en tasas negativas en ambos casos. Con respecto al año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid ha empeorado en casi dos puntos.

Cuadro 1.4 Diferenciales de crecimiento y elasticidad Comunidad de Madrid/España (tasas de variación del PIB)

	España	Comunidad Madrid	Diferencial Madrid-España	Elasticidad Madrid/España
2001	3,6	4,0	0,4	1,11
2002	2,7	2,4	-0,3	0,89
2003	3,1	3,0	-0,1	0,97
2004	3,3	3,6	0,3	1,09
2005	3,6	4,3	0,7	1,19
2006	4,0	4,3	0,3	1,08
2007	3,6	3,4	-0,2	0,94
2008	0,9	1,0	0,1	1,11
2009	-3,7	-2,7	1,3	0,73(-)
2010	-0,3	0,1	0,0	..
2011	0,4	0,9	0,2	..
2012	-1,4	-1,3	0,1	0,93(-)
Media 2001-2012	1,7	1,9	0,2	1,1

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de *Contabilidad Regional de España Base 2008* (marzo 2013). Para 2001-2008 CRE-Base 2000.

Sin entrar en la consideración de precisiones estadísticas sobre disparidades entre fuentes, y cambios de base, una valoración de los datos de crecimiento de los últimos treinta y dos años nos proporciona algunas reglas fáciles de recordar:

1. La Comunidad de Madrid viene creciendo, en promedio, aproximadamente dos décimas de punto por encima del conjunto de España, en 2001-2011 y hasta medio punto en un periodo amplio de 33 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 1.5 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	0,8	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	0,8	0,2	-0,3	-0,1
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	0,3	0,4	0,9	1,3
2011	0,9	0,4	1,5	0,2	-1,2	-1,0
Recesión 2009-2012	-1,3	-1,8	-0,8	0,5	-1,0	-0,5
Total 1980-2012	2,9	2,4	1,9	0,5	0,5	1

NOTA: * 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 la Comunidad de Madrid.

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de 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 2000-2010. Para 2011 base 2008. Eurostat, Cuentas Nacionales.

Resumen

- Signos de aceleración del ritmo de crecimiento en la economía mundial para el año 2014, con un dinamismo de las distintas economías muy desigual entre los países emergentes y los más desarrollados.
- En la Eurozona se acentúa el ambiente de pesimismo debido a los desequilibrios macroeconómicos en la periferia y la intensidad de los efectos de los planes de austeridad.
- Las expectativas de crecimiento para la economía española son pesimistas y siguen deteriorándose para 2013. La evolución futura depende muy directamente de las nuevas exigencias de austeridad que se establezcan.