

1

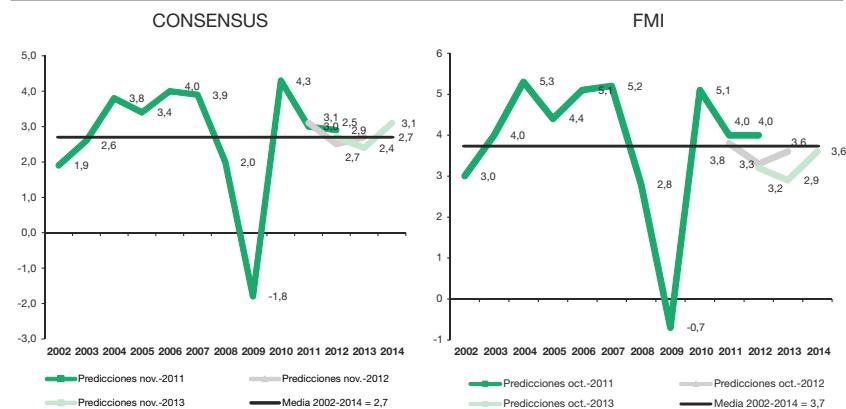
ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID

1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno Internacional

El crecimiento económico mundial se ha reducido a prácticamente la mitad del previo a la crisis. La incidencia ha sido muy superior en la Eurozona, que termina la crisis con un PIB real inferior al de hace seis años. El hecho es que la Gran Crisis es la mayor recesión de la economía internacional en 80 años, sólo comparable a la crisis del 29 del pasado siglo. Para 2014 se espera una mejoría de ritmos de crecimiento de los países más desarrollados. Para las economías en desarrollo el diagnóstico es menos claro al encontrarse en un proceso de desaceleración de sus altos ritmos precedentes. (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 una economía más expansiva en Asia, y una situación de crisis que se mantiene en el conjunto de la UE y Japón.

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

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

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 continúa sufriendo una etapa de recesión y crisis económica. 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 a ritmo de crecimiento se espera aún recesión en 2013 y un crecimiento positivo para 2014.

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

| País | Dato final | 2013 | | 2014 | |
|-------------|------------|---------------------|-----------------------|-------------------|-------------------------|
| | | Tasa (intervalo) | Situación (% acuerdo) | Tasa (intervalo) | Situación (% acuerdo) |
| Alemania | 0,7 | 0,5 (0,4/0,73) | Crisis (100%) | 1,7 (1,3/2,1) | Debilidad (85%↓) |
| Reino Unido | 0,1 | 1,4 (1,2/1,6) | Crisis (90%) | 2,3 (1,8/3,0) | Mantenimiento (79%↑) |
| Francia | 0,0 | 0,1 (0,0/0,2) | Crisis (100%) | 0,8 (0,5/1,3) | Crisis (100%) |
| Italia | -2,6 | -1,8 (-2,0/-1,6) | Recesión 100% | 0,5 (-0,3/0,8) | Crisis (94%↓) |
| España | -1,6 | -1,3 (-1,5/-1,1) | Recesión (100%) | 0,5 (-0,2/1,0) | Crisis (95%↓) |
| Holanda | -1,3 | -1,2 (-1,3/-1,1) | Recesión (100%) | 0,3 (0,0/1,1) | Crisis (100%) |
| Suecia | 1,3 | 0,9 (0,5/1,2) | Crisis (100%) | 2,5 (2,1/3,3) | Mantenimiento (86%↑) |
| Zona Euro | -0,6 | -0,4 (-0,5/-0,2) | Recesión (100%) | 0,9 (0,3/1,5) | Crisis (100%) |

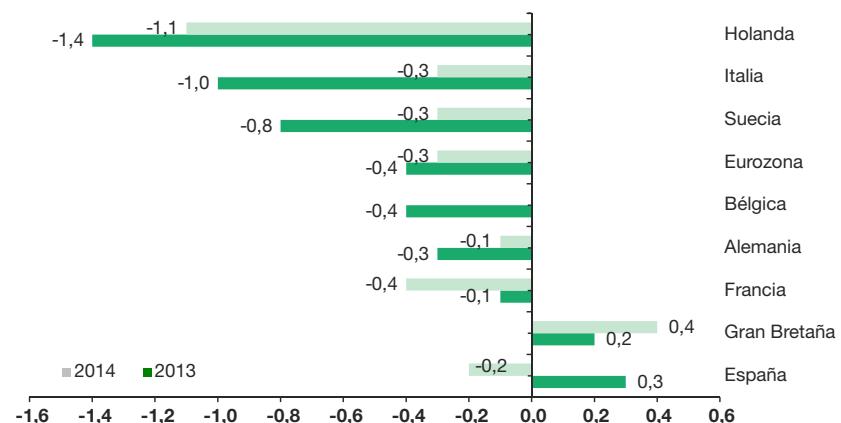
Denominación utilizada según tasas de variación: r ecesión (tasas negativas), crisis (0-1,5%), debilidad (1,5-2%), mantenimiento (2,1-2,9%), expansión (≥ 3%).

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 y Reino Unido, hasta las fuertes caídas que lideran países como Grecia, Portugal, España o Italia (cuadro 1.2).

Además, el impacto sobre la confianza de agentes económicos nacionales e internacionales se ve empeorada por las continuas revisiones a la baja 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

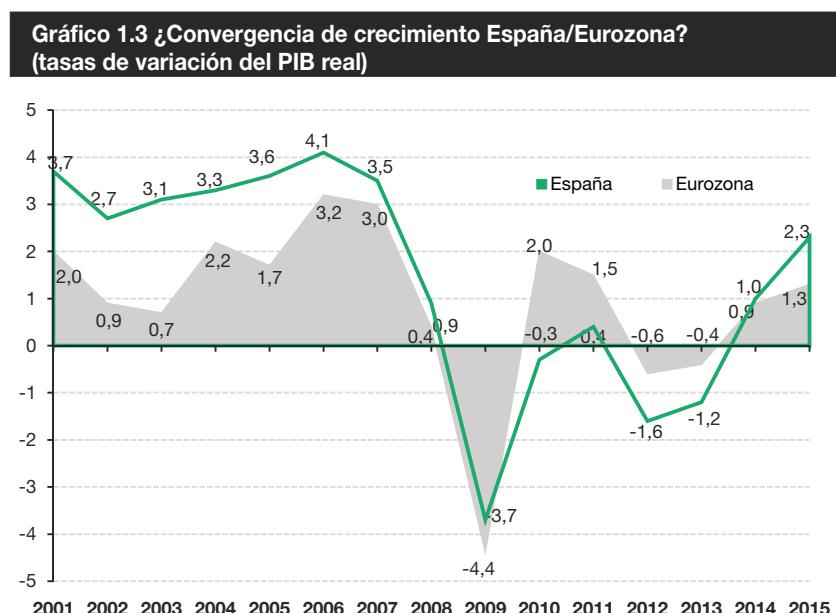
Existe un acuerdo generalizado entre expertos en que la economía española, en su conjunto, va a mejorar en términos de PIB en 2014 respecto a 2013, pues frente a una caída en el entorno del 1,5% en 2013, las expectativas para el próximo año de un crecimiento positivo apuntan a una clara mejoría, dentro de la situación crítica en que nos encontramos.

Además, para 2014 existe un elevado riesgo de predicción ya que existen instituciones que apuestan por un crecimiento prácticamente nulo (como el FMI) hasta otras que piensan en alcanzar ritmos del 1% real o algunas, excepcionales, que ven una continuación en la posible caída del PIB.

Desgraciadamente, las expectativas de una mejora en el crecimiento no se trasladan, de una forma clara, a la creación de empleo neto, aunque puedan reducirse las tasas de destrucción de puestos de trabajo. En términos de empleados según la Encuesta de Población Activa (EPA), los números rojos también continuarían durante 2014 y podría esperarse una generación neta de empleo para 2015.

El cambio de tendencia parece que está en marcha y, con todos sus riesgos, es un momento clave para recomponer la estrategia empresarial. La austeridad, la reducción de plantillas, el frenazo a las inversiones de racionalización y expansión, el desapalancamiento, ..., deberán ser reconsideradas para tratar de aprovechar la mejora de la demanda. Sabemos que esta mejoría será aún leve a corto plazo y que existen, además, grandes dudas sobre los distintos factores que puede afectar al proceso de recuperación, tanto internos como internacionales. Pero también la experiencia histórica dice que las etapas de salida de la crisis ofrecen oportunidades que sólo se aprovechan adelantándose a los acontecimientos.

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 2014 y 2015 pudiera retornar a la situación anterior a la crisis.

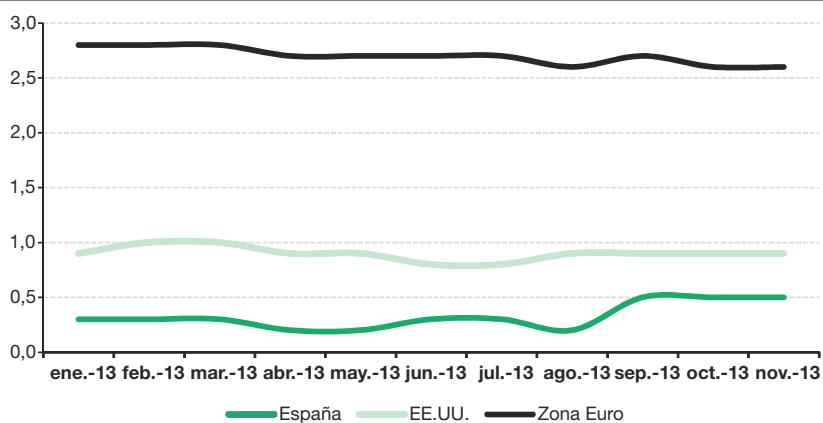


Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, UAM a partir de datos oficiales y predicciones 2013-2015 de Ceprede (España) y Consensus Forecast (Eurozona).

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

Existe un acuerdo generalizado entre expertos en que la economía española, en su conjunto, va a mejorar en términos de PIB en 2014. Una visión integrada se recoge en el cuadro (Cuadro 1.3).

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.

Cuadro 1.3 Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2014

| | |
|-------------------------------------|--------------------------|
| Fondo Monetario Internacional (oct) | 0,2 |
| Comisión Europea (nov) | 0,5 |
| OCDE (nov) | 0,5 |
| CEPREDE (nov) | 1,0 |
| Consenso Funcas (nov) | 0,8 (máx 1,1/mín. 0,4) |
| Consensus Forecast (nov) | 0,5 (máx 1,0/mín. -0,2) |
| The Economist Poll (nov) | 0,4 (máx. 0,9 mín. -0,5) |
| Focus Economics (nov) | 0,5 (máx. 1,5 mín. -0,8) |
| Ministerio de Economía (sep) | 0,7 |

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.

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

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

| | España | Comunidad Madrid | Diferencial C. Madrid-España | Elasticidad Madrid/España |
|------------------------|------------|------------------|------------------------------|---------------------------|
| 2001 | 3,6 | 4,0 | 0,4 | 1,1 |
| 2002 | 2,7 | 2,4 | -0,3 | 0,9 |
| 2003 | 3,1 | 3,0 | -0,1 | 1,0 |
| 2004 | 3,3 | 3,6 | 0,3 | 1,1 |
| 2005 | 3,6 | 4,3 | 0,7 | 1,2 |
| 2006 | 4,0 | 4,3 | 0,3 | 1,1 |
| 2007 | 3,6 | 3,4 | -0,2 | 0,9 |
| 2008 | 0,9 | 1,0 | 0,1 | 1,1 |
| 2009 | -3,7 | -2,4 | 1,3 | 0,73(-) |
| 2010 | -0,3 | -0,3 | 0,0 | .. |
| 2011 | 0,4 | 0,6 | 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, UAM, a partir de Contabilidad Regional de España Base 2008 (marzo 2013). Para 2001-2008 CRE-Base 2000.

de España, en 2001-2011 y hasta medio punto en un periodo amplio de 33 años.

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.

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 | 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 | 0,8 | 0,2 | -0,3 | -0,1 |
| 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 | 0,3 | 0,4 | 0,9 | 1,3 |
| 2011 | 0,6 | 0,4 | 1,6 | 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 | 1,0 |

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 Madrid.

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, UAM a partir de 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. Para 2011 y 2012 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. Para las economías más desarrolladas se espera una mejoría de ritmos de crecimiento. Para las economías en desarrollo el diagnóstico es menos claro al encontrarse en un proceso de desaceleración de sus altos ritmos precedentes.
- ♦ En la Eurozona se espera aún recesión en 2013 y un crecimiento positivo para 2014.
- ♦ El cambio de tendencia para la economía española parece que está en marcha. Las expectativas de crecimiento para el próximo año de un crecimiento positivo apuntan a una clara mejoría, dentro de la situación crítica en que nos encontramos.