

1

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

1. EL ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno internacional

La situación actual es de caída libre y acelerada de la economía mundial, aunque puedan percibirse próximamente algunas mejoras dentro del proceso de crisis.

A escala de la economía mundial en su conjunto, la situación actual es de caída libre y acelerada, aunque existan puntos singulares positivos. La recuperación aún está lejos, a pesar de que puedan percibirse próximamente algunas mejoras dentro del proceso de crisis. Según *The Economist*, entre los posibles signos de recuperación, se menciona la mejora de algunos mercados bursátiles e inmobiliarios, indicadores de confianza o de situación y el crecimiento sostenido en algunos países relevantes para la economía mundial.

Para este año 2009, las predicciones de la economía mundial continúan deteriorándose. La revisión oficial del FMI ha caído hasta -1,3% y no descarta que pueda llegar al -2%, cifra impensable hace seis meses (cuadro 1).

Cuadro 1

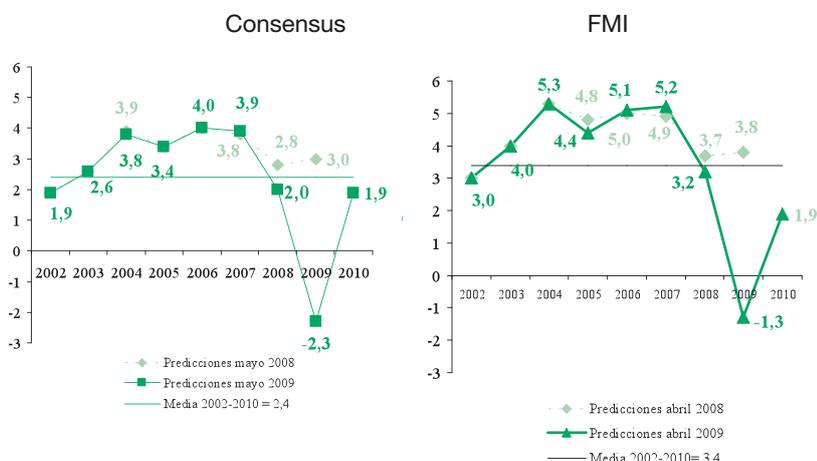
Revisión de predicciones mundiales del FMI de crecimiento del PIB real			
Fecha de realización	2008	2009	2010
Octubre 2007	4,8
Abril 2008	3,7	3,8	..
Octubre 2008	3,9	3,0	..
Noviembre 2008	3,7	2,2	..
Variante de fuerte impacto financiero (abril 2008)	2,5	1,9	3,8
Abril 2009 (intervalo más probable)	3,2	-1,3 (-2,0/-0,5)	1,9 (+0,5/+2,8)

Fuente: Diferentes informes del FMI y elaboración propia.

En la misma línea están las expectativas de futuro de los centros de predicción mundial tipo Consensus, siendo estas sensiblemente más acusadas. Aunque parten de un nivel diferente (Consensus valora cada país según tipos de cambio y no PPC como el FMI), la caída de ritmo prevista para 2009 con relación al 2008 continúa siendo vertiginosa, llevando la predicción del crecimiento mundial a tasas negativas que rondarían el -2,3% (véase gráfico 1).

Gráfico 1

**Perspectivas de evolución de la economía mundial
(tasa de variación del PIB real)**



Fuente: Consensus Forecast y FMI.

Por grandes áreas, las predicciones de consenso apuntan a una situación en 2009 que podemos calificar de recesión mundial (tasas de crecimiento negativas), con la excepción de China que se mantendría en fase expansiva aunque a ritmos no tan altos como los años anteriores (cuadro 2). Para 2010 habría cambios significativos que serían el mejoramiento de la economía mundial en general, siendo un poco más lenta esta recuperación en la UE.

Cuadro 2

Situación por grandes áreas (entre paréntesis tasa de variación del PIB real)				
	2007	2008	Predicción 2009	Predicción 2010
EE.UU.	Debilidad (2,0)	Crisis (1,1)	Recesión (-2,9)	Aceleración (1,8)
UE	Mantenimiento (2,9)	Crisis (0,9)	Recesión (-3,6)	Crisis (0,2)
Japón	Mantenimiento (2,4)	Recesión (-0,7)	Recesión (-6,1)	Crisis (1,3)
Asia Pacífico*	Expansión (6,2)	Expansión (3,4)	Recesión (-0,4)	Expansión (4,0)
China	Expansión (13,0)	Expansión (9,0)	Recesión (6,5)	Expansión (7,5)
Latinoamérica	Expansión (5,5)	Expansión (4,1)	Recesión (-1,4)	Aceleración (2,2)
Europa Central y del Este**	Expansión (7,0)	Expansión (4,2)	Recesión (-2,9)	Aceleración (1,9)
Rusia	Expansión (8,1)	Expansión (5,6)	Recesión (-6,0)	Crisis (0,5)
Mundo	Expansión (3,9)	Mantenimiento (2,0)	Recesión (-2,3)	Debilidad (1,9)

*Japón +11 países de la Zona.

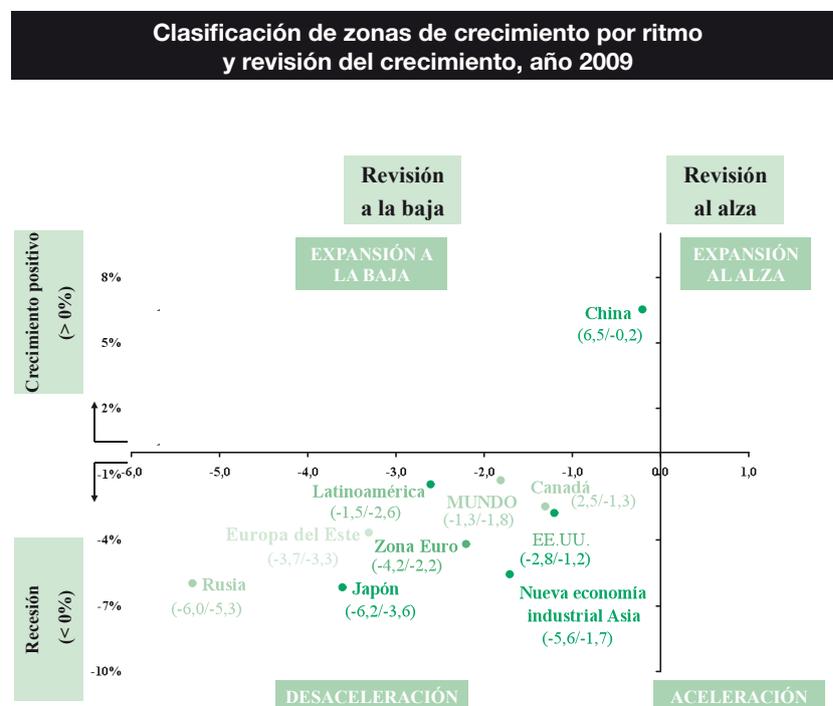
** 19 países de la Zona.

Fuente: Elaboración propia a partir de Consensus Forecast, mayo 2009. Para China y Rusia, FMI, abril 2009.

Olivier Blanchard, economista-jefe del FMI afirmaba en un artículo en *The Economist* (31/1/09) que “las crisis alimentan la incertidumbre y la incertidumbre afecta a los comportamientos que alimentaría a su vez a la crisis”. Y añade: “cuando el entorno económico es tan complejo que parece prácticamente incomprensible, el resultado es que se extrema la prudencia en las decisiones, si no se paralizan completamente, por parte de inversores consumidores y empresas. Y este comportamiento, a su vez, alimenta la crisis”.

Reducir incertidumbre y ganar confianza parece una de las claves de la recuperación económica o, al menos, del cambio de la actual tendencia hacia un deterioro progresivo. La mejora de un indicador como el VIX (índice de volatilidad de las bolsas de valores) indica que, tras el progresivo deterioro de los mercados de valores, se ha llegado a niveles que hacen más difíciles caídas similares en un futuro inmediato.

Gráfico 2



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

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

1.2. Entorno europeo

El pulso económico de Europa es especialmente débil y en caída acelerada. Su fondo puede situarse en el tercer trimestre de este año, pero la recuperación se prevé lenta.

La caída de la economía europea en los dos últimos trimestres ha sido muy superior a lo esperado. Se estima que la eurozona puede haber perdido más del 3% en el primer trimestre de 2009 respecto al mismo trimestre de 2008.

Para 2010 existe una opinión generalizada de mejora de la situación económica en los países de la Unión Europea. El punto más bajo del ciclo se alcanzaría, por tanto, a mediados de 2009 y la recuperación se iría consolidando muy suavemente, pasando a tasas positivas de crecimiento del 0,5 al 1% a partir del segundo trimestre de 2010

(gráfico 3). Como puede observarse una salida sensiblemente más suave que la esperada para EE.UU.

Gráfico 3

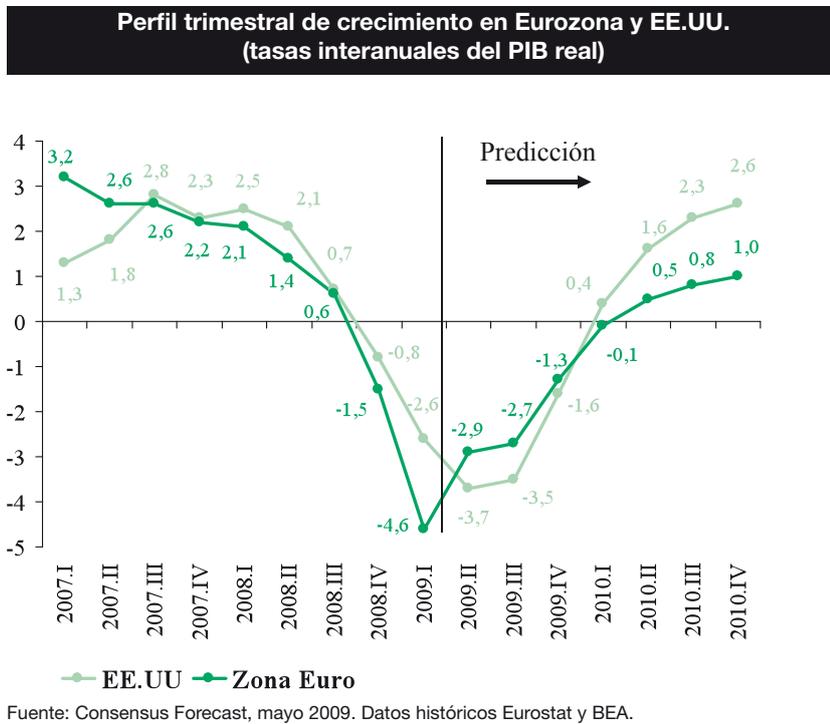
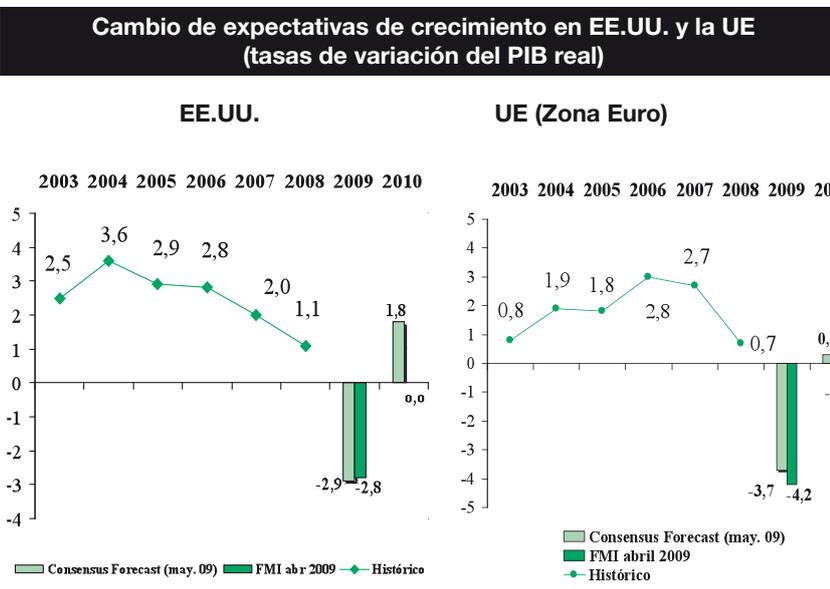
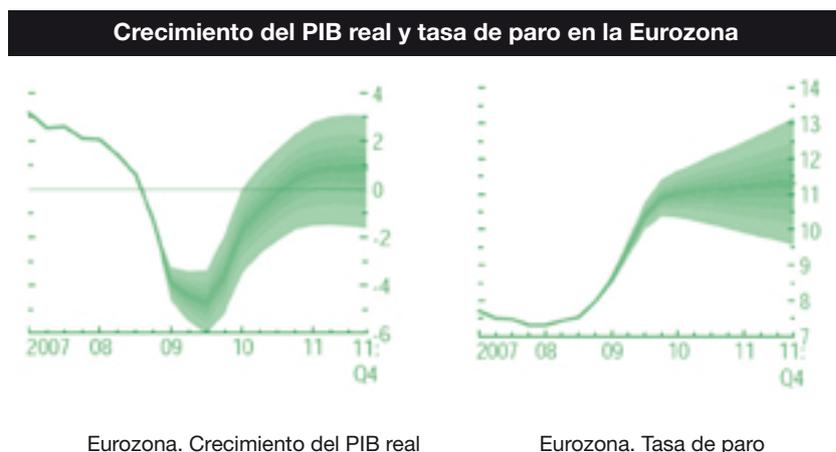


Gráfico 4



A más plazo, el FMI sigue con su relativo pesimismo para el comportamiento de los países de la Zona Euro en 2010 y 2011. Al final de 2011 todavía estaríamos en crecimientos del orden del 1% y tasas de paro mantenidas en el 11-12% (Gráfico 5).

Gráfico 5



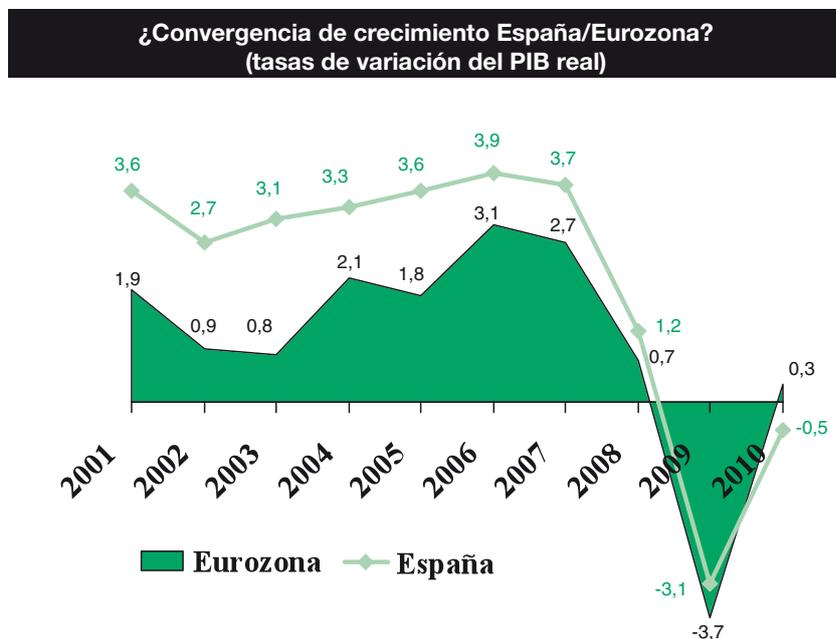
Fuente: FMI, abril 2009. Bandas de confianza hasta del 90%

1.3. Entorno nacional

No existen signos fiables de que se haya iniciado un proceso de mejora de nuestra economía.

Los datos disponibles señalan una profunda caída en el PIB en el primer trimestre de 2009 y un incremento considerable de la tasa de paro. En destrucción de PIB estamos en línea con el conjunto de la Eurozona; en desempleo, prácticamente duplicamos su proporción respecto a la población activa.

Gráfico 6



Fuente: Elaboración propia a partir de datos oficiales y predicciones 2009-2010 de Consensus Forecast.

Las predicciones de crecimiento para España en el conjunto de 2009 son coincidentes en situarse alrededor del -3,3% de caída del PIB (cuadro 3).

Cuadro 3

Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2009	
OCDE (junio 09)	-4.2
Ministerio de Economía y Hacienda (junio 09)	-3.6
FUNCAS (junio 09)	-3.8
Consenso FUNCAS (junio 09)	-3.7 (máx. -2.9/ mín. -4.3)
Comision Europea (mayo 09)	-3.2
The Economist Poll (mayo 09)	-3.3 (máx. -1.8/ mín. -4.0)
Consensus Forecast (mayo 09)	-3.1 (máx. -1.8/ mín. -4.0)
CEPREDE (mayo 09)	-2.9
Fondo Monetario Internacional (abril 09)	-3.0
Banco de España (abril 09)	-3.0

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

Las predicciones de Ceprede (cuadro 4) van hacia un -3% de caída en 2009 y un crecimiento prácticamente nulo en 2010, con un descenso del consumo familiar el próximo año aún muy considerable (-2,2%), pero del orden de la mitad de lo que esperamos para este año. También la inversión fija puede seguir cayendo (-1,6%), pero sensiblemente menos después de la fuerte caída del año en curso (estimada en cerca del 10%).

Cuadro 4

Predicciones Ceprede 2007-2010				
	2007	2008	2009	2010
PIB real	3,7	1,2	-2,9	-0,2
Gasto consumo final hogares	3,5	0,1	-4,4	-2,2
FBCF	5,3	-3,0	-9,3	-1,6
Inversión en construcción	3,8	-5,3	-11,6	-1,8
Exportaciones reales b y s	4,9	0,7	-10,1	-0,1
Importaciones reales b y s	6,2	-2,5	-12,7	-2,6
Empleo	3,1	-0,5	-5,5	-1,3
Generación neta de empleo (miles)	608	-98	-1.113	-244
Tasa de paro	8,3	11,3	17,9	19,8
Población en paro (miles)	1.834	2.591	4.173	4.657

Fuente: Ceprede, solución mayo 2009. Datos INE para 2007.

Las expectativas parecen apuntar a que continúe la destrucción de empleo en 2009 y aumente, en consonancia, la tasa de paro que rondará el 20% en el promedio del año próximo. Sin embargo, el proceso se desacelerará sensiblemente, pasando desde una destrucción neta de empleo superior al millón de personas en 2009 a menos de la cuarta parte en 2010. Como demuestra la experiencia de los Institutos de Estadística de los más variados países, décimas de punto de mayor o menor crecimiento no son significativas y se corresponden con la limitada exactitud de nuestras herramientas de medida. Si esto es cierto a pasado, más aún debemos admitirlo a futuro, aunque los matices puedan (y deban) tenerse en cuenta.

De lo que no hay duda es de que la caída de las predicciones de crecimiento para 2009 ha ido avanzando a lo largo del año en curso, según se conocían datos y se valoraban nuevas perturbaciones a escala global (gráfico 7). En líneas generales, el perfil anual de la recuperación esperada para nuestra economía es relativamente suave, manteniéndose alrededor del 1% en 2011 y aumentando progresivamente hasta alcanzar el 2% en 2014 (gráfico 8).

Gráfico 7

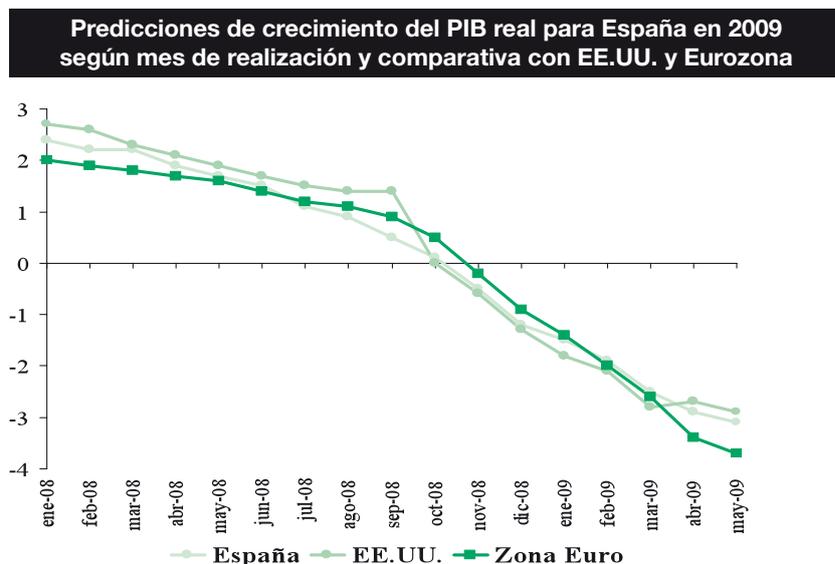
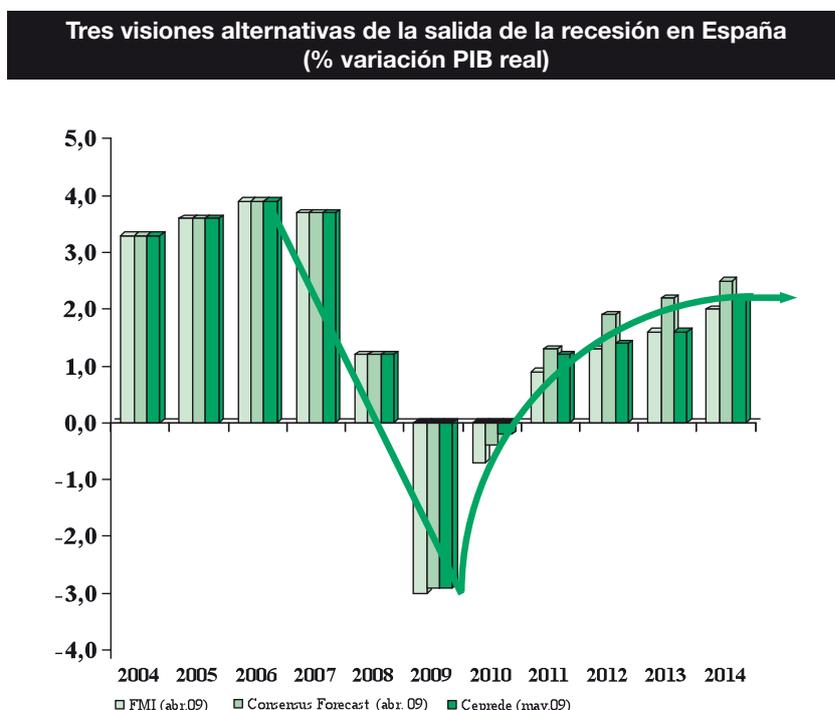


Gráfico 8



Recuperación total, en el sentido de volver a niveles reales de PIB similares a los del inicio de la crisis, no parece que sea posible antes de 2012. Sin embargo, podríamos esperar tasas ya positivas de crecimiento en el segundo o tercer trimestre de 2010, es decir un nivel mínimo de PIB que podría situarse en el primer trimestre de 2010. Más aún; la percepción de un inicio de recuperación (menor ritmo de caída) es inmediato y puede sentirse a partir de que se conozcan datos del 2º (o 3º trimestre, como tarde) del presente año.

Desgraciadamente, con los crecimientos previstos del 1-2% en 2011-2014 tampoco puede esperarse una elevada tasa de generación de empleo, incluso con reducidos ritmos de ganancias de productividad. Reducir tasas de paro y retornar a proporciones manejables económica y socialmente, no va a resultar tarea fácil. Según nuestras predicciones, podría darse una reducida generación neta de empleo sólo a partir de 2012, estabilizándose la tasa de paro muy cercana al 20% en el conjunto del periodo 2010-2015.

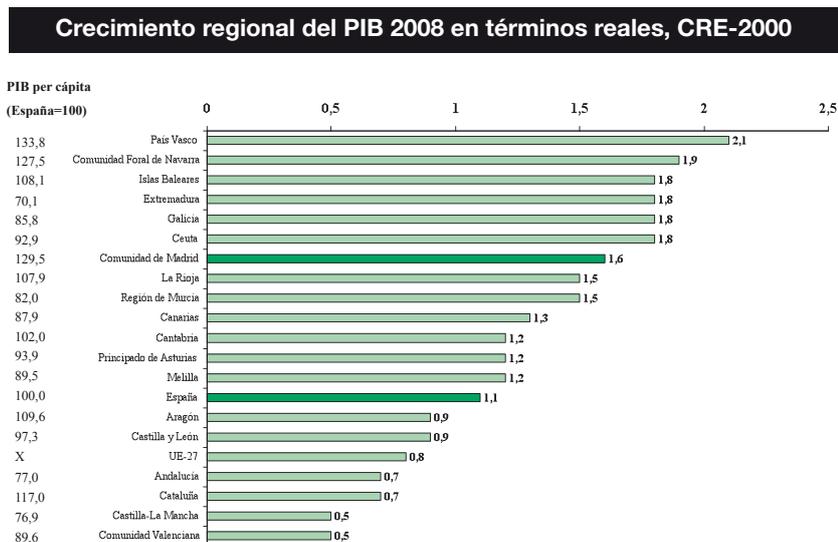
Pero aún existe la esperanza de que la innovación juegue un efecto potenciador no previsto y, en último término, de que puedan irse revisando al alza las tasas de crecimiento durante los próximos meses o años.

1.4. Entorno regional

El Instituto Nacional de Estadística publicó en marzo de 2009 sus primeras estimaciones del crecimiento de las regiones españolas en el año 2008, al mismo tiempo que revisaba los datos de años precedentes. Según estas estimaciones iniciales, la Comunidad de Madrid creció en 2008 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 2007 se ha corregido a la baja el crecimiento previo estimado para el PIB de la Comunidad de Madrid, que pasa del 3,8% inicial al 3,7%, coincidiendo con la tasa promedio para España.

La Comunidad de Madrid creció en 2008 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



Fuente: INE, Contabilidad Regional de España, CRE-2000 (marzo 2009)

Cuadro 5

Diferenciales de crecimiento y elasticidad Madrid/España según años (tasas de variación del PIB)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Media 2001- 2008
España	3,6	2,7	3,1	3,3	3,6	3,9	3,7	1,2	3,1
Comunidad Madrid	4,0	2,4	3,0	3,6	4,3	4,2	3,7	1,6	3,4
Diferencial Madrid- España	+0,4	-0,3	-0,1	+0,3	+0,7	+0,3	0,0	+0,4	+0,2
Elasticidad Madrid/ España	1,11	0,89	0,97	1,09	1,19	1,08	1,00	1,33	1,07

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, a partir de *Contabilidad Regional de España*. Para 2000-2008 según revisión de CRE-2000 (marzo 2009).

Cuadro 6

Crecimiento económico regional (tasas de variación interanuales del PIB)						
	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Andalucía	4,1	3,6	3,7	3,9	3,6	0,8
Aragón	3,2	2,9	3,5	3,9	4,5	1,1
Asturias	2,4	2,2	3,2	4,2	3,5	1,2
Baleares	1,5	2,5	3,5	3,2	3,6	1,8
Canarias	3,8	2,4	3,1	3,0	3,6	1,3
Cantabria	2,1	2,9	3,7	3,8	3,7	1,3
Castilla y León	3,2	3,1	3,3	3,6	3,6	0,9
Castilla-La Mancha	3,5	3,2	3,3	4,1	4,2	0,7
Cataluña	3,0	3,3	3,3	3,7	3,5	0,7
Com. Valenciana	2,6	3,2	3,5	3,9	3,4	0,5
Extremadura	3,6	3,5	3,7	3,8	3,9	1,8
Galicia	2,6	3,5	3,4	4,1	4,0	1,8
Madrid	3,0	3,6	4,3	4,2	3,7	1,6
Murcia	4,0	3,1	4,3	4,0	3,9	1,5
Navarra	3,0	3,5	3,3	3,9	3,8	1,9
País Vasco	2,5	3,1	3,8	3,9	3,7	2,1
La Rioja	3,8	3,3	3,5	3,9	4,0	1,5
ESPAÑA	3,1	3,3	3,6	3,9	3,7	1,2
Diferencial Madrid-España	0,0	+0,4	+0,7	+0,3	0,0	+0,5

Fuente: Contabilidad Regional de España, CRE-2000 (marzo 2009)

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

1. 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, al menos durante esta fase expansiva.
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. Ello introduce un elemento de riesgo en el actual proceso de desaceleración sobre la resistencia de Madrid en relación con la media nacional.

Cuadro 7

Dinámica comparativa 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	0,7	+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
Total 1980-2008	3,4	2,9	2,2	+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 2000-2008. Eurostat, Cuentas Nacionales.

RESUMEN

- La situación actual es de caída libre y acelerada de la economía mundial, aunque puedan percibirse próximamente algunas mejoras dentro del proceso de crisis.
- El pulso económico de Europa es especialmente débil y en caída cada vez más acelerada. Su fondo puede situarse en el tercer trimestre de este año, pero la recuperación se prevé lenta.
- No existen signos fiables de que se haya iniciado un proceso de mejora de la economía española.
- La Comunidad de Madrid creció en 2008 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.