



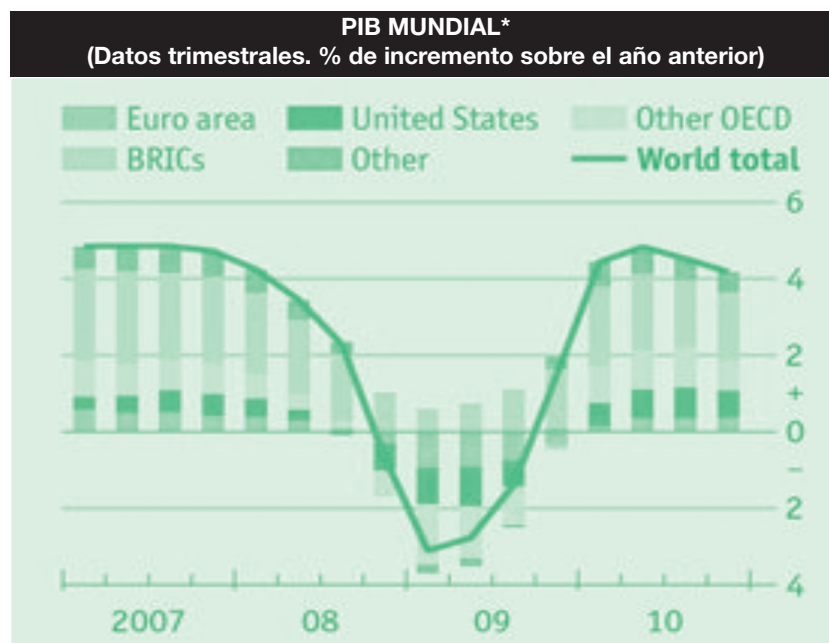
**EL ENTORNO
ECONÓMICO DE
LA CIUDAD DE
MADRID**

1. EL ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno internacional

En conjunto, la economía mundial mantiene ritmos de crecimiento relativamente elevados que muestran una clara salida de la crisis 2008/2009, aunque con un optimismo más moderado, que viene aún más afectado por los nuevos acontecimientos en estabilidad política del Norte de África, terremoto en Japón, aceleración de precios (especialmente del petróleo) y desconfianza de los mercados financieros internacionales (Gráfico 1).

Gráfico 1



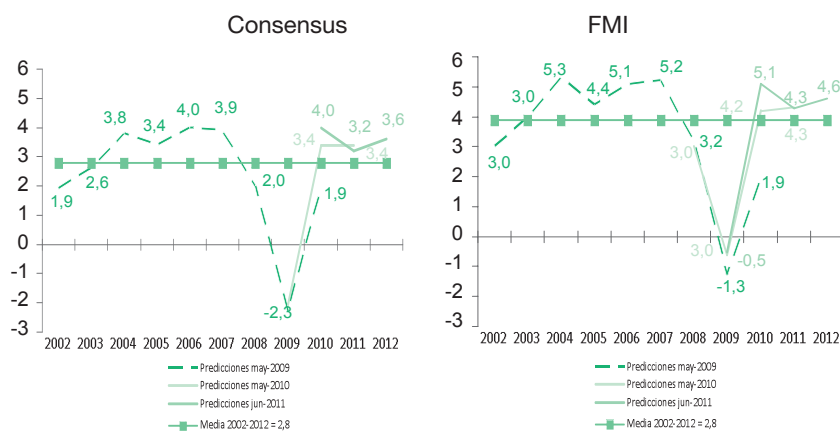
*Estimaciones basadas en 52 países que representan el 90% del PIB mundial, ponderado por la paridad del poder de compra.

Fuente: The Economist, junio 2011.

Sin embargo, ya antes de estas nuevas perturbaciones, las perspectivas de evolución para 2011-2012 señalan una pérdida de impulso y un riesgo de una alternativa más pesimista, que ha ido acentuándose (Gráfico 2).

Gráfico 2

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



Fuente: Consensus Forecast y FMI.

Por grandes áreas, para 2011-2012 puede esperarse unas economías expansivas en Asia, Latinoamérica, Europa Central y del Este, Rusia y EEUU (a menor ritmo), una situación de debilidad en el conjunto de la UE y aún más acentuada en Japón, al menos durante el presente año (cuadro 1).

Cuadro 1

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

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

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

A más largo plazo y con todos los riesgos de un mundo en profundo cambio, parece probable que la tendencia sea hacia una pérdida de importancia económica de los países más desarrollados, espe-

cialmente de Japón y Europa. Pero las tendencias pueden poner en marcha reacciones que las alteren. La Comisión Europea en su informe *The World in 2025. Rising Asia and socio-ecological transition*, establece un cuadro factible de tendencias, tensiones esperables y transiciones inevitables a nivel económico, político y cultural (cuadro 2).

Cuadro 2

Alertas de la Comisión Europea horizonte 2025

Tendencias

El siglo de Asia
Pobreza y movimientos migratorios
Recursos naturales y vulnerabilidad del planeta

Tensiones

Producción/consumo vs. Recursos no renovables
Interdependencia vs. Situaciones diferentes
Proximidad espacial vs. Distancia cultural

Transiciones

Hacia un mundo multi-polar
Hacia un nuevo modelo de desarrollo (ecología y demografía)

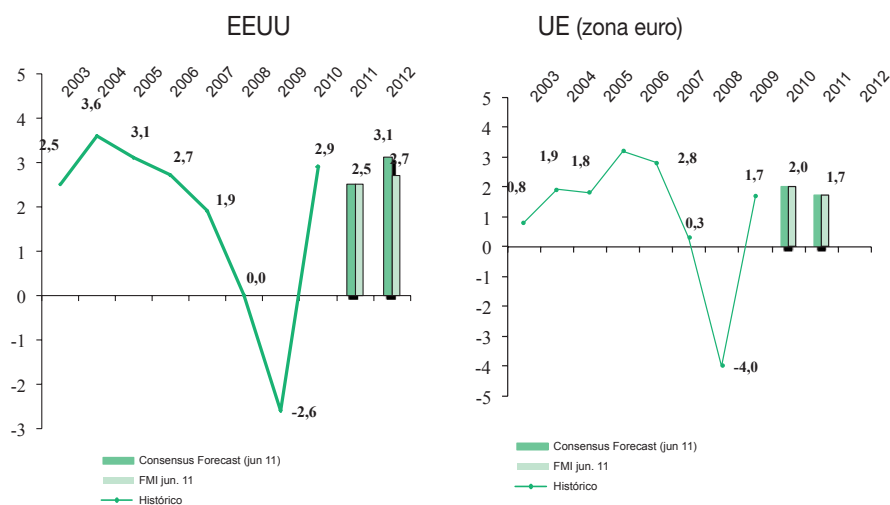
Fuente: European Commission (2009), *The World in 2025*.

1.2. Entorno Europeo

En términos anuales, los expertos apuestan porque en 2011 (e incluso en 2012) las tasas de variación del PIB de EEUU sean casi del orden del doble de las que se alcanza en la Zona Euro (gráficos 3 y 4).

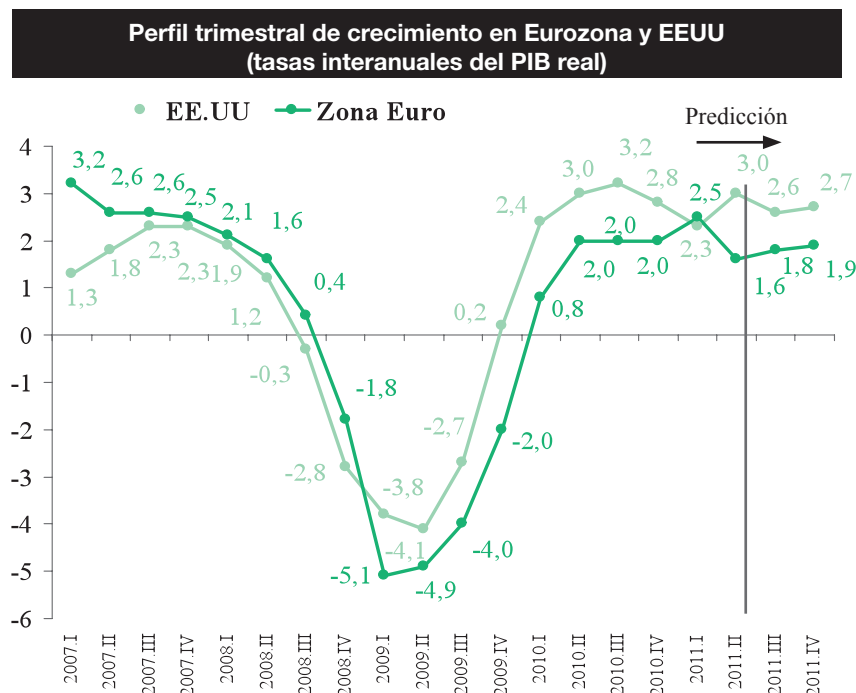
Gráfico 3

Cambio de expectativas de crecimiento en EEUU y la UE (tasas de variación del PIB real)



Fuente: Elaboración propia a partir de Consensus Forecast junio 2011 y FMI junio 2011.

Gráfico 4



Fuente: Consensus Forecast, junio 2011. Datos históricos Eurostat y BEA.

La mayoría de los países de la UE se encuentran con unos ritmos contenidos alrededor del 1,5% y los países del sur de Europa, bajo vigilancia de los mercados financieros y en fase de una política restrictiva del gasto público, se sitúan en un estancamiento o en recesión. La economía de mayor peso, Alemania, está en fase expansiva con tasas de crecimiento que se sitúan en el entorno del 2 al 3,3% (cuadro 3).

Cuadro 3

| Perspectivas 2011-2012 para las economías europeas de mayor peso (% variación PIB real) | | | | | |
|--|------------|---------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|
| | 2010 | 2011 | | 2012 | |
| País | Dato final | Tasa (intervalo) | Situación (% acuerdo) | Tasa (intervalo) | Situación (% acuerdo) |
| Alemania | 3,6 | 3,3 (2,6/3,7) | Expansión (86% ↑) | 2 (0,9/2,9) | Debilidad (66% ↑) |
| Reino Unido | 1,3 | 1,6 (1,2/1,9) | Debilidad (76% ↑) | 2,1 (1,5/3,1) | Normalidad (52% ↓) |
| Francia | 1,6 | 2 (1,5/2,3) | Debilidad (58% ↑) | 1,7 (1,4/1,9) | Debilidad (95% ↓) |
| Italia | 1,3 | 0,9 (0,7/1,4) | Crisis -100% | 1,1 (0,8/1,4) | Crisis -100% |
| España | -0,1 | 0,7 (0,3/1,1) | Crisis -100% | 1,3 (0,2/1,9) | Crisis (80% ↑) |
| Holanda | 1,8 | 2,1 (1,7/2,6) | Normalidad (44% ↑) | 1,7 (1,2/2,5) | Debilidad (55% ↓) |
| Suecia | 5,5 | 4,4 (3,7/5,0) | Expansión -100% | 2,8 (2,2/3,3) | Normalidad (69% ↑) |
| Zona Euro | 1,8 | 2 (1,6/2,3) | Debilidad (65% ↓) | 1,7 (1,2/2,2) | Debilidad (81% ↑) |

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, junio 2011. Para 2010 dato oficial.

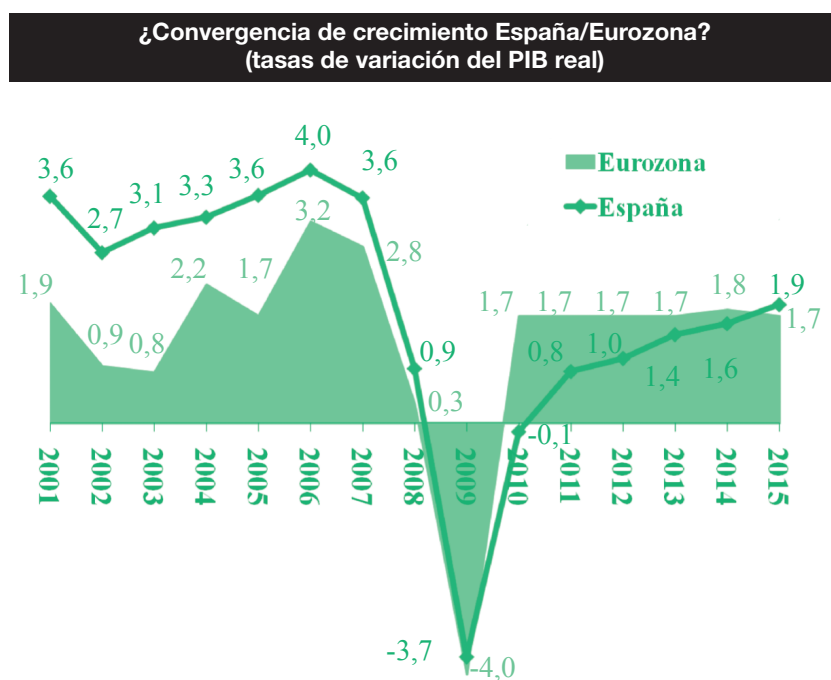
1.3. Entorno Nacional

La economía española continúa en crisis, esperándose una década de crecimiento moderado y de creación de empleo por debajo de las necesidades para retornar a tasas de paro aceptables a largo plazo. Las reformas del sistema son inevitables y, en particular, la mayor internacionalización de nuestra economía.

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.

Las predicciones de consenso apuntan a una senda de evolución de nuestra economía que se va acercando a 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 a partir de la crisis mundial. Esta es ya la situación esperada para los próximos años (gráfico 5).

Gráfico 5

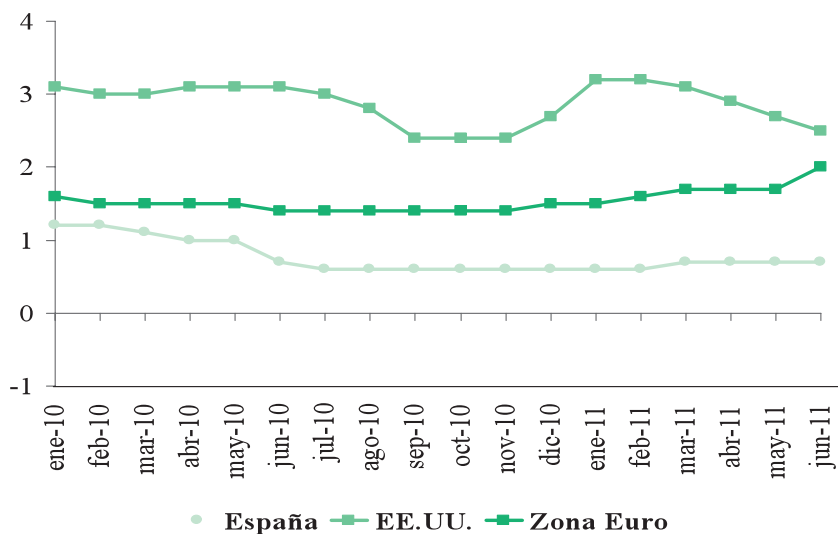


Fuente: Elaboración propia a partir de Ceprede (España) y Consensus Forecast (Eurozona).

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 2011 según mes de realización y comparativa con EEUU y Eurozona



Fuente: Consensus Forecast

Existe un amplio acuerdo en que lo más probable es que España crezca por debajo del 1% durante el año en curso, con la excepción del Gobierno y algún centro privado aislado (cuadro 4).

Cuadro 4

| Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2011 | |
|--|---------------------------|
| Ministerio de Economía (sep y abr) | 1,3 |
| Fondo Monetario Internacional (jun) | 0,8 |
| Comisión Europea (may) | 0,8 |
| Banco de España (mar) | 0,8 |
| Ceprede (may) | 0,8 |
| Consenso Funcas (abr) | 0,8 (máx. 1,1/ mín. 0,5) |
| Funcas (abr) | 0,8 |
| Consensus Forecast (jun) | 0,7 (máx. 1,1/mín. 0,3) |
| The Economist Poll (jun) | 0,6 (máx. 1,1/ mín. -0,1) |

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

Para el presente año, la discrepancia entre nuestras predicciones y las del gobierno suponen medio punto de menor crecimiento en nuestro caso, consecuencia de una aportación más limitada del sector exterior (cuadro 5).

Cuadro 5

| Diferencias entre predicciones Ceprede y marco macroeconómico del proyecto de presupuestos 2011 (tasas de variación real) | | | |
|--|--------------------|----------------------|--------------------------------|
| | Presupuesto Estado | Predicciones Ceprede | Diferencia (puntos porcentaje) |
| PIB | 1,3 | 0,8 | 0,5 |
| Consumo privado | 0,9 | 0,9 | 0 |
| Consumo público | -1,3 | -1,1 | -0,2 |
| FBCF | -1,2 | -1,8 | 0,6 |
| Demanda interna | 0 | -0,1 | 0,1 |
| Exportaciones b. y s. | 8,3 | 8 | 0,3 |
| Importaciones b. y s. (-) | 3 | 4,1 | -1,1 |
| Aportación exterior (p.p. PIB) | 1,3 | 0,9 | 0,4 |
| Empleo | 0,2 | -0,3 | 0,5 |

Fuente: Escenario macroeconómico del Ministerio de Economía y Hacienda, abril 2011 y Predicciones Ceprede.

Desgraciadamente, nuestra separación respecto a la tónica de otros países es más llamativa aún cuando comparamos tasas de paro, que duplican en España (20,7%) la media de la Eurozona (9,9%) y se alejan del promedio de UE27 (9,4%).

Una estrategia española para una salida, sostenible a medio y largo plazo, de la crisis pasa necesariamente por la internacionalización de nuestra economía, en particular a través de la exportación y de la inversión directa en el exterior. Sólo así podemos aspirar a un crecimiento que permita ritmos aceptables de creación de empleo.

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.

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 CRE-2000 (marzo 2011).

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, aproximadamente dos 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 * | | | | Diferencias | | |
| | 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 | +0,8 | +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

- Ritmos de crecimiento de la economía mundial relativamente elevados aunque con un optimismo más moderado debido a los nuevos acontecimientos en estabilidad política del Norte de África, terremoto en Japón, aceleración de precios (especialmente del petróleo) y desconfianza de los mercados financieros internacionales.
- La UE se encuentra con unos ritmos contenidos de crecimiento alrededor del 1,5% y los países del sur de Europa, bajo vigilancia de los mercados financieros y en fase de una política restrictiva del gasto público, se sitúan en un estancamiento o en recesión.
- La economía española continúa en crisis, creciendo por debajo del 1% y esperándose una década de crecimiento moderado y de creación de empleo por debajo de las necesidades para retornar a tasas de paro aceptables a largo plazo.
- La Comunidad de Madrid creció en 2010 una décima de punto por encima del promedio de España aunque en fuerte aceleración respecto al año anterior como ha sido norma general en todas las regiones.