



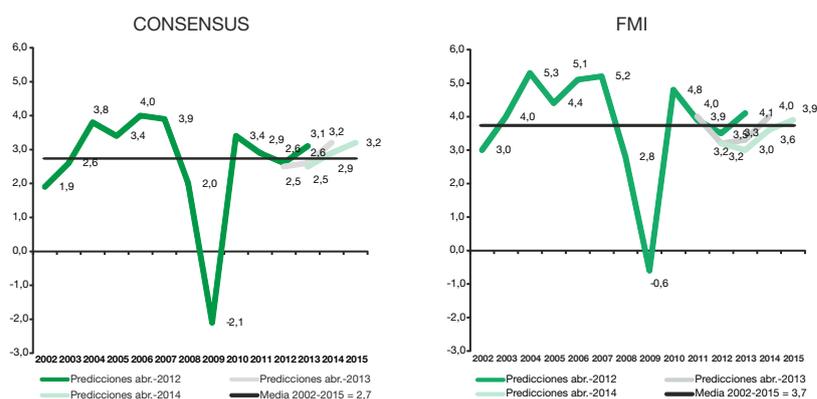
**ENTORNO
ECONÓMICO
DE LA
CIUDAD DE
MADRID**

1. ENTORNO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MADRID

1.1. Entorno Internacional

Las expectativas del crecimiento económico mundial son coincidentes en una intensificación del ritmo de crecimiento de la economía respecto al conjunto de años de la crisis y, en particular, con relación a 2013. Sin embargo y en general, el crecimiento sigue situándose por debajo del previo a la crisis. 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 2014-2015, según el consenso de predicciones que se incluye en el cuadro 1.1, muestra la reactivación para el año en curso y el próximo, en relación con las economías avanzadas. Sin embargo, la visión no es tan optimista para las economías en desarrollo, aunque mantienen ritmos elevados.

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

Áreas	2012	2013	Predicción 2014	Predicción 2015
EE.UU.	Mantenimiento 2,8	Debilidad 1,9	Mantenimiento 2,5	Expansión 3,1
UE	Recesión -0,4	Crisis 0,1	Crisis 1,5	Debilidad 1,8
Japón	Crisis 1,4	Crisis 1,5	Crisis 1,3	Crisis 1,3
Asia Pacífico*	Expansión 4,8	Expansión 4,6	Expansión 4,5	Expansión 4,6
China	Expansión 7,7	Expansión 7,7	Expansión 7,5	Expansión 7,3
Latinoamérica	Mantenimiento 2,8	Mantenimiento 2,6	Mantenimiento 2,2	Mantenimiento 2,8
Europa Central y del Este**	Mantenimiento 2,4	Debilidad 2,0	Debilidad 1,7	Mantenimiento 2,8
Rusia	Expansión 3,4	Crisis 1,3	Crisis 1,3	Mantenimiento 2,3
Mundo	Mantenimiento 2,7	Mantenimiento 2,5	Mantenimiento 2,9	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 continúa sufriendo una etapa de 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 que 2014 continúe en crisis (crecimientos entre 0 y 1,5%), aunque se prevé una mejoría para 2015.

Dentro de esta visión conjunta hay grandes diferencias por países, desde algunas tasas que superan la fase de crisis en 2014, como en

Cuadro 1.2 Perspectivas 2014-2015 para las economías europeas de mayor peso (% variación del PIB real)

País	2013 Dato final	2014		2015	
		Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)
Alemania	0,4	1,9 (1,5/2,5)	Debilidad (79% ↓)	2,0 (1,5/2,6)	Debilidad (65% ↓)
Reino Unido	1,7	2,9 (2,4/3,5)	Mantenimiento (58% ↓)	2,5 (1,6/3,6)	Mantenimiento (92% ↓)
Francia	0,2	0,8 (0,6/1,3)	Crisis 100%	1,3 (1,0/1,8)	Crisis (95% ↓)
Italia	-1,9	0,6 (0,3/0,9)	Crisis 100%	1,1 (0,6/1,5)	Crisis 100%
España	-1,2	1,0 (0,7/1,3)	Crisis 100%	1,6 (1,1/2,2)	Debilidad (59% ↑)
Holanda	-0,8	1,0 (0,8/1,3)	Crisis 100%	1,3 (0,8/1,8)	Crisis (95% ↓)
Suecia	-0,1	2,8 (2,2/3,6)	Mantenimiento (69% ↓)	2,8 (2,4/3,4)	Mantenimiento (62% ↓)
Zona Euro	-0,4	1,1 (0,9/1,5)	Crisis 100%	1,4 (1,0/1,9)	Crisis (72% ↓)

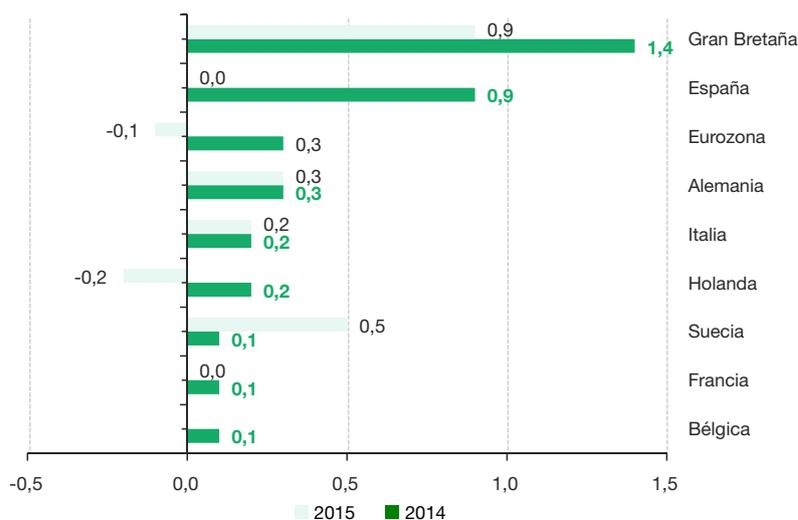
Denominación utilizada según tasas de variación: recesión (tasas negativas), crisis (0-1,5%), debilidad (1,5-2%), mantenimiento (2,1-2,9%), expansión (≥ 3%).

Fuente: Elaboración propia Instituto L.R.Klein-Centro Stone, UAM a partir de Consensus Forecast y dato oficial de cada país para 2013.

Alemania, Reino Unido y Suecia, hasta las que se mantienen en crisis como Grecia, Portugal, España, Italia o Francia (cuadro 1.2).

Además, el impacto sobre la confianza de agentes económicos nacionales e internacionales se ve mejorada por las continuas revisiones al alza 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 sobre que la economía española, en su conjunto, va a mejorar en términos de PIB en 2014 y 2015 respecto a 2013 (gráficos 1.3 y 1.4). Frente a una caída del 1,2% en 2013, las expectativas para este año y el próximo apuntan a una clara mejoría con crecimientos positivos en el entorno del 1,0 y 1,6% respectivamente, dentro de la situación crítica en que nos encontramos.

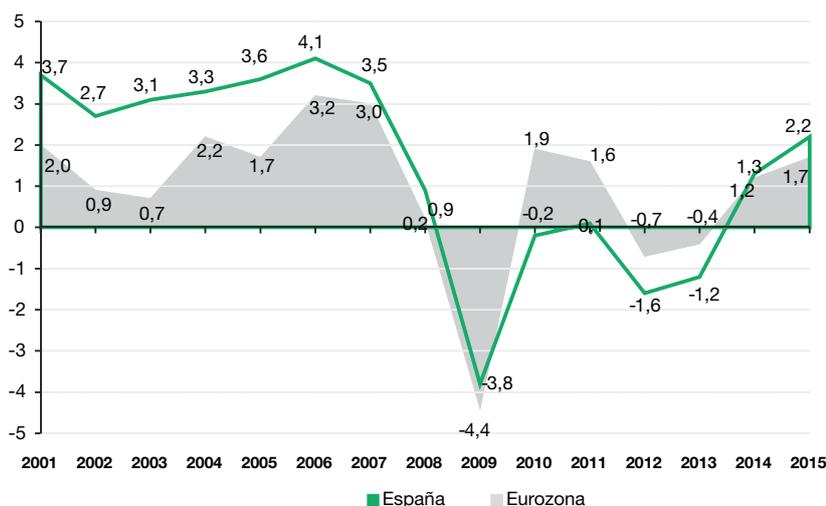
Para 2015 existe un elevado riesgo de predicción ya que existen instituciones que apuestan por un crecimiento del 1,0% (como el FMI) hasta otras que piensan en alcanzar ritmos por encima del 2% real.

Con crecimientos del PIB del orden del 1% en 2014, las expectativas de creación de empleo se limitan al entorno de 100.000 nuevos empleos (equivalentes a tiempo completo, ETC), una cifra aún limitada respecto al volumen de empleo total (16,8 millones a finales de 2013) o de parados (6 millones), pero relevante en términos de cambio de tendencia. Para el próximo año, con una aceleración en el crecimiento del PIB hasta 1,5-2% es posible pensar ya en cifras de nuevos empleos en el orden de los 200.000.

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 parece que pueda retornar a la situación anterior a la crisis.

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

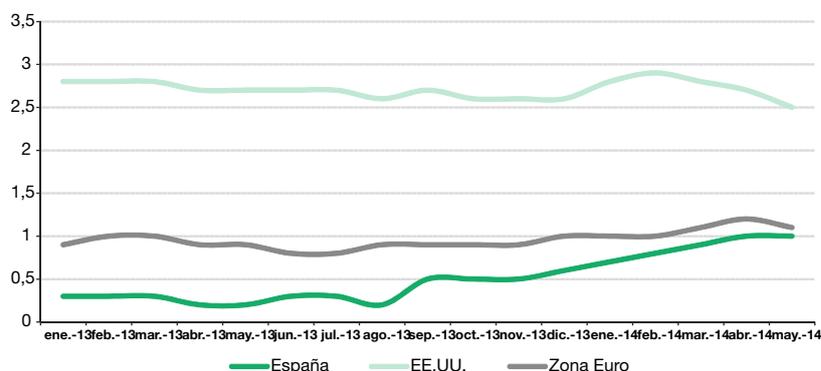


Fuente: Elaboración Propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone, UAM a partir de datos oficiales y predicciones 2014-2015 de Cemprede (España) y Consensus Forecast (Eurozona).

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

Las perspectivas para la economía española son de progresiva aceleración de actividad /empleo en 2014/2015 con revisiones progresivamente al alza y con acuerdos cada vez más amplios de los centros de predicción oficiales o privados, españoles o internacionales.

En cuanto a crecimiento del PIB, el consenso está actualmente en el entorno del 1% para 2014 y del 1,5-2% para 2015. Una visión integrada se recoge en el cuadro (Cuadro 1.3).

Gráfico 1.4 Predicciones de crecimiento del PIB real para España en 2014, 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 y 2015

	Fecha Predicción	2014	2015
Gobierno	abr-14	1,2	1,8
B. España	mar-14	1,2	1,7
CE	may-14	1,1	2,1
FMI	abr-14	0,9	1
OCDE	may-14	1,0	1,5
Consensus Forecast	may-14	1,0 (máx. 1,3/ min. 0,7)	1,6 ((máx. 2,2/ min. 1,1)
The Economist	may-14	0,9 (máx. 1,3/ min. 0,6)	1,3 (máx. 2,0/ min. 0,9)
Focus Economics	may-14	1,0 (máx. 1,5/ min. 0,4)	1,5 ((máx. 2,2/ min. 0,5)
Panel FUNCAS	may-14	1,1 (máx. 1,3/ min. 0,8)	1,9 (máx. 2,2/ min. 1,6)
CEPREDE	may-14	1,3	2,2
CONSENSO		1,1	1,7
DISCREPANCIA*		0,5	1,2

Fuente: Elaboración propia Instituto L.R.Klein-Centro Stone, UAM a partir de 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 2014, ofrece sus estimaciones del crecimiento de las regiones españolas en el año 2013, al mismo tiempo que revisa los datos de años precedentes. Según estas estimaciones, la Comunidad de Madrid creció en 2013 al mismo ritmo que el promedio de España, aunque en tasas negativas en ambos casos. Con respecto al año anterior, el crecimiento de la Comunidad de Madrid ha mejorado en cuatro décimas de punto.

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 tres 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 Madrid-España	Elasticidad Madrid/España
2001	3,7	3,9	0,2	1,054
2002	2,7	2,2	-0,5	0,815
2003	3,1	3,0	-0,1	0,968
2004	3,3	3,6	0,3	1,091
2005	3,6	4,4	0,8	1,222
2006	4,1	4,5	0,4	1,098
2007	3,5	3,7	0,2	1,057
2008	0,9	1,2	0,3	1,333
2009	-3,8	-2,5	1,3	0,658
2010	-0,2	-0,3	-0,1	1,500
2011	0,1	0,7	0,6	7,000
2012	-1,6	-1,6	0,0	1,000
2013	-1,2	-1,2	0,0	1,000
Media 2001-2013	1,4	1,7	0,3	1,187

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone-UAM, a partir de Contabilidad Regional de España Base 2008 (marzo 2014). Para 2001-2008 CRE-Base 2000.

de España, en 2001-2013 y hasta medio punto en un periodo amplio de 33 años.

2. Esas diferencias se acentúan tanto en los periodos económicos más expansivos como 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	1,2	0,9	0,3	0,3	0,6	0,9
2011	0,7	0,1	1,6	0,6	-1,5	-0,9
Recesión 2009-2010-2012-2013	-1,4	-1,7	-0,2	0,3	-1,5	-1,2
Total 1980-2013	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 Comunidad de Madrid.

Fuente: Elaboración propia, Instituto L.R.Klein/Centro Stone-UAM a partir de Ceprede, INE, Contabilidad Regional de España CRE 2008 (Base 2008=100, marzo 2014) y Eurostat, Cuentas Nacionales.

Resumen

- ♦ Intensificación del ritmo de crecimiento de la economía mundial respecto al conjunto de años de la crisis y, en particular, con relación a 2013. Sin embargo y en general, el crecimiento sigue situándose por debajo del previo a la crisis. Mejoras del clima económico y preocupaciones y riesgos localizados en algunos países en desarrollo.
- ♦ La Eurozona en su conjunto continúa sufriendo una etapa de 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.
- ♦ Las perspectivas para la economía española son de progresiva aceleración de actividad /empleo en 2014/2015 con revisiones progresivamente al alza.