

fedea

Índice Fedea de Actividad Económica para la Comunidad de Madrid

Jesús Fernández-Villaverde
University of Pennsylvania, CEPR y Fedea

Juan Rubio-Ramírez
Duke University y Fedea

18 septiembre 2010

Motivación

- El panorama estadístico español- y regional- ofrece escasas alternativas para obtener una medida de la actividad económica con suficiente frecuencia en la Comunidad de Madrid.
- Las decisiones de los agentes económicos en tiempo real deberían basarse en juicios precisos y contemporáneos acerca de la coyuntura económica.
- De esta manera, se podrían complementar las valoraciones subjetivas con una medida más objetiva.
- Por estas razones surge la necesidad de encontrar un índice que resuma el estado de la economía en un momento dado.

Índice Fedea de Actividad Económica

Concepto

- El índice es un indicador que refleja la evolución de la actividad económica en la Comunidad de Madrid.
- Su objetivo es permitir, con la mayor información disponible hasta la fecha, un juicio sobre la situación actual de la coyuntura económica.
- Es un índice estadístico: no se sustenta en ninguna teoría económica.
- Para ello, el índice se nutre de variables que ofrecen información relevante para elaborar este tipo de análisis.

Índice Fedea de Actividad Económica

Composición

Variables incorporadas para elaborar el índice:

1. PIB, desde 1993-2002 en frecuencia anual y desde el primer trimestre de 2002 en frecuencia trimestral (INE e Instituto Estadística Comunidad de Madrid)
2. Clima Industrial (INE e Instituto Estadística Comunidad de Madrid).
3. Matriculaciones de turismos (DGT).
4. Consumo de Energía Eléctrica (Unión Fenosa e Iberdrola)
5. Afiliados a la Seguridad Social (Ministerio de Trabajo e Inmigración)
6. Índice de Comercio Minorista (INE)
7. Índice de Producción Industrial (INE e Instituto Estadística Comunidad de Madrid)

Para la estimación del índices se utilizan datos desde 1996.

Índice Fedea de Actividad Económica

Ventajas

- La posibilidad de combinar variables de distinta frecuencia (mensual, trimestral ...) en su elaboración.
- De esta manera, el índice puede ser actualizado a medida que se publican nuevos datos de las variables en las que se basa.
- Al contar con la información más reciente disponible en cada momento, se permite un análisis contemporáneo de la evolución de la actividad económica en la Comunidad de Madrid.

Índice Fedea de Actividad Económica

¿Cómo se interpreta?

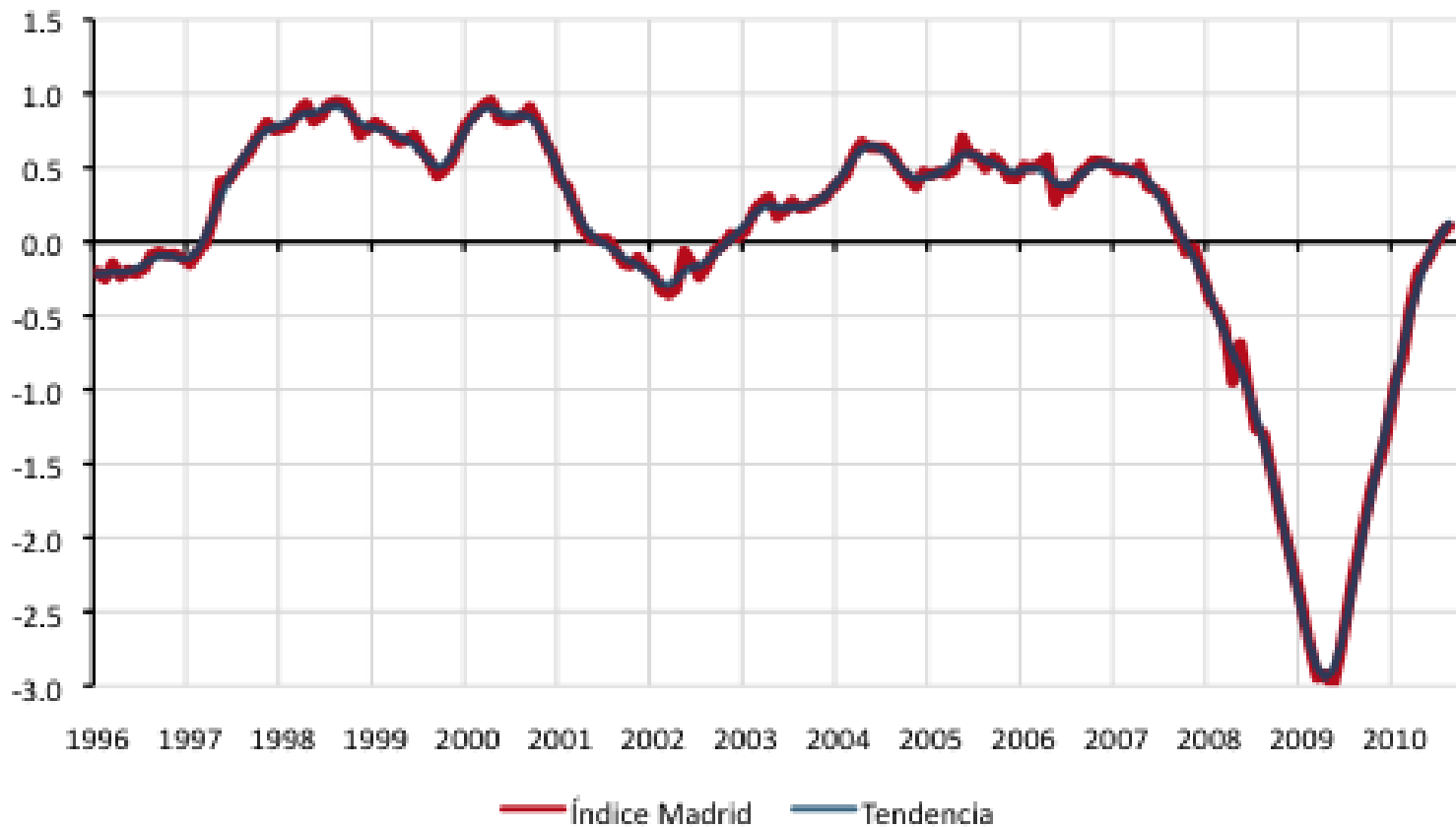
- Valores mayores a 0 se interpretan como desarrollos en la actividad económica madrileña por encima de la media histórica.
- Valores inferiores a 0 indican condiciones económicas peores que la media.
- Los valores son además comparables entre sí; por ejemplo, si el Índice toma un valor de -0,5 en Febrero de 2005 y -2 en Marzo de 2009, puede inferirse que la actividad económica en el segundo periodo fue sustancialmente inferior a la del primero.

Índice Fedea de Actividad Económica

Resultados: Evolución actividad económica

Figura 1: Índice desde 1996

(Datos hasta 31 de agosto. Pendiente actualizar con datos de septiembre)



Índice Fedea de Actividad Económica

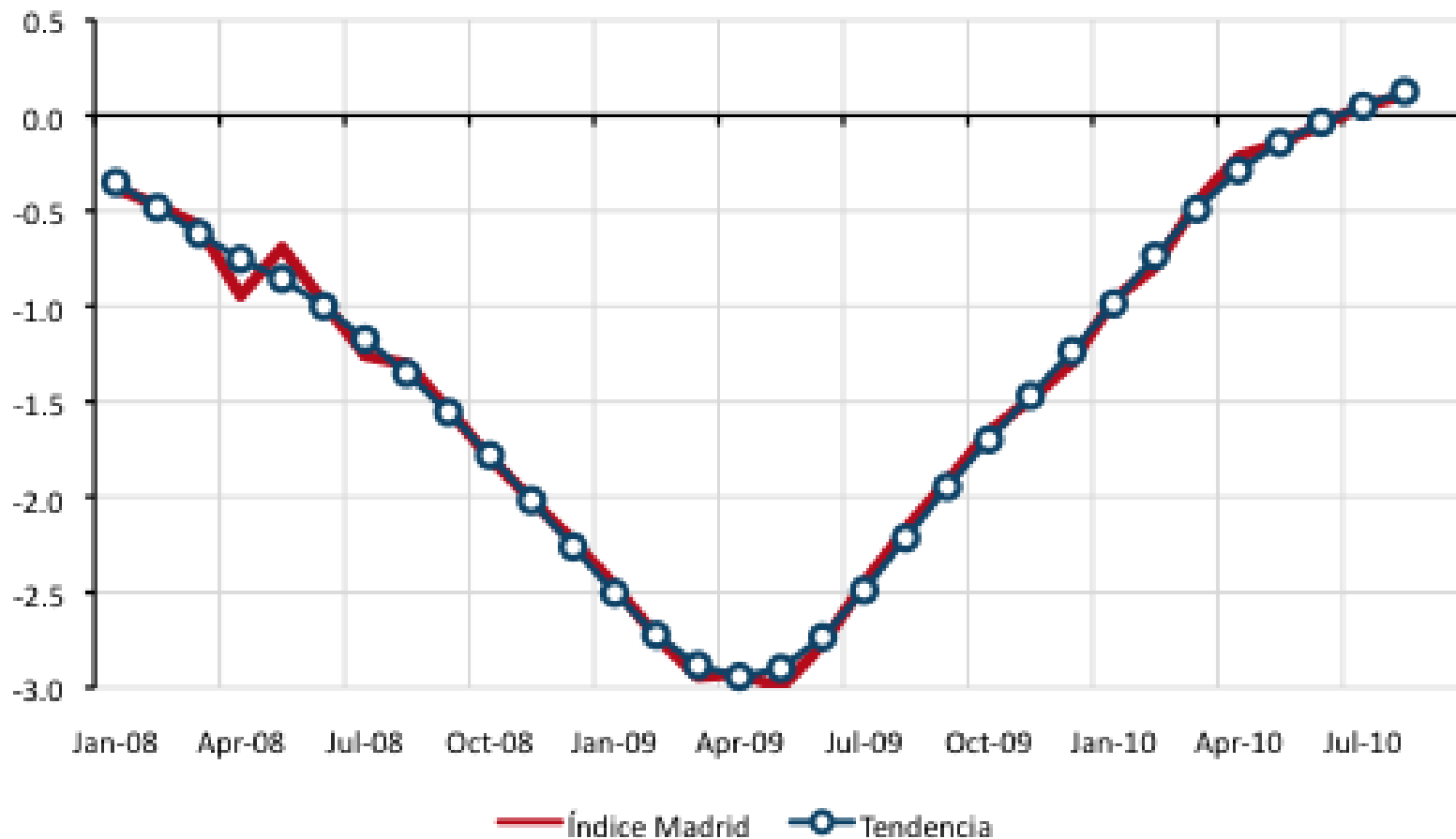
Resultados: evolución actividad económica

- La economía madrileña cambió de tendencia en febrero de 2007, cuando el índice alcanzó el valor de 0,5.
- En octubre de 2007 el índice bajó de 0 (lo que significa que la economía creció por debajo de su nivel histórico medio)
- La economía marcó un fondo en mayo de 2009, con el índice en -3,0 puntos.
- Desde entonces la actividad económica ha mejorado ininterrumpidamente. De hecho el nivel de actividad vuelve a niveles ligeramente positivos (+0,1) después de casi tres años.
- No obstante, es muy probable que la situación se deteriore una vez se haya actualizado el índice con datos de septiembre.

Índice Fedea de Actividad Económica

Resultados: Evolución actividad económica

Figura 2: Índice desde 2008, con tendencia
(Datos hasta 31 de agosto. Pendiente actualizar con datos de septiembre)



Índice Fedea de Actividad Económica

Resultados: Evolución actividad económica

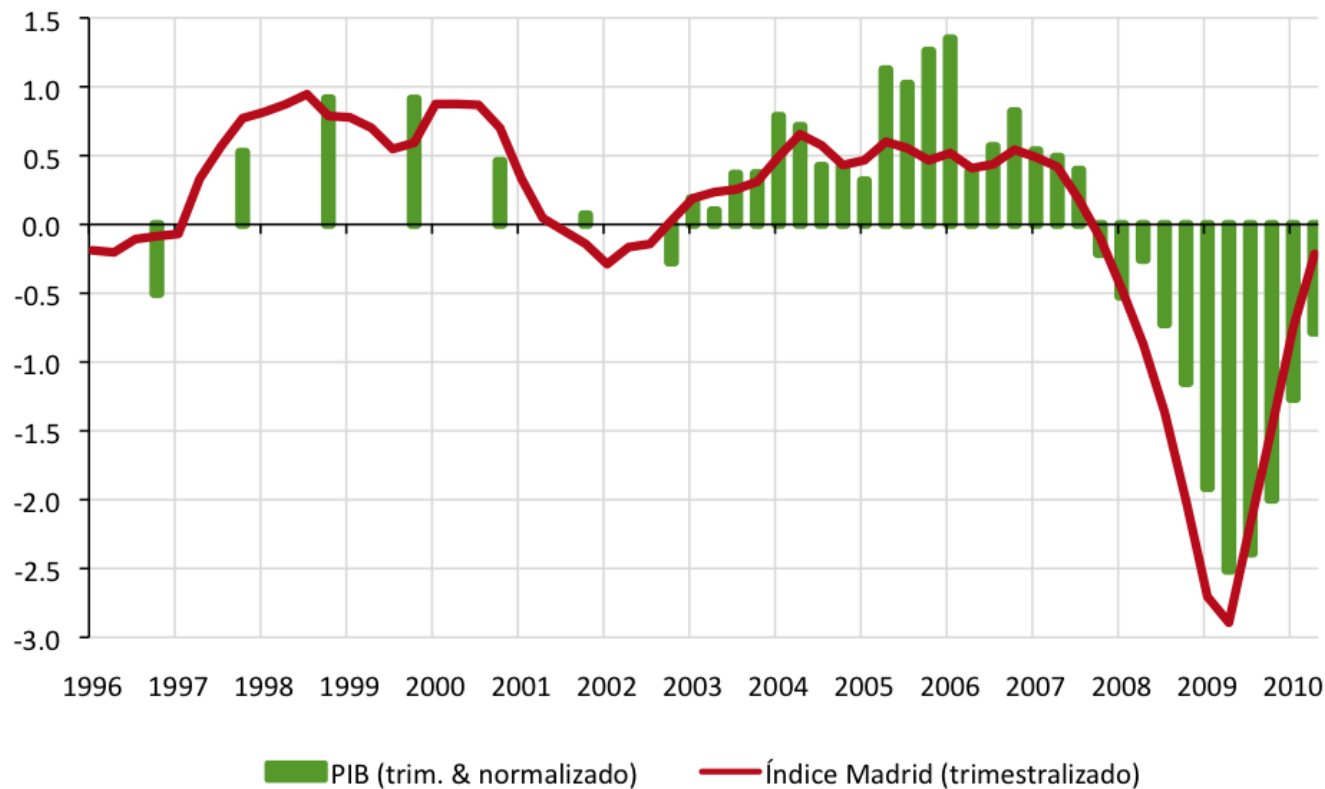
- Esta Figura es un “zoom” de la anterior para el periodo 2008-2010.
- Permite observar mejor el deterioro de las condiciones económicas en 2008 y 2009 seguido por un periodo de recuperación desde mediados de 2009 y que ya llega hasta agosto de 2010.

Índice Fedea de Actividad Económica

Resultados: Comparación con el PIB

Figura 3: Índice y PIB

(Datos hasta 31 de agosto. Pendiente actualizar con datos de septiembre)



Índice Fedea de Actividad Económica

Resultados: Comparación con el PIB

Cuadro 1: Correlación Índice Fedea-PIB

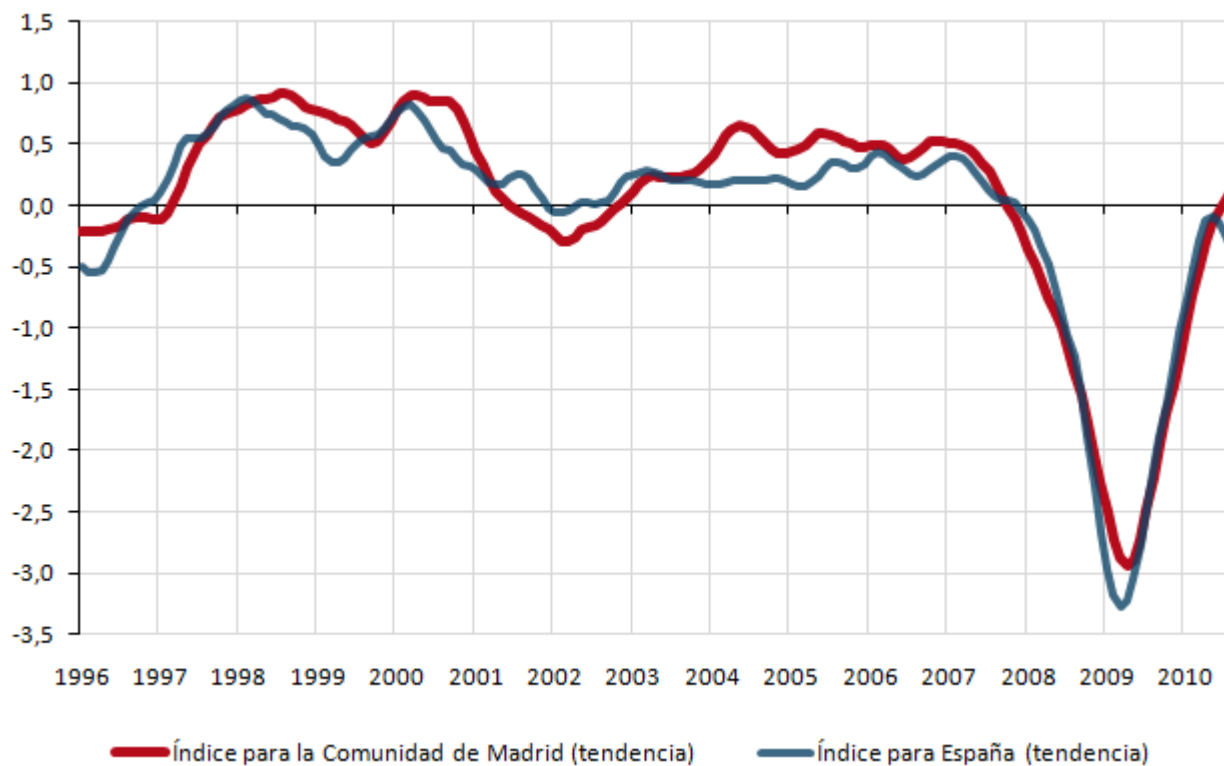
	2003-2010
<i>Índice Fedea_t-PIB_t</i>	0,93

- Tanto la Figura 3 como el Cuadro 1 muestran una correlación muy alta entre PIB y el Índice.
- Ello nos indica que el Índice consigue reflejar muy bien la evolución de la actividad económica en la Comunidad de Madrid, lo que justifica su utilización.
- La ventaja del Índice con respecto al PIB es su frecuencia mensual (el PIB tiene frecuencia trimestral).

Índice Fedea de Actividad Económica

Resultados: Comparación con España

Figura 4: Índice para Madrid e Índice para España
(Datos hasta 31 de agosto. Pendiente actualizar con datos de septiembre)



Índice Fedea de Actividad Económica

Resultados: Comparación con España

- Ambos índices muestran un comportamiento tendencial similar a lo largo del periodo considerado 1996-2010.
- Desde la segunda mitad del 2003 hasta octubre del 2007 el valor del índice para la CAM está siempre por encima del valor para España. En periodos anteriores como 1997 ó 2001-2002 la situación se invierte.
- La economía de la CAM comienza a deteriorarse en octubre de 2007 mientras que la de España lo hace dos meses más tarde.
- El índice para la CAM tocó fondo en abril del 2009 (-2,9 puntos), mientras que el conjunto de España lo hizo en marzo del 2009 de manera más acusada (-3,3 puntos)

Índice Fedea de Actividad Económica

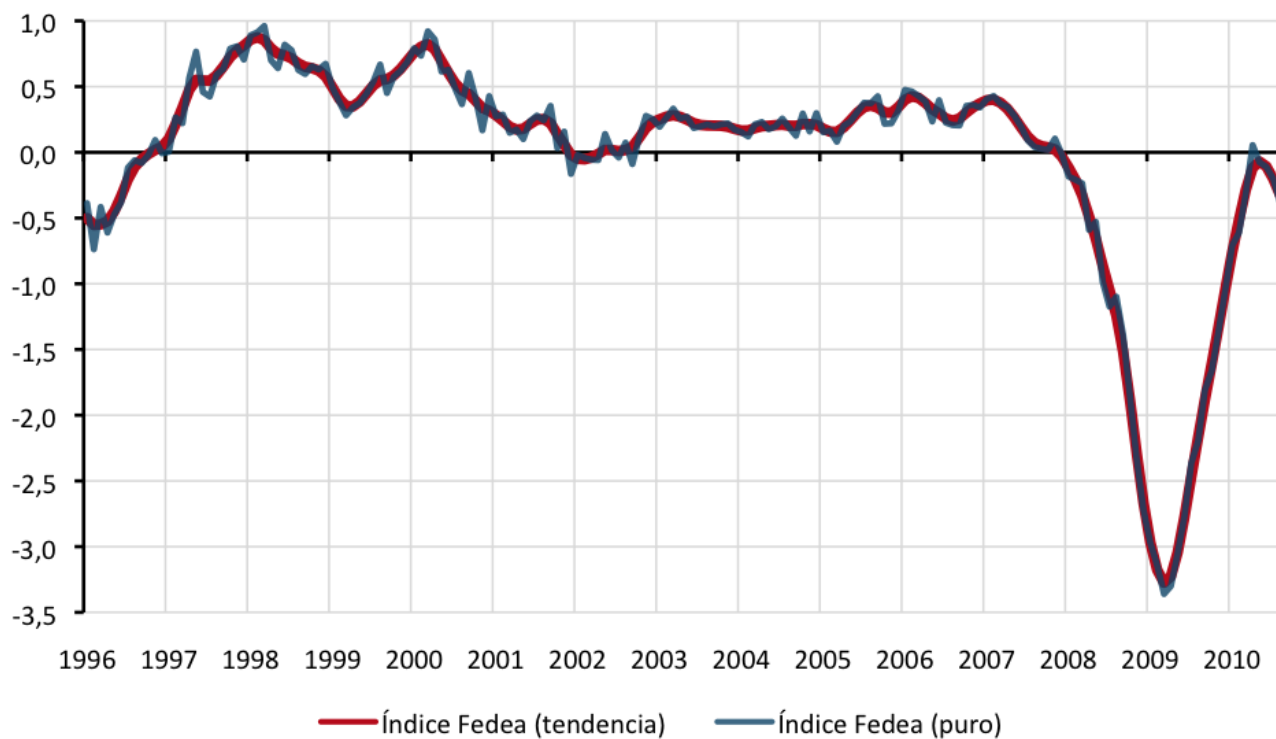
Resultados: Comparación con España

- Los niveles de actividad en Madrid y España mejoran progresivamente a partir de entonces, pero mientras en España esta mejoría se detiene en mayo de 2010, en Madrid continúa hasta el mes de agosto.
- El Índice para el conjunto de España refleja desde mayo un deterioro en las condiciones económicas que se han intensificado durante el verano.
- En el caso de la Comunidad de Madrid el índice muestra en Agosto un valor levemente positivo por primera vez desde hace 3 años, que debemos considerar, sin embargo, con reserva, hasta que se actualice el índice con datos de septiembre.

Índice Fedea de Actividad Económica

Resultados: Actividad económica España

Figura 5: Índice para España desde 1996
Actualizado con datos de septiembre



Índice Fedea de Actividad Económica

Resultados: Actividad económica España

- La Figura 5 muestra la evolución del indicador de actividad económica para España tras una actualización con nuevos datos obtenidos en septiembre y referidos al mes de julio (IPI).
- El Índice para el conjunto de España actualizado confirma el deterioro ya detectado en las condiciones económicas durante el verano.
- Esto nos debe llevar a tomar con cautela la situación de la Comunidad de Madrid (cuyo índice no ha sido actualizado todavía como el de España).
- Es muy probable que el deterioro que se observa y se confirma para España también se traslade a la Comunidad de Madrid y que el índice alcance de nuevo valores negativos.
- Ello lo podremos contrastar en la próxima actualización del Índice de Madrid, prevista para el viernes 24 de septiembre.

fedea