

6
Edición

Técnicas de
Medición
económica

Metodología y aplicaciones en Colombia

Eduardo Lora y Sergio I. Prada



The background features a blue grid with various financial data points in white, including percentages like 1.35%, 4.25%, 5.36%, 2.51%, 6.31%, 3.65%, and 2.65%, and numerical values such as 230.51, 816.40, 44, 43, 240.43, 375.29, and 483.02. A line graph with three upward-trending lines is overlaid on the right side. Some data points are accompanied by upward or downward arrows, indicating trends.

CAPÍTULO VII

INDICADORES DE COYUNTURA Y DE CLIMA ECONÓMICO

CONTENIDO

INDICADORES DE COYUNTURA Y
DE CLIMA ECONÓMICO

1

INTRODUCCIÓN

2

PIB TRIMESTRAL

3

OTROS INDICADORES PERIÓDICOS
DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y COMERCIAL

CONTENIDO

INDICADORES DE COYUNTURA Y DE CLIMA ECONÓMICO

4

INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CAPITALES

5

INDICADORES DE COMPETITIVIDAD

6

INDICADORES DE OPINIÓN

INTRODUCCIÓN

- A diario, los medios de comunicación publican información económica.
- Estos indicadores sirven para tomar el pulso de la economía,
- En esta tarea toman parte tanto entidades oficiales como privadas.

The background of the image is a blurred financial market display. On the left, a candlestick chart is visible with blue and white bars. At the top, a price tag shows '1.45063' with a downward arrow, and '1.4500' with an upward arrow. A white banner with a blue square icon is overlaid in the center, containing the text 'PIB TRIMESTRAL'.

■ PIB TRIMESTRAL

PIB TRIMESTRAL

Para explicar qué es y cómo se mide necesitamos:

- Los conceptos de agregación económica.
- Los índices de precios y de cantidades.
- Algunos conceptos de Cuentas Nacionales.

El DNP fue el primero (desde principios de los 90) en construir estimaciones trimestrales del PIB.

A partir de 1997 el DANE extendió la metodología anual para estimar el PIB por trimestres. Las estimaciones se hacen tanto a precios corrientes como a precios constantes y tienen como base el año 2015. Las series se presentan desestacionalizadas, es decir, se remueve el efecto que puede tener la época del año en la que se encuentre.

PIB TRIMESTRAL

Objetivos del PIB trimestral

1. Ofrecer una medición detallada de la evolución de la actividad económica.
 2. Establecer los movimientos coyunturales de la economía.
 3. Sintetizar la actividad coyuntural de corto plazo.
-

Para cada rama de actividad económica, el DANE cuenta con investigaciones estadísticas que le permiten inferir la evolución de la producción.

Es el gran resumen de todos los indicadores que estiman la producción en el corto plazo del país.

PIB TRIMESTRAL

Variables que mide el PIB

trimestral

POR EL LADO DE LA OFERTA

Valor agregado para cada rama de actividad a precios básicos

- + Impuestos y derechos sobre las importaciones
- + Impuestos sobre los productos (excepto IVA e impuestos sobre las importaciones)
- + IVA no deducible
- Subvenciones sobre los productos

PIB TRIMESTRAL

Variables que mide el PIB

trimestral

POR EL LADO DE LA DEMANDA

- Gastos de consumo final
- + Formación bruta de capital fijo
- + Variación de inventarios
- + Adquisición menos disposición de objetos valiosos
- + Exportaciones
- Importaciones

Cuadro 7.1 PIB trimestral por grandes ramas de actividad económica

Concepto	2021 ^P				2022 ^{Pr}			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	20,489	21,474	23,090	26,005	27,903	30,108	30,770	32,566
Explotación de minas y canteras	14,117	14,960	17,621	20,284	23,545	28,026	28,826	28,618
Industrias manufactureras	31,756	29,928	34,824	36,731	40,082	42,069	42,712	43,647
Electricidad; agua; saneamiento ambiental	10,464	10,791	11,256	11,735	12,349	13,136	13,795	14,358
Construcción	12,763	12,451	12,468	14,300	14,555	14,841	15,469	15,321
Comercio; reparación; transporte; alojamiento	51,534	48,696	54,407	60,723	61,891	65,223	66,942	69,531
Información y comunicaciones	7,721	7,827	8,154	8,446	8,781	8,990	9,161	9,289
Actividades financieras y de seguros	12,811	12,826	13,274	13,741	13,024	14,919	14,615	14,567
Actividades inmobiliarias	24,418	24,632	24,888	25,200	25,501	25,920	26,316	26,716
Actividades profesionales; servicios administrativos	19,012	18,822	20,020	20,926	21,737	22,538	23,225	23,769
Administración pública; seguridad social; educación; salud	43,280	44,564	45,828	46,898	47,860	51,431	50,238	51,309
Actividades artísticas; producción de los hogares	7,500	8,080	8,586	9,205	10,679	11,529	12,666	13,906
Valor agregado bruto	255,130	254,510	275,862	294,023	307,231	327,837	336,722	343,180
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	25,591	26,719	29,004	31,747	33,446	37,151	39,267	39,039
Producto interno bruto	280,595	280,951	305,042	325,998	340,970	364,158	376,483	382,262

Fuente: DANE, Cuentas nacionales; (pr) =preliminar; (p) = provisional

PIB TRIMESTRAL

PIB TRIMESTRAL

Cuadro 7.2 Oferta y demanda totales en el territorio nacional

Concepto	2021 ^P				2022 ^{Pr}			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Demanda interna¹	298,911	307,049	328,930	348,201	369,285	392,470	405,807	408,469
Gasto de consumo final	247,264	255,682	270,711	283,208	296,548	310,466	326,073	323,196
Hogares; ISFLH ²	202,120	208,222	220,409	234,741	245,995	258,248	270,898	275,097
Gobierno general	45,320	47,394	49,026	49,633	50,575	51,936	52,431	51,102
Formación bruta de capital	54,242	53,556	57,867	60,560	72,019	83,556	77,769	86,404
Formación bruta de capital fijo	55,044	54,076	55,882	61,395	65,119	65,809	72,297	74,406
Exportaciones	41,119	44,752	50,307	58,551	67,992	76,320	77,099	78,424
Importaciones	59,689	67,994	75,140	82,412	96,713	100,230	108,051	106,999
Producto Interno Bruto	280,595	280,951	305,042	325,998	340,970	364,158	376,483	382,262

Fuente: DANE, Cuentas nacionales; (pr) =preliminar; (p) = provisional; 1Incluye el gasto de consumo final y la formación bruta de capital

²Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares

PIB TRIMESTRAL

Metodología de cálculo

Se utilizan indicadores trimestrales que reflejan cambios en la producción. Los hay de diversos tipos:

- Índices calculados a partir de muestras representativas.
- Unidades físicas.
- Cálculos especiales a partir de estados financieros.
- Variables proxy (es decir, que se aproximan al fenómeno que se quiere medir, aunque no lo midan directamente).

PIB TRIMESTRAL

Metodología de cálculo

- Se ajustan las cuentas trimestrales al nivel anual. Este proceso se denomina Benchmarking
- Se procede a desestacionalizar las series
- Se calculan para cada producto los componentes de la oferta y la demanda (equilibrios oferta-utilización)
- Se estiman el valor de los impuestos y subsidios por producto
- Se calcula el valor de la producción de cada rama
- Se calcula el valor agregado de cada rama

PIB TRIMESTRAL

Guía inicial para el análisis
de las cifras

CRECIMIENTO PORCENTUAL

Es la variación porcentual entre un período y otro.

- Para series sin desestacionalizar la comparación entre trimestres consecutivos no es válida. Es válida entre trimestre iguales de diferentes años.
- Para series desestacionalizadas sí es válido comparar trimestres consecutivos, pero no es común.

PARTICIPACIÓN PORCENTUAL

Cálculo del peso o proporción de cada rama de actividad económica en el valor agregado total.

- Sirve para evaluar la importancia relativa de un sector frente a los demás

PIB TRIMESTRAL

Guía inicial para el análisis
de las cifras

CONTRIBUCIÓN PORCENTUAL

Participación de un sector en el crecimiento total.

- Se usa para evaluar cuales ramas de actividad jalonan el crecimiento y cuáles lo detienen.

PIB TRIMESTRAL

Guía inicial para el análisis
de las cifras

Calculo de la variación, participación y contribución porcentual

De acuerdo con el DANE, la rama de actividad conformada por agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca tuvo un valor agregado de \$19,023 miles de millones durante el cuarto trimestre del año 2020, y de \$24,838 en el mismo trimestre de 2021. Si el producto interno bruto en 2020 fue \$265,406 miles de millones, calcule la contribución al crecimiento del PIB de la economía de esta rama de actividad en particular.

PIB TRIMESTRAL

Guía inicial para el análisis
de las cifras

Calculo de la variación, participación y contribución porcentual

Primero, se calcula la participación en el PIB total de esta rama de actividad para el cuarto trimestre de 2020.

$$Participación\ de\ la\ agricultura_{2020} = \frac{19,023}{256,406} = 0,0717$$

Posteriormente se calcula la variación anual de la rama entre los dos trimestres,

$$VA\ agricultura_{2021} = \frac{24,884 - 19,023}{19,023} = 0,3057$$

Calculo de la variación, participación y contribución porcentual

La contribución de esa rama al crecimiento es entonces:

$$\text{Contribución} = 0,717 \times 0,3057 = 0,0219$$

La variación anual del PIB trimestral para toda la economía es

$$VA \text{ PIB } TOTAL_{2021/2020} = \frac{320,362 - 265,406}{256,406} = 0,2071$$

PIB TRIMESTRAL

Guía inicial para el análisis
de las cifras

PIB TRIMESTRAL

Guía inicial para el análisis
de las cifras

Calculo de la variación, participación y contribución porcentual

Por consiguiente, la tasa de crecimiento anual del PIB para el cuarto trimestre de 2021 fue de 20.71% y la de la rama de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca fue de 30.57 %. La contribución a la tasa de crecimiento anual del PIB del cuarto trimestre de 2021 de la rama agropecuaria fue de 2.19 puntos porcentuales.

En otras palabras, sin la contribución de la rama de actividad agropecuaria el crecimiento del PIB habría sido 18.52% ($0.2071 - 0.0219$).

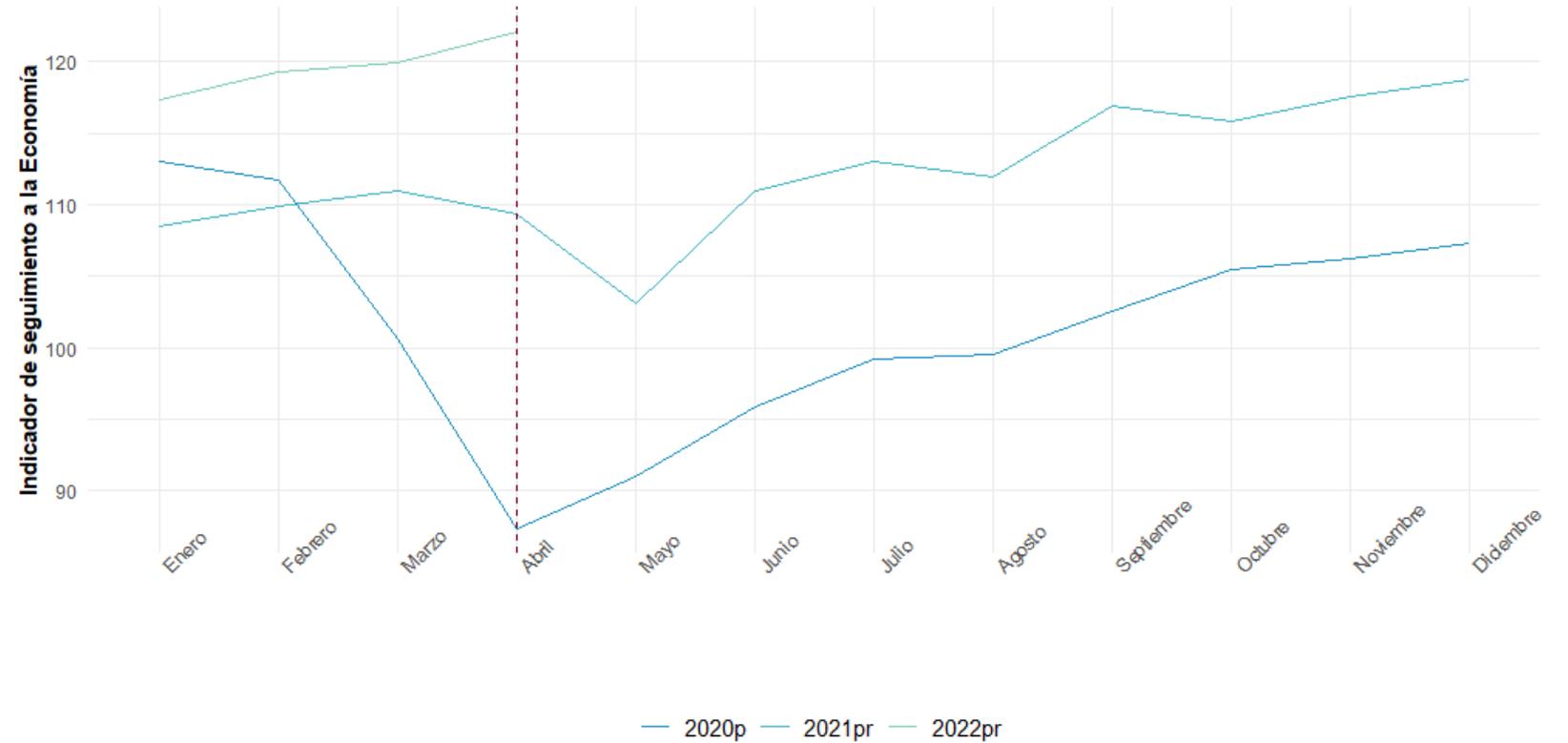
INDICADOR DE SEGUIMIENTO A LA ECONOMIA MENSUAL

INDICADOR DE SEGUIMIENTO A LA ECONOMIA MENSUAL

- Objetivo: contar con un indicador mensual de la actividad económica que use todas las fuentes mensuales.
- Informa sobre los cambios en el ritmo de crecimiento de la economía de muy corto plazo y se presenta como un índice con base 2015=100
- Sigue la metodología de las cuentas nacionales
- Se publica desde 2012 con frecuencia mensual con sólo un mes de retraso.
- Trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre) se desagrega además para las nueve grandes ramas de actividad económica.

INDICADOR DE SEGUIMIENTO A LA ECONOMÍA MENSUAL

Gráfico 7.1 – Indicador de seguimiento a la economía mensual: ene 2020p – abr 2022pr



Fuente: Elaboración propia con datos del DANE.



**OTROS INDICADORES
PERIÓDICOS DE LA ACTIVIDAD
PRODUCTIVA Y COMERCIAL**

OTROS INDICADORES PERIÓDICOS DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y COMERCIAL

INDUSTRIA

- **Instrumento:** Encuesta Mensual Manufacturera (DANE)

Mide: producción real, ventas reales, empleo, remuneración laboral y horas trabajadas por el personal de producción

Utiliza: Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU)

El DANE también produce un estudio de caso anual sobre la estructura de los micro establecimientos en las 24 ciudades principales y sus áreas metropolitanas.

Fin: hacerles seguimiento y caracterizar su estructura.

Los micro establecimientos de interés son aquellos que tienen nueve personas o menos ocupadas en actividades como comercio, servicios e industria, y además que llevan más de un año de funcionamiento, y ocupan el mismo espacio físico.

OTROS INDICADORES PERIÓDICOS DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y COMERCIAL

EDIFICACIONES Y CONSTRUCCIÓN

- Instrumento: Censo de edificaciones (DANE 1996)

Tiene como objetivo determinar el estado de la actividad edificadora para establecer su composición, evolución y producción.

Entre las variables más relevantes están: área total construida, área total vendible, precio de venta por metro cuadrado, sistemas constructivos, mano de obra, estado actual de la edificación, destino, ubicación de la obra, y costo directo.

- Instrumento: Licencias de construcción (DANE 1948)

Indicador del potencial del crecimiento de la actividad constructora formal.

OTROS INDICADORES PERIÓDICOS DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y COMERCIAL

EDIFICACIONES Y CONSTRUCCIÓN

- Instrumento: Estadística de producción de cemento gris

Estas estadísticas suministran información mensual tanto de la producción, como de los despachos nacionales de cemento gris en el país. La producción de cemento es importante para medir la evolución del sector de la construcción, básicamente porque se encuentra vinculado a la creación de viviendas y de obras civiles (infraestructura).

OTROS INDICADORES PERIÓDICOS DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y COMERCIAL

DEMANDA DE ENERGÍA

Para los usuarios industriales y comerciales, productores de bienes y servicios en el país, la energía eléctrica constituye un insumo básico de sus actividades productivas, mientras que la utilización de energía por parte de los hogares representa el consumo de un producto que suple necesidades básicas de bienestar; lo cual explica la correlación que se ha encontrado empíricamente entre las variaciones de la demanda de energía y el PIB.

OTROS INDICADORES PERIÓDICOS DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y COMERCIAL

DEMANDA DE ENERGÍA

La información mensual de la demanda de energía es publicada en el Sistema de Información Eléctrico Colombiano (SIEL) para uso general del público. La demanda de energía no residencial (la que consumen las industrias y el comercio) también se encuentra disponible por códigos CIU, gracias a que las empresas comercializadoras también utilizan esa clasificación para sus usuarios

OTROS INDICADORES PERIÓDICOS DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y COMERCIAL

COMERCIO INTERNO

Desde el año 2014, el DANE creó la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM). A partir de ese año, el DANE publica las estimaciones de evolución del comercio minorista basado en la CIIU Rev. 4 A.C. En el año 2020 la encuesta se rediseña y cambia su nombre a Encuesta Mensual de Comercio al por menor EMC.

El objetivo general de la encuesta es medir el comportamiento de la actividad comercial a partir de las siguientes variables: ventas, personal ocupado y sueldos y salarios per cápita causados en las empresas comerciales investigadas y, de manera enlazada, el consumo de las familias en el corto plazo.

OTROS INDICADORES PERIÓDICOS DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y COMERCIAL

INDICADORES DE COMERCIO INTERNACIONAL

Exportaciones, importaciones y balanza comercial

Las exportaciones son la salida de mercancías que hayan tenido circulación libre o restringida en el territorio aduanero colombiano.

Las estadísticas reportan los diferentes componentes del valor, el peso y las cantidades.

Para valorar las exportaciones se utiliza el precio libre a bordo, FOB (free on board) que corresponde al precio de venta de los bienes embarcados a otros países, puestos en el medio de transporte, sin incluir valor de seguro y fletes

OTROS INDICADORES PERIÓDICOS DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y COMERCIAL

INDICADORES DE COMERCIO INTERNACIONAL

Exportaciones, importaciones y balanza comercial

Las importaciones son la introducción legal de mercancías procedentes de otros países o de una zona franca industrial colombiana al resto del territorio aduanero nacional.

Las estadísticas reportan los diferentes componentes del valor, el peso y las cantidades.

Para valorar las importaciones se utilizan tanto el precio FOB como el precio de costo, seguros y fletes, CIF (cost, insurance and freight).

OTROS INDICADORES PERIÓDICOS DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y COMERCIAL

INDICADORES DE COMERCIO INTERNACIONAL

Exportaciones, importaciones y balanza comercial

Con base en la información anteriormente descrita, el DANE calcula balanzas comerciales para las transacciones de bienes con el resto del mundo.

Se denomina balanza comercial a la diferencia entre las exportaciones y las importaciones. La balanza comercial se puede calcular por producto, y se puede consolidar según diferentes categorías de análisis, siendo la más utilizada la de grupos comerciales.

OTROS INDICADORES PERIÓDICOS DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y COMERCIAL

INDICADORES DE COMERCIO INTERNACIONAL

Ejemplo 7.2 - Cálculo de la balanza comercial trimestral y anual

De acuerdo con los siguientes datos de importaciones y exportaciones durante los 12 meses de 2021, calcule la balanza comercial colombiana trimestral y anual.

Cuadro 7.3 Balanza comercial colombiana, 2021

(millones de dólares FOB)

Mes	Exportaciones	Importaciones	Balanza trimestral
Enero	2,902.8	4,672.7	
Febrero	3,133.1	4,373.6	
Marzo	3,457.4	4,416.9	-3,969.8
Abril	3,214.4	4,251.2	
Mayo	335.7	4,230.1	
Junio	3,211.2	4,032.4	-2,732.6
Julio	3,012.4	4,759.5	
Agosto	2,808.5	4,242.7	
Septiembre	2,870.3	4,286.4	-4,597.4
Octubre	2,785.8	4,308.2	
Noviembre	2,396.2	4,051.4	
Diciembre	2,543.0	3,972.9	-4,607.5

Fuente: Banco de la República, Exportaciones e Importaciones.

OTROS INDICADORES PERIÓDICOS DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y COMERCIAL

INDICADORES DE COMERCIO INTERNACIONAL

La balanza comercial trimestral se estima como la diferencia entre las exportaciones y las importaciones durante tres meses consecutivos, de esta manera, la balanza del primer trimestre sería:

$$Balanza_t = (2,610.9 + 2,939.0 + 3,383.6) - (3,597.9 + 3,659.3 + 4,624.7) = -2,984.4$$

Sumando las balanzas trimestrales se obtiene la balanza anual:

$$Balanza_{2021} = (-2,948.4) + (-3,861.6) + (-3,986.7)(-4,462.1) = -15,258.8$$

La balanza comercial para 2021 fue de -15,258,8 millones de dólares FOB, lo cual refleja que durante ese año las exportaciones fueron menores a las importaciones.

OTROS INDICADORES PERIÓDICOS DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y COMERCIAL

INDICADORES DE COMERCIO INTERNACIONAL

Precios de productos básicos (commodities)

En la jerga económica se utiliza con mucha frecuencia la palabra commodity para referirse a aquellos productos básicos que se transan internacionalmente y que comparten las mismas características físicas.

Los precios de los commodities son un indicador económico muy importante, en especial en países en desarrollo que tienen una alta dependencia de ingresos por exportaciones de este tipo de bienes. En Colombia se sigue con especial atención el precio del café y el precio del petróleo

The background of the image features a dark surface with various financial charts and data visualizations. There are several stacks of gold coins, with one stack in the foreground being significantly taller than the others. The charts include line graphs with orange and yellow lines, and bar charts with blue bars. The overall theme is financial markets and capital indicators.

**INDICADORES DE LOS
MERCADOS FINANCIEROS Y DE
CAPITALES**

INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CAPITAL

TASAS DE INTERÉS DOMÉSTICAS

Las tasas de interés se refieren al mercado financiero intermediado, y miden el precio de los recursos financieros.

Las tasas de interés se dividen en activas y pasivas:

- Las activas son las tasas a las que el sistema financiero presta recursos y las pasivas son las de captación de recursos del público
- La tasa pasiva de mayor utilización es la de los depósitos a término fijo (DTF).

INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CAPITALLES

ÍNDICES DE BOLSA

Las bolsas de valores son el canal más importante para las transacciones del mercado de capitales, debido tanto al volumen y a la frecuencia de las operaciones, como a la información que allí se genera.

- El sistema financiero tiene 4 mercados: Capitales, monetario, divisas y otros.
- Mercado de Capitales: Intermediado y No intermediado.
- En Colombia la Bolsa de Valores tiene cuatro mercados: Renta variable, deuda privada, deuda pública y operaciones a plazo de cumplimiento financiero.

INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CAPITAL

ÍNDICES DE BOLSA

Para cada tipo de mercado la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ha diseñado diferentes indicadores que muestran su comportamiento y son una guía para los inversionistas en el momento de tomar sus decisiones de compra o venta de títulos. La BVC utiliza, para el cálculo de los índices, diferentes metodologías estadísticas escogidas en función de la calidad de la muestra y la capacidad para reflejar la realidad del mercado.

El índice más utilizado en el mercado de renta variable es el MSCI COLCAP.

INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CAPITAL

ÍNDICES DE BOLSA

El índice MSCI COLCAP es la referencia principal del mercado accionario colombiano y se compone de los 20 emisores y 25 acciones más líquidas del mercado, ponderando las acciones por capitalización de mercado ajustada sin límite de participación. La recomposición de su canasta se hace una vez al año, después del cierre del mercado el último día hábil de noviembre. Asimismo, las ponderaciones del índice se ajustan trimestralmente (con la metodología de cálculo de la firma MSCI).

INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CAPITALES

ÍNDICES DE BOLSA

Para completar la información del mercado accionario general se pueden calcular también índices sectoriales, seleccionando canastas específicas como la de las acciones que pertenecen al sector industrial, al sector financiero y/o al sector servicios varios.

Para los demás mercados existen índices similares. Por ejemplo para el mercado de deuda pública se calcula el Índice de Deuda Pública COLTES, también estimado en el corto plazo (COLTES CP), en el largo plazo (COLTES LP) y en unidades de valor real (COLTES UVR).

INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CAPITALLES

ÍNDICES DE BOLSA

A nivel internacional existen índices de bolsa muy conocidos. En la Bolsa de Nueva York los más famosos son el Dow-Jones (el más antiguo) compuesto por 30 acciones y el Nasdaq (un mercado electrónico con más de 7,000 acciones registradas).

En la bolsa de Chicago se encuentra el índice S&P500 (Standard & Poors) que reúne las 500 empresas más grandes. En Europa se encuentra el EURO STOXX 50, que reúne 50 empresas más grandes de 12 países en la zona euro.

INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CAPITALES

MÁRGENES DE TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

- Los márgenes de tasa de interés son una de las medidas de riesgo más utilizadas internacionalmente.
- Son conocidos en la jerga económica como spreads, es decir, la diferencia entre los rendimientos de títulos de igual vencimiento pero diferente calidad (riesgo).

INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CAPITALES

MÁRGENES DE TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

J. P. Morgan fue la primera entidad en construir un indicador diario, denominado EMBI, para medir el riesgo en los mercados emergentes (los países en vías de desarrollo).

El EMBI en cualquiera de sus versiones es un promedio ponderado de la rentabilidad diaria de los títulos y los países que lo componen, en relación con los bonos del Tesoro de Estados Unidos.

INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CAPITALES

CALIFICACIONES DE RIESGO INTERNACIONAL

La capacidad y voluntad de un gobierno u otra entidad para cancelar oportunamente su deuda en moneda local o extranjera son determinantes para que los inversionistas extranjeros elijan invertir en títulos de deuda o en otros papeles emitidos por el gobierno u otras entidades en un país.

INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CAPITALES

CALIFICACIONES DE RIESGO INTERNACIONAL

La calificación determina dos grados, de inversión o especulativo (al interior de los cuales hay diferentes calificaciones), que implica primas de riesgo, y generalmente va acompañada de una perspectiva que puede ser positiva, estable o negativa.

INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CAPITALES

CALIFICACIONES DE RIESGO INTERNACIONAL

Existen diversas calificadoras de riesgo: Standard & Poors, Fitch Ratings, Moody's Investors Service y Duff & Phelps.

Las agencias calificadoras utilizan un sistema de medición alfanumérico acompañado de símbolos positivos y negativos (“+” o “- ”), que es único a cada agencia

No es posible hacer comparaciones entre dichos sistemas.

Por convención la calificación se otorga así: para las letras la A es mejor que la B y para los números el 1 es mejor que el 2.



INDICADORES DE COMPETITIVIDAD

INDICADORES DE COMPETITIVIDAD

Los indicadores de competitividad tienen como objetivo responder cuáles son los factores que explican la capacidad de un país para producir con estándares internacionales de tecnología y calidad de forma eficiente, y como consecuencia lograr altos niveles de productividad y nivel de ingreso.

INDICADORES DE COMPETITIVIDAD

Índice de Competitividad Global

- El Foro Económico Mundial diseñó el índice de competitividad del crecimiento (GCI) para hacer un ranking de países.
- En la edición del GCI de 2019 (metodología GCI 4.0, establecida en 2018), fueron incluidos 141 países, con evaluaciones en cuatro dimensiones: entorno propicio, capital humano, mercados, y ecosistema de innovación. Cada dimensión es un promedio de un conjunto de indicadores o pilares

INDICADORES DE COMPETITIVIDAD

Los requerimientos fundamentales resultan de promediar los puntajes de cuatro indicadores: instituciones, infraestructura, ambiente macroeconómico, y educación primaria y salud.

Por su parte, la eficiencia es el promedio de indicadores de educación superior, eficiencia en el mercado de bienes, eficiencia en el mercado de trabajo, desarrollo del mercado financiero, disponibilidad tecnológica y tamaño del mercado.

Finalmente, la innovación se mide con los puntajes de sofisticación en los negocios e investigación y desarrollo.

INDICADORES DE COMPETITIVIDAD

Estimación del Índice de Competitividad Global

Con los datos siguientes, construya el GCI para Colombia para el año 2019.

12 pilares	Puntaje
Entorno propio	
Instituciones	49
Infraestructura	64
Adopción de TIC	50
Estabilidad macroeconómica	90
Capital Humano	
Indicadores de salud	95
Habilidades	60
Mercados	
Mercado de Productos	53
Mercado de Trabajo	59
Sistema financiero	65
Tamaño del mercado	67
Ecosistema de innovación	
Dinamismo empresarial	64
Capacidad de innovación	36

Fuente: Foro Económico Mundial, The Global Competitiveness Report 2019.

INDICADORES DE COMPETITIVIDAD

Estimación del Índice de Competitividad Global

Para permitir la agregación de indicadores de distinta naturaleza y magnitud, cada indicador que ingresa al GCI 4.0 es convertido en una puntuación sin unidades, llamada “puntuación de progreso”, que va de 0 a 100 usando una transformación min-máx. Formalmente, cada indicador se vuelve a escalar de acuerdo con la fórmula siguiente:

$$Puntaje_{i,c} = \left(\frac{Valor_{i,c} - wp_i}{Frontera_i - wp_i} \right) \times 100$$

INDICADORES DE COMPETITIVIDAD

Estimación del Índice de Competitividad Global

donde el valor i,c es el valor “bruto” del país c para indicador i , peor desempeño (w_p i ,) es el más bajo valor aceptable para el indicador i y la frontera i corresponde al mejor resultado posible. Si un valor está por debajo del peor valor de rendimiento, su puntuación es 0; si un valor está por encima del valor frontera, su puntuación tiene un límite de 100. El GCI se calcula tomando el promedio (es decir, la media aritmética) de las puntuaciones de sus componentes y vendría dado por:

$$GCI = \frac{49 + 64 + 50 + 90 + 95 + 60 + 53 + 59 + 65 + 67 + 64 + 36}{12} = 63$$

El índice de competitividad global de 63 puntos ubica al país en el puesto 57 entre las 141 economías analizadas.

INDICADORES DE COMPETITIVIDAD

Cuadro 7.5 - Índice de Competitividad Global (GCI) Componentes (subíndices) y ponderaciones

Subíndices	Ponderadores	
Entorno propicio	Instituciones	8.3 %
	Infraestructura	8.3 %
	Adopción de TIC	8.3 %
	Estabilidad macroeconómica	8.3 %
Capital Humano	Indicadores de salud	8.3 %
	Habilidades	8.3 %
Mercados	Mercado de productos	8.3 %
	Mercado de trabajo	8.3 %
	Sistema financiero	8.3 %
	Tamaño del mercado	8.3 %
Ecosistema de innovación	Dinamismo empresarial	8.3 %
	Capacidad de innovación	8.3 %

Fuente: Foro Económico Mundial, The Global Competitiveness Report 2019.



■ ÍNDICES DE OPINIÓN

LAS ENCUESTAS DE OPINIÓN EMPRESARIAL

Existen tres grandes encuestas de opinión empresarial en el país:

1. Encuesta de opinión empresarial (EOE).
2. Encuesta de Opinión al Consumidor, realizadas por Fedesarrollo.
3. Encuesta de Opinión Industrial Conjunta (EOIC), realizada por la ANDI.

LAS ENCUESTAS DE OPINIÓN EMPRESARIAL

Guía para entender las encuestas

1

Las preguntas de las encuestas de opinión empresarial son cualitativas de dos tipos:

- Las que averiguan por el estado de las variables
- Las que indagan por su dirección.

Las del primer tipo preguntan si el nivel de una variable es considerado alto (+), normal (=) o bajo (-), o si el estado es favorable (+), normal (=) o desfavorable (-).

2

3

Las preguntas del segundo tipo buscan establecer la dirección en que se están moviendo las variables y, por lo tanto, indagan si hubo o habrá aumento (+), ningún cambio (=) o disminución (-), o si su estado tiende a mejorar (+), a permanecer igual (=) o a empeorar (-).

Las preguntas se refieren a cambios con respecto a periodos de tiempo definidos.

4

LAS ENCUESTAS DE OPINIÓN EMPRESARIAL

Guía para entender las encuestas

5

Para calcular indicadores numéricos a partir de respuestas cualitativas, se calculan frecuencias porcentuales de las respuestas y con base en ellas se computan balances.

El balance de respuestas es un indicador de uso generalizado en las encuestas de opinión. En esencia es la diferencia porcentual entre el porcentaje de respuestas positivas y negativas.

6

7

Por ejemplo, 10% de los empresarios responde que su situación económica actual es “buena”, 30% responde que es “normal”, mientras que 60% dice que es “mala”; el balance es igual a -50 .

Este procedimiento se justifica al considerar que el balance constituye una medida de la tendencia central de la distribución de respuestas.

8

9

Es generalizado el uso de gráficos para ilustrar el balance de las respuestas

LAS ENCUESTAS DE OPINIÓN EMPRESARIAL

EOE de Fedesarrollo

ENCUESTA DE OPINIÓN EMPRESARIAL (EOE) DESDE 1979

Busca identificar la dirección de los cambios que se están produciendo en la actividad empresarial

Las variables de estudio son:

- Situación económica
- Ritmo de la producción
- Nivel de inventarios
- Nivel de pedidos
- Demanda vs capacidad instalada
- Expectativas de producción
- Expectativas de precios
- Expectativas de situación económica

LAS ENCUESTAS DE OPINIÓN EMPRESARIAL

EOE de Fedesarrollo

Ejemplo 7.4 - Estimación de un balance de opinión

Suponga que se entrevistaron 100 empresarios respecto a la situación de su negocio, haciéndoles tres preguntas, cuyas respuestas fueron:

1. El volumen actual de pedidos que tiene por atender es: bajo (30 %), normal (10 %), alto (50 %)
2. El nivel de existencias de productos sin vender en el mes fue: pequeño (60 %), suficiente (20 %), grande (20 %)
3. La producción para el próximo trimestre tenderá: a disminuir (40 %), permanecerá igual (15 %), aumentará (45%).

LAS ENCUESTAS DE OPINIÓN EMPRESARIAL

EOE de Fedesarrollo

Ejemplo 7.4 - Estimación de un balance de opinión

El balance para la primera pregunta sería: 20% (50 %-30 %), el de la segunda -40% y el de la tercera 5 %. En conjunto estas tres preguntas muestran que los empresarios tienen una perspectiva buena sobre el comportamiento de la industria dado que el balance de pedidos es positivo, el de existencias negativos (producto no vendido) y el de aumento de producción positivo.

LAS ENCUESTAS DE OPINIÓN EMPRESARIAL

EOIC de la ANDI

Encuesta de Opinión Industrial Conjunta

Participan además de la ANDI, otros gremios colombianos como Acopi, Acicam, Acoplásticos, Andigraf, Anfalit, Camacol, Icpc y la Cámara Colombiana del Libro

Se realizan preguntas de carácter cuantitativo y cualitativo

Variables estudiadas: calificación de la situación general de la empresa; principales problemas afrontados por la empresa; expectativas para los próximos seis meses; producción; ventas; exportaciones; utilización de la capacidad instalada; nivel de inventarios de productos terminados; volumen de pedidos; margen de rentabilidad en el año corrido.

LAS ENCUESTAS DE OPINIÓN EMPRESARIAL

EOIC de la ANDI

Encuesta de Opinion al Consumidor

En noviembre de 2001, Fedesarrollo inició la primera encuesta nacional orientada a construir un Índice de Confianza del Consumidor (ICC). La encuesta se realiza mensualmente en todos los estratos sociales de las cinco principales ciudades: Bogotá, Medellín, Cali, Barranquilla y Bucaramanga. El cuestionario fue desarrollado con base en una encuesta desarrollada por la Universidad de Michigan.

LAS ENCUESTAS DE OPINIÓN EMPRESARIAL

EOIC de la ANDI

Las preguntas que contiene la encuesta están fundamentalmente orientadas a determinar, en un momento del tiempo, cómo los consumidores perciben la economía en general, cuáles son sus expectativas sobre las condiciones económicas en los próximos 12 meses y cómo ven la situación financiera de su hogar.

De la información de la encuesta se deriva el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) que se calcula como un promedio simple de los balances (porcentaje de respuestas favorables menos porcentaje de respuestas desfavorables) de las preguntas relacionadas con la situación económica presente y esperada del hogar, las expectativas sobre la situación económica del país y sobre posibilidades de inversión en muebles y electrodomésticos

A hand is holding a red loyalty card in the foreground. The card has some text on it, including "LOYALTY CARD" and "LA.COM". In the background, a laptop screen is visible, showing a website with various product listings and prices. The overall scene suggests a retail or e-commerce environment.

INDICADORES DE CONFIANZA ECONÓMICA

INDICADORES DE CONFIANZA ECONÓMICA

La relación entre el comportamiento del consumidor, sus expectativas y creencias y lo que luego se observa efectivamente en los indicadores de la actividad económica es materia de interés para quienes buscan explicar el funcionamiento de los mercados y la evolución de la economía.

Para ayudar a explorar esta relación han surgido encuestas que revisan las actitudes de los consumidores y la evolución de las principales variables económicas.

INDICADORES DE CONFIANZA ECONÓMICA

Encuesta de confianza al consumidor
en Colombia

- En noviembre de 2001 Fedesarrollo inició la primera encuesta conocida en el país con el propósito de construir un Índice de Confianza del Consumidor. De hecho, fue desarrollada con base en una encuesta de la U. de Michigan (EEUU)
- Su propósito es determinar cómo los consumidores perciben la economía en general en un período de tiempo y cuáles son sus expectativas. También indaga la opinión sobre la situación financiera en los hogares
- Pregunta sobre decisiones de compra (de vivienda, vehículos y muebles y electrodomésticos) y sobre las perspectivas de la evolución de algunas variables macroeconómicas (desempleo, tasas de interés, inflación y precio de los automóviles). Además, pregunta sobre la capacidad de ahorro de la familia y su endeudamiento con entidades financieras o con personas naturales.

INDICADORES DE CONFIANZA ECONÓMICA

Encuesta de confianza al consumidor
en Colombia

- De la información de la encuesta de consumo se deriva el Índice de Confianza del Consumidor (ICC)
- Calculado como un promedio simple de los balances de las preguntas relacionadas con la situación económica presente y esperada del hogar, las expectativas sobre la situación económica del país y sobre posibilidades de inversión en muebles y electrodomésticos.

INDICADORES DE CONFIANZA ECONÓMICA

Encuesta de confianza al consumidor
en Colombia

Como subproducto de este índice, FEDESARROLLO presenta otros dos índices.

- Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) que promedia las expectativas del consumidor sobre la situación económica tanto de su hogar como de la economía
- Índice de Condiciones Económicas (ICE) que promedia la percepción sobre la situación económica actual del hogar y su capacidad de hacer inversión en muebles y electrodomésticos.

INDICADORES DE CONFIANZA ECONÓMICA

Encuesta de confianza al consumidor
en Colombia

Ejemplo 7.5 - Estimación del Índice de Confianza del Consumidor, ICC.

	<u>Balance mayo 2022</u>
¿Dentro de un año a su hogar le estará yendo económicamente mejor?	16,0
Durante los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos	-21,3
Dentro de 12 meses, ¿cree usted que las condiciones económicas del país en general estarán mejores?	-5,1
¿Cree usted que a su hogar le está yendo económicamente mejor o peor que hace un año?	-17,9
¿Cree usted que este es un buen momento o un mal momento para que la gente compre muebles, nevera, lavadora, televisor, y cosas como esas?	-45,1

El Índice de Confianza del Consumidor simplemente es el promedio del balance de las cinco preguntas anteriores,

$$ICC = \left(\frac{16 - 21.3 - 5.1 - 17.9 - 45.1}{5} \right) = -14.7$$

El resultado del ICC de -14.7 refleja una opinión negativa de los consumidores sobre el futuro de la economía.

INDICADORES DE CONFIANZA ECONÓMICA

Latinobarómetro

Es un estudio de opinión pública en 17 países de América Latina. Tiene sede en Chile.

En materia económica indaga por:

- Sentimiento económico (percepción económica general y personal).
- Evaluación de la economía nacional (listado de causas).
- Mentalidad económica (quién y cómo puede solucionar problemas).
- Distribución de la riqueza (capacidad salario y percepción intergeneracional).
- Relaciones mercado-estado (privatizaciones y forma cómo funciona la economía de mercado).

Construyen diferentes índices con base en las frecuencias y los balances de las respuestas.