

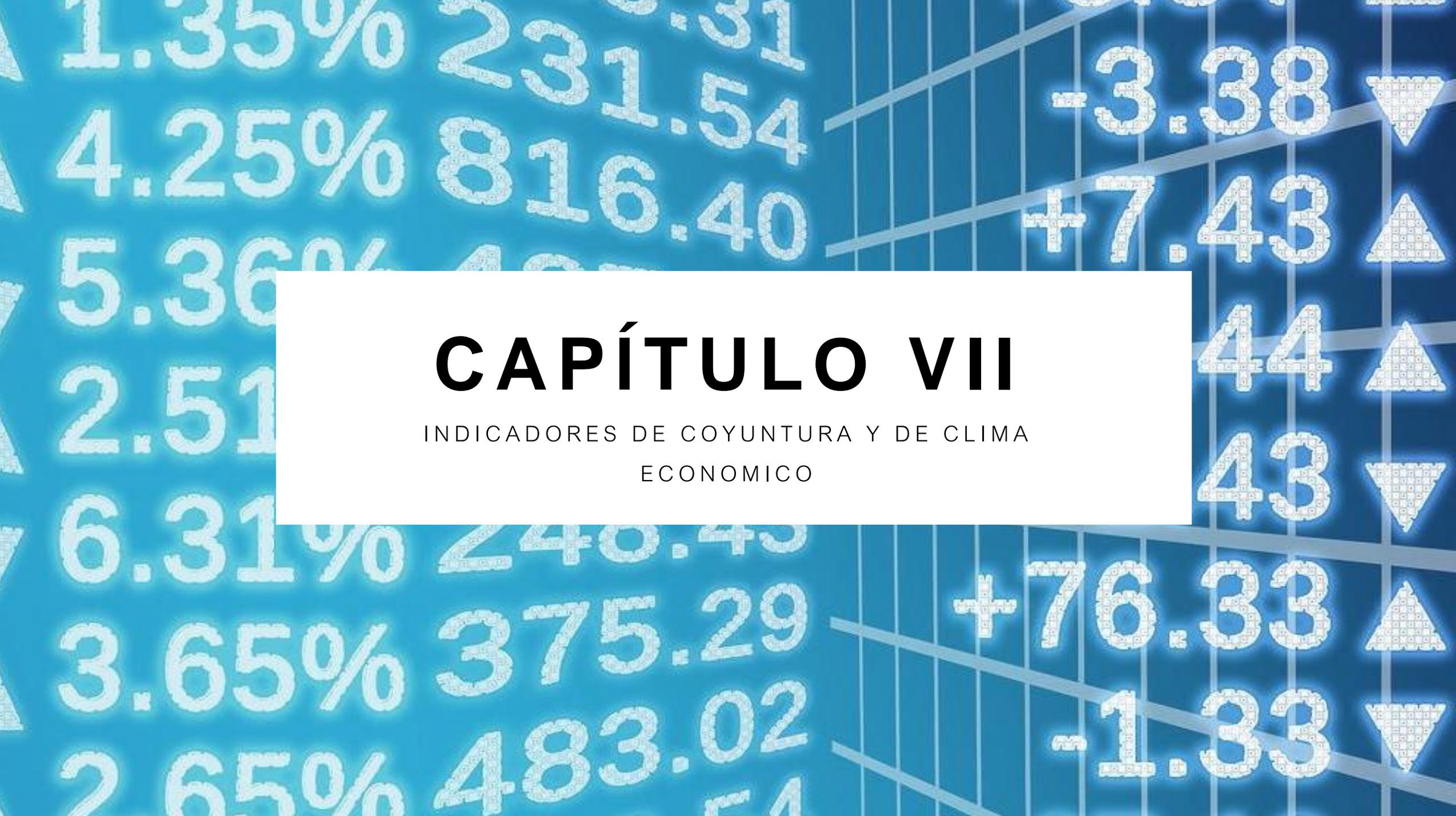


EDUARDO LORA & SERGIO I. PRADA

5<sup>ta</sup>  
edición

*Técnicas de*  
***medición***  
*económica*

Metodología y aplicaciones en Colombia

The background features a blue grid with various financial data points. On the left, there are percentages and numbers: 1.35%, 4.25%, 5.36%, 2.51%, 6.31%, 3.65%, and 2.65%. In the center, there are numbers: 231.54, 816.40, 240.43, 375.29, and 483.02. On the right, there are numbers with arrows: -3.38 (down), +7.43 (up), 44 (up), 43 (down), +76.33 (up), and -1.33 (down). A line graph with three upward-sloping lines is also visible.

# CAPÍTULO VII

INDICADORES DE COYUNTURA Y DE CLIMA  
ECONOMICO

# 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, there are some numerical values and text, including "GBPUSD M15", "1.45063", "1.00", and "1.4506". A white banner with a black square icon is positioned horizontally across the middle of the image, 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 2005.
- 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 exportaciones
- + 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

# PIB TRIMESTRAL

## PIB trimestral por grandes ramas de actividad económica.

Precios corrientes - Series desestacionalizadas. Miles de millones de pesos

Ramas de Actividad	2013					2014 <sup>p</sup>				
	I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV	Anual
<i>Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca</i>	9,500	10,192	10,054	10,004	39,750	10,408	11,056	10,884	11,494	43,842
<i>Explotación de minas y canteras</i>	17,716	17,685	18,644	18,228	72,273	17,448	16,617	15,748	13,961	63,774
<i>Industrias manufactureras</i>	20,269	20,894	21,272	21,580	84,015	21,629	21,195	21,450	22,089	86,363
<i>Suministro de electricidad, gas y agua</i>	5,789	5,997	5,938	5,995	23,719	5,994	6,209	6,350	6,412	24,965
<i>Construcción</i>	14,558	15,462	16,111	16,573	62,704	17,890	17,379	18,630	18,232	72,131
<i>Comercio, reparación, restaurantes y hoteles</i>	19,668	20,280	20,722	21,267	81,937	21,625	22,061	22,468	22,902	89,056
<i>Transporte, almacenamiento y comunicaciones</i>	10,455	10,317	10,776	11,214	42,762	11,725	11,387	11,862	12,289	47,263
<i>Establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias</i>	32,137	32,793	33,520	34,028	132,478	34,629	35,537	35,946	36,592	142,704
<i>Actividades de servicios sociales, comunales y personales</i>	27,170	28,383	28,964	29,518	114,035	30,307	30,799	31,005	31,550	123,661
<b>Subtotal Valor Agregado</b>	<b>157,262</b>	<b>162,003</b>	<b>166,001</b>	<b>168,407</b>	<b>653,673</b>	<b>171,655</b>	<b>172,240</b>	<b>174,343</b>	<b>175,521</b>	<b>693,759</b>
<i>IVA no deducible</i>	9,035	8,854	8,896	9,013	35,798	9,594	9,907	10,059	10,457	40,017
<i>Derechos e impuestos sobre las importaciones</i>	1,083	1,105	1,123	1,181	4,492	1,186	1,222	1,243	1,328	4,979
<i>Impuestos excepto IVA</i>	4,488	4,668	4,793	4,802	18,751	4,936	4,970	5,169	5,097	20,172
<i>Subvenciones (menos)</i>	490	586	595	546	2,217	432	338	331	320	1,421
<i>Total Impuestos</i>	14,116	14,041	14,217	14,450	56,824	15,284	15,761	16,140	16,562	63,747
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>171,378</b>	<b>176,044</b>	<b>180,218</b>	<b>182,857</b>	<b>710,497</b>	<b>186,939</b>	<b>188,001</b>	<b>190,483</b>	<b>192,083</b>	<b>757,506</b>

# PIB TRIMESTRAL

## *Oferta y demanda totales en el territorio nacional. Precios corrientes – Series desestacionalizadas*

*Cifras en miles de millones de pesos*

<i>Periodo</i>	<i>2013</i>					<i>2014</i>				
	<i>I</i>	<i>II</i>	<i>III</i>	<i>IV</i>	<i>Anual</i>	<i>I</i>	<i>II</i>	<i>III</i>	<i>IV</i>	<i>Anual</i>
<i>Consumo</i>	134,223	138,243	141,017	142,450	555,933	144,992	148,464	151,249	154,728	599,433
<i>- Hogares</i>	104,519	107,121	108,892	109,669	430,201	111,669	114,736	117,124	120,072	463,601
<i>- Gobierno</i>	29,704	31,122	32,125	32,781	125,732	33,323	33,728	34,125	34,656	135,832
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	40,959	42,440	44,224	44,714	172,337	48,149	46,553	50,168	50,306	195,176
<i>Variación de Existencias</i>	1,167	-2,237	1,579	-135	374	1,763	1,830	-1,667	1,794	3,720
<i>Exportaciones</i>	28,766	33,113	30,260	32,709	124,848	30,186	29,800	30,202	30,735	120,923
<i>Importaciones</i>	33,737	35,515	36,862	36,881	142,995	38,151	38,646	39,469	45,480	161,746
<i>Producto Interno Bruto - Demanda</i>	171,378	176,044	180,218	182,857	710,497	186,939	188,001	190,483	192,083	757,506

p. Cifras provisionales  
 Fuente: DANE, Cuentas Trimestrales.

## **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

Variación 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 cuales lo detienen

# PIB TRIMESTRAL

<i>Ramas de Actividad</i>	2013	2014 <sup>p</sup>	<i>Participación 2013</i>	<i>Variación anual</i>	<i>Contribución</i>
	<i>IV</i>	<i>IV</i>			
<i>Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca</i>	7,809	7,968	6.21	2.04	0.13
<i>Explotación de minas y canteras</i>	9,683	9,345	7.70	-3.49	-0.27
<i>Industrias manufactureras</i>	14,345	14,359	11.40	0.10	0.01
<i>Suministro de electricidad, gas y agua</i>	4,369	4,482	3.47	2.59	0.09
<i>Construcción</i>	8,685	9,285	6.90	6.91	0.48
<i>Comercio, reparación, restaurantes y hoteles</i>	15,082	15,803	11.99	4.78	0.57
<i>Transporte, almacenamiento y comunicaciones</i>	9,125	9,487	7.25	3.97	0.29
<i>Establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas</i>	24,776	26,011	19.69	4.98	0.98
<i>Actividades de servicios sociales, comunales y personales</i>	19,386	20,016	15.41	3.25	0.50
<b><i>Subtotal Valor Agregado</i></b>	<b>113,818</b>	<b>117,322</b>	<b>90.47</b>	<b>3.08</b>	<b>2.79</b>
<i>IVA no deducible</i>	7,389	7,808	5.87	5.67	0.33
<i>Derechos e impuestos sobre las importaciones</i>	1,844	1,989	1.47	7.86	0.12
<i>Impuestos excepto IVA</i>	3,082	3,274	2.45	6.23	0.15
<i>Subvenciones (menos)</i>	179	193	0.14	7.82	0.01
<b><i>Total impuestos</i></b>	<b>12,052</b>	<b>12,762</b>	<b>9.58</b>	<b>5.89</b>	<b>0.56</b>
<b><i>Producto Interno Bruto</i></b>	<b>125,804</b>	<b>129,986</b>		<b>3.32</b>	

p. Cifras provisionales

Fuente: DANE, Cuentas Trimestrales.

## PIB TRIMESTRAL

Guía inicial para el  
análisis de las cifras

### Calculo de variación, participación y contribución

La rama de actividad conformada por agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca tuvo un valor agregado de \$7,809 miles de millones durante el cuarto trimestre del año 2013, y de \$7,968 en el mismo trimestre de 2014. Si el producto interno bruto para 2013 fue de \$125,804 y para 2014 fue de \$129,986 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 variación, participación y contribución

Primero se calcula la participación en el PIB total de esta rama de actividad para el cuarto trimestre de 2013

$$\textit{Participación de la agricultura}_{2013} = \frac{7,809}{125,804} = 0.0621$$

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

$$\textit{VA agricultura}_{2014} = \frac{7,968 - 7,809}{7,809} = 0.0204$$

## PIB TRIMESTRAL

Guía inicial para el  
análisis de las cifras

### Calculo de variación, participación y contribución

La contribución de esa rama al crecimiento es entonces:

$$\textit{Contribución} = 0.0621 \times 0.0204 = 0.0013$$

La variación anual del PIB trimestral para toda la economía es

$$\textit{VA PIB Total}_{2014/2013} = \frac{129,986 - 125,804}{125,804} = 0.0332$$

## PIB TRIMESTRAL

Guía inicial para el  
análisis de las cifras

### Calculo de variación, participación y contribución

Por consiguiente, la tasa de crecimiento anual del PIB para el IV trimestre de 2014 fue de 3.32% y la de la rama de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca fue de 2.04%.

La contribución a la tasa de crecimiento anual del PIB del IV trimestre de 2014 de la rama agropecuaria fue de 0.13 puntos porcentuales.

En otras palabras, sin la contribución de la rama de actividad agropecuaria el crecimiento del PIB habría sido 3.19% (0.0332-0.0013).

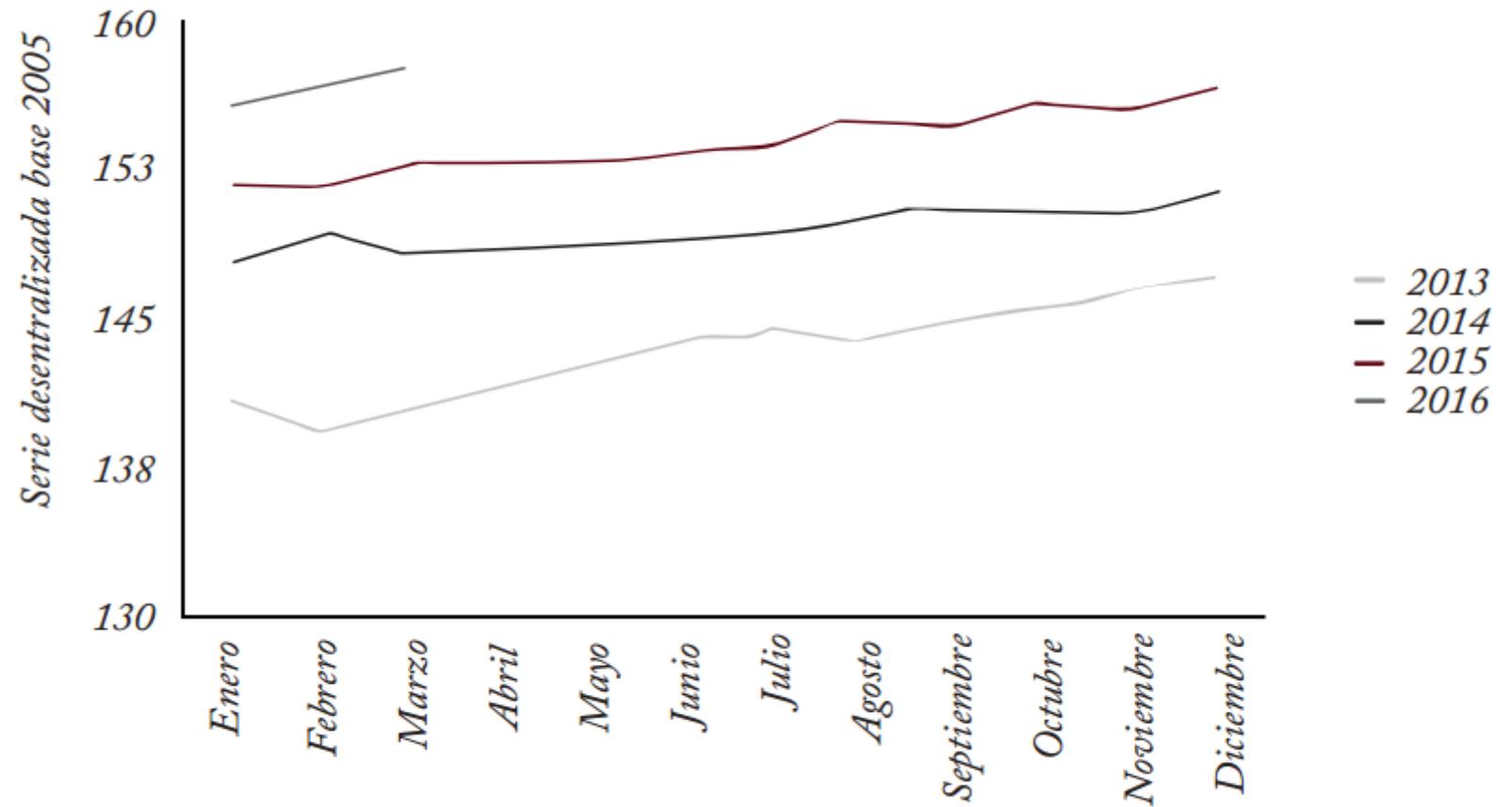
## **Indicador DANE Seguimiento economía mensual**

---

- 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 2005=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.

## PIB TRIMESTRAL

### Indicador de seguimiento a la economía mensual



Fuente: DANE, Indicador de Seguimiento a la Economía, 2016.

A close-up photograph of a laptop screen. The screen displays a financial candlestick chart with green and red bars, overlaid with a blue trend line. A white rectangular box is superimposed over the center of the screen, containing bold black text. To the right of the text is a solid black square. The laptop keyboard is visible at the bottom of the frame.

**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 la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU)

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

**Fin:** hacerles seguimiento y caracterizar su estructura.

Los microestablecimientos 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.

## EDIFICACIONES Y CONSTRUCCION

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

- **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.

## EDIFICACIONES Y CONSTRUCCION

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

- 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).

## DEMANDA DE ENERGÍA

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

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.

## DEMANDA DE ENERGÍA

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

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.

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 DEL 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 DEL 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).

## INDICADORES DEL COMERCIO INTERNACIONAL

- Exportaciones, importaciones y balanza comercial

### OTROS INDICADORES PERIÓDICOS DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y 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

## INDICADORES DEL COMERCIO INTERNACIONAL

- Precios de productos básicos (commodities)

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

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. In the foreground, there are several stacks of gold coins. One stack is tall and positioned in the lower right, while two shorter stacks are in the upper left. The charts include line graphs with yellow and orange 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 CAPITALES

### 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 CAPITALES

### 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 CAPITALLES

### 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 COLCAP.

## INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CAPITALLES

### ÍNDICES DE BOLSA

El COLCAP se calcula como una suma ponderada del precio de la acción, donde la ponderación depende de la capitalización bursátil de la misma

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

Internacionalmente los índices de Bolsa mas conocidos son el Dow-Jones y el Nasdaq de la Bolsa de New York y el SP500 de la Bolsa de Chicago

## MÁRGENES DE TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

### INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CAPITALES

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

## MÁRGENES DE TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

### INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CAPITAL

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 CAPITAL

## 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.

## CALIFICACIONES DE RIESGO INTERNACIONAL

### INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CAPITALLES

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

### Índice de Competitividad Global

- El Foro Económico Mundial diseñó el índice de competitividad del crecimiento (GCI) para hacer un ranking de países.
- En la versión del GCI de 2015-2016, que incluye 140 países, la competitividad se evalúa bajo tres aspectos o subíndices fundamentales: requerimientos básicos, eficiencia, e innovación y sofisticación. Estos tres subíndices a su vez se construyen como 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.

Ponderaciones de los subíndices de acuerdo a las etapas de desarrollo

## INDICADORES DE COMPETITIVIDAD

	<i>Estado 1: Enfocado en factores</i>	<i>Transición del 1 al 2</i>	<i>Estado 2: Enfocado en eficiencia</i>	<i>Transición del 2 al 3</i>	<i>Estado 3: Enfocado en innovación</i>
<i>PIB per cápita en dólares</i>	<2,000	2,000-2,999	3,000-8,999	9,000-17,000	>17,000
<i>Ponderación de los requerimientos básicos</i>	60%	40-60%	40%	20-40%	20%
<i>Ponderación de la eficiencia</i>	35%	35-50%	50%	50%	50%
<i>Ponderación de la innovación</i>	5%	5-10%	10%	10-30%	30%

Fuente: Foro Económico Mundial, The Global Competitiveness Report 2015-2016

## INDICADORES DE COMPETITIVIDAD

### Estimación del Índice de Competitividad Global

Con los datos siguientes, construya el GCI para Colombia para el año 2015, teniendo en cuenta que el país se encuentra en el segundo estado de desarrollo.

<i>12 Pilares</i>	<i>Colombia</i>
<i>Requerimientos básicos</i>	
<i>Instituciones</i>	3.31
<i>Infraestructura</i>	3.67
<i>Ambiente macroeconómico</i>	5.53
<i>Salud y educación primaria</i>	5.32
<i>Eficiencia</i>	
<i>Educación superior y formación</i>	4.30
<i>Eficiencia en el mercado de bienes</i>	4.00
<i>Eficiencia en el mercado de trabajo</i>	4.06
<i>Desarrollo del mercado financiero</i>	4.61
<i>Disponibilidad tecnológica</i>	3.82
<i>Tamaño del mercado</i>	4.77
<i>Sofisticación</i>	
<i>Sofisticación en los negocios</i>	4.06
<i>Investigación y desarrollo</i>	3.24

## INDICADORES DE COMPETITIVIDAD

### Estimación del Índice de Competitividad Global

En primera instancia se construyen los tres subíndices que integran el GCI, donde cada uno se calcula como el promedio simple de los pilares que lo componen. A continuación se presentan los resultados de los subíndices de requerimientos básicos, de eficiencia e innovación:

$$\text{Requerimientos básicos} = \frac{3.31 + 3.67 + 5.53 + 5.32}{4} = 4.46$$

$$\text{Eficiencia} = \frac{4.30 + 4.00 + 4.06 + 4.61 + 3.82 + 4.77}{6} = 4.26$$

$$\text{Innovación} = \frac{4.06 + 3.24}{2} = 3.65$$

## **INDICADORES DE COMPETITIVIDAD**



### **Estimación del Índice de Competitividad Global**

Las ponderaciones que se utilizan para calcular el índice son acordes al estado de desarrollo. Como Colombia se encuentra en el estado 2, los subíndices de requerimientos básicos, de eficiencia e innovación pesan respectivamente un 40%, 50% y 10%.

A person's hands are shown typing on a silver laptop keyboard. The person is wearing a silver metal-link watch on their left wrist. The laptop is on a white desk. In the background, there is a white wall and a potted plant with green, fleshy leaves in a white pot. A white rectangular box is overlaid on the image, containing the text 'ÍNDICES DE OPINIÓN' in black, bold, uppercase letters. To the left of the text is a solid black square.

# ■ ÍNDICES DE OPINIÓN

## LAS ENCUESTAS DE OPINIÓN EMPRESARIAL

---

- Por su propia naturaleza (costo, período de recolección, tiempo de procesamiento y de validación) algunos de los indicadores de actividad económica de corto plazo implican rezagos con respecto al nivel de actividad económica.
- Una estrategia que permite obviar este problema consiste en preguntarles directamente a los agentes económicos sobre sus expectativas.
- Esto supone que los agentes económicos involucrados en la producción o el comercio están en capacidad de evaluar la evolución de la actividad económica por lo menos en el corto plazo.
- Existen tres grandes encuestas de opinión empresarial en el país: Fedesarrollo, ANDI y CEGA

# 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

EOIC de la ANDI

- Encuesta de Opinión Empresarial Conjunta
- Participan además de la ANDI, otros gremios colombianos como Acopi, Acicam, Acoplasticos, Andigraf, Anfalit, Camacol, Icpc y la Cámara Colombiana del Libro
- 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

## EOEA de CEGA

- Encuesta de opinión empresarial del sector agropecuario (EOEA)
- Realizada por CEGA, en asocio con la Sociedad de Agricultores de Colombia, la Bolsa Nacional Agropecuaria, Finagro y el diario económico Portafolio
- Busca conocer la opinión de los empresarios de la actividad agropecuaria con respecto a inversión, producción, situación económica, y factores más y menos favorables para el desempeño de su actividad.
- Incluye empresarios de 7 grupos de productos agrícolas y 4 grupos de productos pecuarios

A hand is holding a red loyalty card in the foreground. The card has some text on it, including "LOYALTY CARD" and "LA.CO.UK". In the background, a laptop screen is visible, showing a website with various items and prices, such as "US \$50.00".

# 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.
- 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).
- Pregunta también 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.
- 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

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