

## EL INDICADOR DE SEGUIMIENTO A LA ECONOMÍA - ISE<sup>1</sup>

En un primer intento por avanzar en la construcción de indicadores de actividad que permitan anticipar los puntos de giro de la actividad económica, el DANE lanzó el pasado mes de julio el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE). Este es un índice que estima la trayectoria de la dinámica productiva del país, a partir de los indicadores sectoriales y por productos generados por el DANE mensualmente.

De esta forma, es una herramienta que permite medir el crecimiento económico en el corto plazo y prever su tendencia o ciclo antes de la publicación del PIB, por lo cual sirve de apoyo para la toma de decisiones de política económica y para las decisiones de consumo e inversión de los agentes privados.

### ¿Qué indicadores tiene en cuenta el ISE?

El ISE agrupa los indicadores de las actividades minera, agropecuaria, industrial y de servicios, entre otras, que tienen la estructura de las Cuentas Nacionales. Estos son de dos tipos: indicadores de actividad e indicadores de producto. Los primeros son los que están asociados directamente a las actividades económicas, mientras que los indicadores de producto son los que asocian el comportamiento de algún producto representativo de la actividad económica, y que se utilizan para estimar el comportamiento de la actividad a la que pertenecen (ver cuadro 1).

Cuadro 1. Diagrama básico de agregación



Fuente: Flujo adaptado a información pedagógica por la DSCN.

### ¿Cuáles son los componentes de las series del ISE?

La serie original del ISE tiene un alto grado de volatilidad derivada de los componentes estacionales y erráticos de los indicadores que lo integran, los cuales no necesariamente coinciden con el comportamiento subyacente de la producción y el ciclo de la actividad económica<sup>2</sup>.

Por esta razón, junto con la serie original el DANE publica una serie desestacionalizada y la tendencia-ciclo. En la primera se separan de la serie original los efectos del componente estacional de cada una de las actividades que se incluyen en el índice, y se estiman los efectos estadísticos de los días feriados móviles (semana santa) y el número de días hábiles o productivos de cada mes; en el segundo, además de separa la estacionalidad se retiran los datos irregulares.

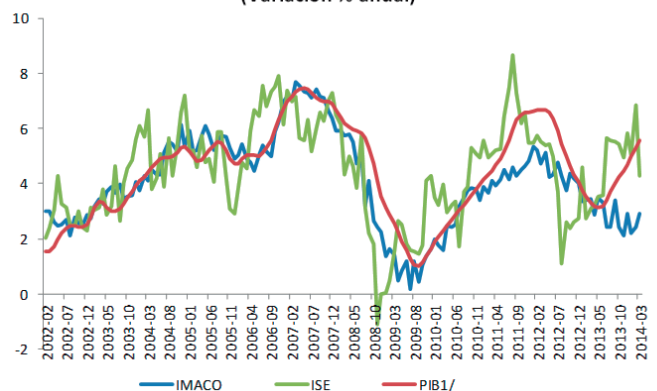
### ¿Cómo se comporta el ISE frente a otros indicadores?

En el 2010, el Banco de la República presentó su índice mensual líder de la actividad económica en Colombia – IMACO. La construcción de esta herramienta se basa en un algoritmo de búsqueda heurístico que identifica siete variables líderes del nivel de actividad, las cuales anticipan los movimientos del PIB con cinco meses de adelanto y una

correlación del 93%. Estas siete variables son: (i) los pedidos industriales, (ii) las ventas del comercio, (iii) la producción industrial de bienes de capital, (iv) la productividad por hora trabajada en la industria, (v) la tasa de interés interbancaria real, (vi) el crecimiento real del agregado monetario M3 y (vii) la demanda de energía<sup>3</sup>.

En este sentido, si se compara el ISE del Dane con el instrumento desarrollado por el Banco de la República, se puede observar que ambos indicadores capturan adecuadamente los puntos de quiebre del PIB, pero que el ISE es mucho más volátil que el IMACO; esto puede implicar, en alguna medida, mayores errores de pronóstico sobre el crecimiento del PIB (ver gráfica 1). Pese a esto, el ISE sigue siendo una buena herramienta para estimar la tendencia y el comportamiento del ciclo económico.

Gráfica 1. IMACO e ISE vs. PIB (Variación % anual)



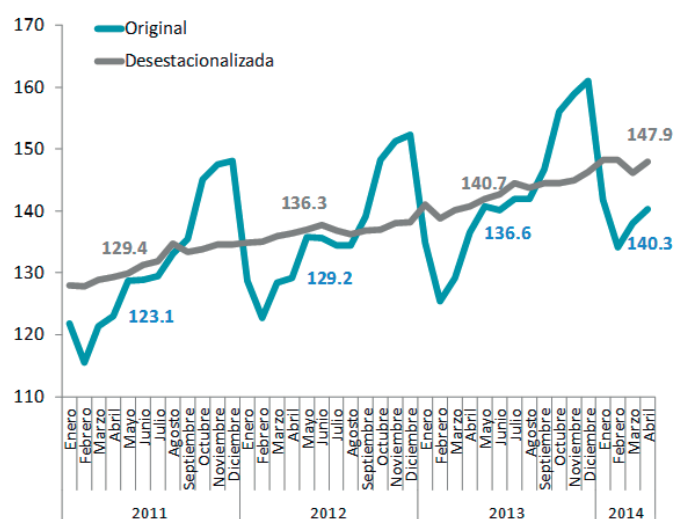
1/ Crecimiento anual acumulado cuatro trimestres

Fuente Banco de la República y DANE

### Resultados del ISE para el mes de abril

De acuerdo con el DANE, en el mes de abril el Indicador de Seguimiento a la Economía se ubicó en 147.9 frente al mismo periodo del año anterior (en abril de 2013 ascendió a 140.7), lo que representa un incremento anual de 5.1%. En comparación con lo registrado en marzo, el Índice de Seguimiento a la Economía creció 1.2%, explicado por el comportamiento de las actividades de industria y transporte principalmente, lo que confirma la tendencia al alza de la economía (ver gráfica 2).

Gráfica 2. Índice del Indicador de Seguimiento a la Economía – ISE Serie Original y desestacionalizada



Fuente DANE - Dirección de Síntesis y Cuentas Nacionales

<sup>1</sup> Este boletín se elaboró a partir de la nota técnica publicada por el DANE el 2 de julio de 2014.

<sup>2</sup> Tomado del documento "Metodología para el cálculo del índice mensual de actividad económica (IMAE)". Publicaciones, Banco Central de Nicaragua.

<sup>3</sup> Kamil, Pulido y Torres (2010). "El IMACO: un índice mensual líder de la actividad económica en Colombia", Borradores de Economía, núm. 609, Banco de la República.