

DEFINICIONES DE INDICADORES ECONÓMICOS FUNDAMENTALES

INDICADOR	DEFINICIÓN, INTERPRETACIÓN E IMPORTANCIA
Aplicaciones a Hipotecas (US)	<p>Es un índice en términos porcentuales que mide la cantidad de solicitudes para préstamos de hipotecas por compras y refinanciaciones realizados durante una semana, por lo que tiene apenas un leve rezago, y como la aplicación se efectúa mucho antes del ciclo de compra, es una muy buena medida para predecir las compras de vivienda en el corto plazo, por lo que es muy usado por inversionistas del mercado de vivienda. Una compra de hipoteca ocurre cuando un comprador potencial solicita calificar a una hipoteca. Es calculado por la Asociación de Banqueros Hipotecarios y publicado cada viernes.</p>
Balanza Fiscal	<p>Pretende reflejar permanentemente la real situación financiera del Estado y relaciona todas las operaciones reales y financieras que éste desarrolla, entre las que se encuentran tanto activos como obligaciones con terceros y flujos de efectivo ejecutados ordinariamente en un determinado periodo de tiempo. Estos registros, como en el balance de cualquier empresa, determinan la pérdida o ganancia neta de la gestión del Gobierno durante determinado periodo.</p>
Balanza de Pagos	<p>Balanza de Pagos: registro que se realiza permanentemente de las diferentes transacciones que ejerce un país con el resto del mundo en un periodo determinado (generalmente un año). El registro se basa en los principios de la contabilidad y, en especial, en el método de partida doble. (Toda transacción tiene dos movimientos: un débito y un crédito; es decir, toda operación de entrega o recepción de un valor económico con el exterior se hace a cambio de otra). Muestra si lo que recibe el país del exterior es mayor a lo que gasta externamente. Si el país recibe más de lo que gasta, se presenta un superávit en la balanza de pagos; por el contrario, si el país gasta más de lo que recibe, se presenta un déficit en la balanza de pagos. Así, la balanza de pagos tiene como propósito indicar qué tan sólida financieramente es una economía con respecto de las economías de otros países. Está compuesta por los siguientes elementos:</p> <p>a. Cuenta Corriente</p> <p>Balanza Comercial: Diferencia que existe entre el total de las exportaciones y el total de las importaciones que se llevan a cabo en un país. Esta diferencia, según cuales sean las importaciones y las exportaciones en un momento determinado, podría ser positiva (<i>Superávit Comercial</i>, que implica que la cantidad de bienes y servicios que un país exporta es mayor a la cantidad de bienes que importa) o negativa (<i>Déficit Comercial</i>, cuando la cantidad de bienes y servicios que exporta es menor que la cantidad de bienes que importa).</p> <p><u>Exportaciones:</u> bienes y servicios que se producen en el país y que se venden y envían a clientes de otros países.</p> <p><u>Importaciones:</u> cantidad de bienes y servicios que son producidos en el exterior y que se traen al país en cuestión por parte de las personas, las empresas o el Gobierno.</p> <p>Transferencias Unilaterales: giros que se hacen de un país a otro y por las cuales no se da nada a cambio, no tienen una contraprestación (Ej: donaciones).</p> <p>Renta Neta de los Factores: aquellos intereses que paga el país por rendimientos de inversiones en el extranjero y los intereses que le pagan otros países por rendimientos en inversiones locales.</p> <p>b. Cuenta de Capitales</p> <p>Créditos solicitados por entidades u organizaciones públicas o privadas a organismos multilaterales como el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, etc, o a bancos privados internacionales.</p> <p>Emissiones de bonos en mercados extranjeros.</p> <p>Inversión extranjera directa.</p> <p>Emissiones de acciones de empresas colombianas en las bolsas de valores del mundo.</p> <p>Inversión extranjera de portafolio a través de los <i>Fondos País</i>, los cuales son fondos que tienen como propósito invertir en un país específico.</p> <p>c. Reservas Internacionales</p> <p>Cantidad determinada de recursos (generalmente dinero representado en diferentes monedas y oro) que los países poseen y que utilizan, principalmente, para cumplir con compromisos internacionales (amortización de la Deuda Externa y pago de intereses) y como medios de pago.</p>
Beige Book (US)	<p>El Beige Book es el término generalmente usado para denominar el reporte de la Reserva Federal de Estados Unidos, titulado: <i>Sumario de Comentarios acerca de las Condiciones Económicas Actuales</i>. Es publicado justo después de la reunión de política monetaria o <i>Comité Federal de Mercados Abiertos</i> (FOMC, por sus siglas en inglés) y empleado para informar a los miembros de posibles cambios en la economía desde la última reunión. El Emisor lo publica ocho veces en el año. Aunque no se considera como un gran determinante de mercado a menos que lo que muestre genere grandes sorpresas frente a las expectativas de los agentes, es una medida de la fuerza de la economía estadounidense y a veces anticipa los subsiguientes movimientos de la tasa de interés del Banco Central. No puede ser interpretado como la perspectiva de los miembros del FOMC, pues lo que refleja es la realidad económica (descriptiva y no cuantativa) de las diferentes regiones del país.</p>

Anticipan los ciclos económicos mediante los resultados que arrojan las encuestas que diferentes entidades realizan a ciudadanos promedio que actúan como agentes de mercado, con la intención de averiguar sus expectativas respecto a los diferentes indicadores macroeconómicos. Es importante tener en cuenta que sería errado pensar que un solo indicador o incluso un grupo de ellos muestre siempre señales certeras y nunca falle al dejar de pronosticar algún cambio de tendencia en la economía. Son calculados en Estados Unidos, México, Francia, el Reino Unido, Corea del Sur, Japón, Alemania, Australia y España. En Estados Unidos es calculado por el *Conference Board* e interpretado como barómetro de la actividad económica para un rango de tres a seis meses. Los más relevantes en la economía norteamericana por su nivel de acierto son:

a. ISM Manufacturero: construido a base de los resultados de las encuestas a la industria manufacturera de las regiones de Chicago, Nueva York y Filadelfia, representa las percepciones y perspectivas económicas de su propio sector. Este indicador oscila entre 0 y 100; si se ubica por encima de 50 se interpreta como una señal de expansión económica, mientras que si la lectura resulta por debajo la señal es de contracción.

b. ISM de Servicios: las encuestas se aplican a empresarios del sector servicios en Estados Unidos, tiene la misma metodología que el ISM Manufacturero y el *Institute for Supply Management* lo publica después de éste último. La ponderación de las preguntas tiene el siguiente peso dentro del cálculo: 30,0% para las expectativas referentes a las Nuevas Órdenes, 25,0% para la Producción, 20,% para el Empleo generado por esta industria, 15,0% para las Entregas y 10,0% para los Inventarios. A pesar que este sector representa la mayor parte de la economía nacional, el mercado no le presta mucha atención, pues se ha observado que el ISM Manufacturero tiene una estrecha relación con el comportamiento del PIB.

c. Índice Compuesto de Indicadores Líderes: es el resultado de la ponderación de otros indicadores líderes y variables económicas. Se publica después de conocerse los datos de sus componentes, por lo que por lo general no genera sorpresa en los mercados. Los indicadores que lo componen son los siguientes:

c.1. Confianza del Consumidor: calculado independientemente por la Universidad de Michigan y el Conference Board, que es una entidad de investigación de carácter privado, tiene por objeto conocer las expectativas del consumidor promedio (actitudes e intenciones de compra) para anticipar el comportamiento de la demanda o incluso hasta posibles choques. La encuesta base consta de cinco preguntas básicas acerca de presentes y futuras condiciones de negocios y empleo a seis meses, así como también ingreso esperado para los siguientes seis meses, y se aplica a una muestra de 5.000 familias. Aunque rezagado porque al consumidor le toma tiempo recuperarse y responder a los eventos económicos, es un indicador verdaderamente relevante porque confirma los patrones del mercado, además, el consumo representa cerca de dos terceras partes del Producto norteamericano. El 40,0% del índice constituye las condiciones actuales, mientras que la proporción restante representa las expectativas futuras. La Universidad publica los resultados dos veces durante el mes; la primera a mediados del mes como resultado preliminar y la segunda al final del mes como resultado final, confirmando o contradiciendo el primero. El *Conference Board* lo publica una sola

vez, su muestra es menor y el nivel de correlación con el Consumo real no es tal alto como el de la Universidad, por lo que se le presta mayor atención al resultado que arroja ésta última.

c.2 Órdenes de Bienes Durables (US): se entiende como bienes durables aquellos que tienen una vida útil mayor a un año, como los muebles, electrodomésticos y vehículos, que como requieren de inversiones importantes en los hogares, muestran más a largo plazo su situación económica. Las Órdenes de estos bienes son los pedidos que recibe la industria para la fabricación de los mismos y el indicador mide el comportamiento de su demanda.

Son una medida de la actividad industrial en diferentes distritos de Estados Unidos, compuesto por participaciones ponderadas de índices más simples como el de despachos de mercancía (33,0%), nuevas órdenes de fabricación (40,0%) y empleo (27,0%). Son cuatro en total:

a. Filadelfia FED: es un indicador mensual que muestra la dirección o el cambio en la actividad industrial y manufacturera en los estados localizados alrededor de los estados de Pensylvania, New Jersey y Delaware. La encuesta empleada para los sondeos tiene en cuenta condiciones de empleo, horas trabajadas, nuevas órdenes de fábrica, inventarios de envío, número de envíos, precios de costo y precios de venta.

b. Richmond FED

c. Chicago Purchasing Manager

d. Empire Manufacturing de Nueva York

Un índice de precios es una medida que refleja cambios en los precios de un número de bienes en una economía. Mide el cambio, a través del tiempo, del costo de la canasta familiar, asumiendo que se mantiene la calidad y la cantidad de los bienes y servicios que la componen; por lo tanto, el IPC muestra la variación en los precios de estos bienes a través de un periodo. Normalmente se presenta la variación mensual y con ella se calcula la acumulada durante el año corrido y los últimos doce meses. Si la variación indica que el costo de la canasta familiar aumentó, se presenta un efecto llamado "inflación"; por el contrario, si el costo total de la canasta familiar disminuyó, se presenta el efecto contrario, denominado "deflación". La *Inflación* se define como el incremento sostenido sobre el nivel general de precios de bienes y servicios. En la medida en que la inflación aumenta, el poder adquisitivo del dinero disminuye.

Mide las variaciones en el precio de bienes intermedios, es decir, bienes y servicios que se utilizan para la producción de otros bienes, de lo cual se deduce que los consumidores de estos bienes intermedios también serían productores. Tiene en cuenta el cambio en el precio de bienes como: alimentos y animales vivos, bebidas y tabaco, materias primas no combustibles y lubricantes, aceites y grasas vegetales y animales, productos químicos, artículos manufacturados, maquinaria y equipo de transporte, entre otros.

Indicadores Líderes (US)

Indicadores de Manufactura (US)

Índice de Precios al Consumidor IPC

Índice de Precios al Productor IPP

Inicios de Vivienda (US)	<p>Pretende medir el número de nuevas viviendas familiares construidas durante el mes. Para la muestra se tienen en cuenta tanto casas como apartamentos (un edificio de 200 apartamentos se contabiliza como 200 inicios de vivienda). El indicador tiene en cuenta tanto viviendas privadas como públicas, con la única excepción de las viviendas móviles, que no son tomadas en cuenta. Aunque los agentes de mercado no lo consideran como un importante determinante de mercado, se sabe que la industria de la vivienda representa el 25,0% de la inversión en dólares en Estados Unidos y el 5,0% del valor de toda la economía. Se considera como un indicador líder, lo que implica que detecta las posibles tendencias; un declive en este indicador muestra una desaceleración económica, mientras que un incremento se interpreta como una buena señal. Aún así, un resultado demasiado alto tampoco es tan saludable como se pensaría en un principio, pues podría ser interpretado como un crecimiento demasiado fuerte que llevaría a una coyuntura inflacionaria. El hecho de que los Inicios de Vivienda estén cercanamente relacionados con las tasas de hipotecas, implica que tienen un efecto importante sobre el mercado de bonos tienen un efecto importante sobre el mercado de bonos y las expectativas de movimientos de la tasa de interés de la FED.</p>
Inversión Extranjera	<p>Cantidad de activos adquiridos fuera del país de origen, que pueden ser financieros o de portafolio (bonos, depósitos bancarios ó acciones); o de inversión directa que son los que implican la propiedad de medios de producción (plantas ó tierras). En Colombia existen dos tipos de IE: la Inversión Extranjera Directa y la Inversión de Portafolio. La primera es aquella que realizan las personas naturales o jurídicas no residentes en Colombia, mientras que la segunda es la que se realiza a través de fondos de inversión de capital extranjero en acciones, bonos obligatoriamente convertibles a acciones y otros valores comerciables en el mercado público de valores.</p>
Peticiones por Subsidio de Desempleo (US)	<p>Es el índice conocido también como <i>Seguro por Desempleo</i>, que representa el número de personas desempleadas que solicitaron el beneficio dos semanas atrás y finalmente se les fue adjudicado por cumplir con los siguientes requisitos: (1) haber trabajado por el periodo de un año consecutivo, tiempo completo o parcial, (2) que la causa de su situación de desocupación no sea por despido, (3) que sea hábil para trabajar (no impedido física o mentalmente), (4) debe estar disponible para trabajar y (5) debe estar actualmente buscando trabajo. En la medida en que el indicador resulte más bajo, se espera un mayor consumo futuro, así que da señales inflacionarias.</p>
Producto Interno Bruto (PIB)	<p>Valor total de bienes y servicios producidos en un país durante determinado periodo de tiempo (generalmente un trimestre o un año); los bienes finales y servicios se valoran a precios de mercado. Para su cálculo sólo se tiene en cuenta la producción realizada dentro de las fronteras geográficas de la nación, por personas naturales y empresas nacionales y extranjeras. Se habla de Producto Bruto cuando se descuenta la depreciación de maquinaria, equipo y bienes de capital; se habla de Producto Neto cuando ésta no sí tiene en cuenta. En Colombia es calculado por el DANE (Departamento Nacional de Estadísticas), mientras que en Estados Unidos lo publica el "Bureau of Economic Analysis". El PIB es un indicador fundamental para evaluar el crecimiento, la evolución y la estructura de un país, así como su capacidad de usar eficientemente los recursos disponibles; está compuesto por el <i>Consumo</i>, la <i>Inversión</i> y las <i>Exportaciones Netas</i> (Exportaciones - Importaciones).</p>
Tasa de Desempleo	<p>Técnicamente es la relación porcentual entre el número de personas que están buscando trabajo y el número de personas que integran la fuerza laboral (<i>Población Económicamente Activa</i>), pero también se define como la situación del grupo de personas en edad de trabajar que en la actualidad no tienen empleo aun cuando se encuentran disponibles para trabajar (no tienen limitaciones físicas o mentales para ello) y han buscado trabajo durante un periodo determinado.</p>
Tasa de Interés – Banco Central (Overnight Rate)	<p>Es la tasa de interés a la que el Banco Central de un país le presta dinero a corto plazo a los demás bancos comerciales; en la medida en que ésta sea determinada por la Autoridad Monetaria es una buena señal anticipada del movimiento de las demás tasas de interés de corto plazo de la economía. La tasa de interés es un instrumento de política monetaria para controlar la inflación; cuando hay mayores presiones sobre el alza de los precios el Emisor puede incrementar la tasa para desmotivar el consumo e incentivar el ahorro, pues se encarecen directamente los costos crediticios; de esta forma, a mediano plazo se espera que los precios de bienes y servicios caigan y se logre así un moderado control de la inflación. Por lo anterior se supone que cuando las presiones inflacionarias son bajas el BC puede recortar la tasa de interés para darle impulso al crecimiento económico. Las decisiones sobre esta tasa se llevan a cabo en los comités de política monetaria de los bancos centrales de cada país y por lo general se llevan a cabo cada mes.</p>
Ventas al por Menor	<p>El indicador de ventas minoristas en Estados Unidos es un <i>direccionador</i> de la economía norteamericana; estima las ventas de todas las compañías y tiendas por concepto de mercancías al detal. Muestra el cambio porcentual frente al valor registrado el periodo anterior. Como el indicador está basado en el gasto en dólares, en la medida en que los precios de la economía aumenten (inflación) las ventas minoristas aumentarán. Es calculado por el <i>Census Bureau</i> y publicado todos los meses; es oportuno porque se conoce la segunda semana del mes, aunque no siempre certero, pues usualmente es revisado tres meses después y las diferencias pueden ser amplias. Además, es un indicador muy volátil y las tendencias pueden ser difíciles de determinar.</p>