



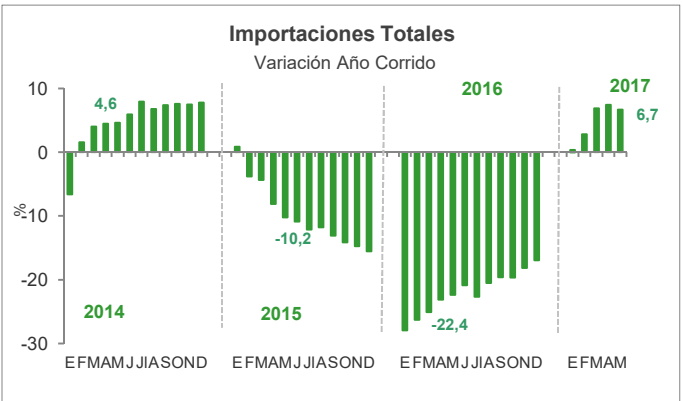
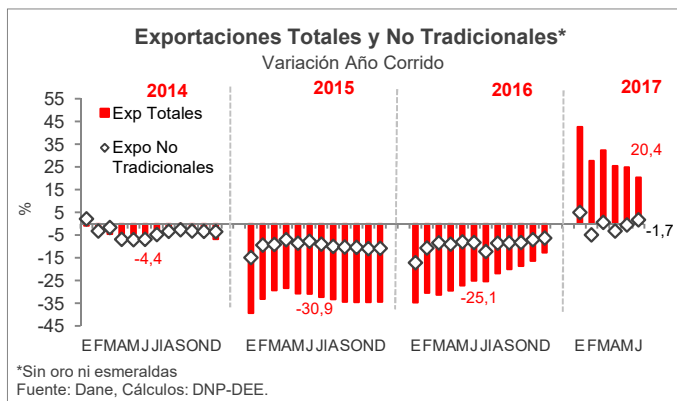
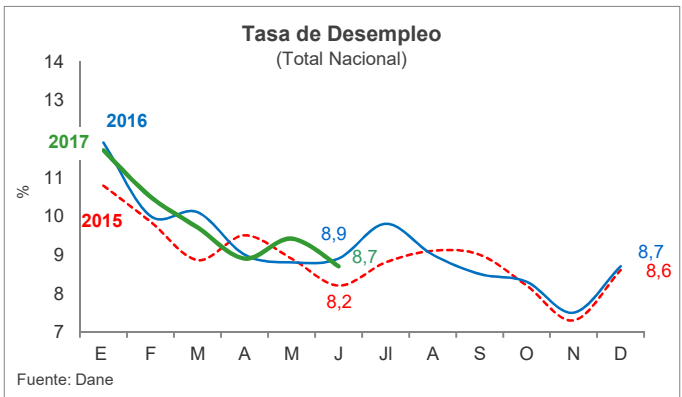
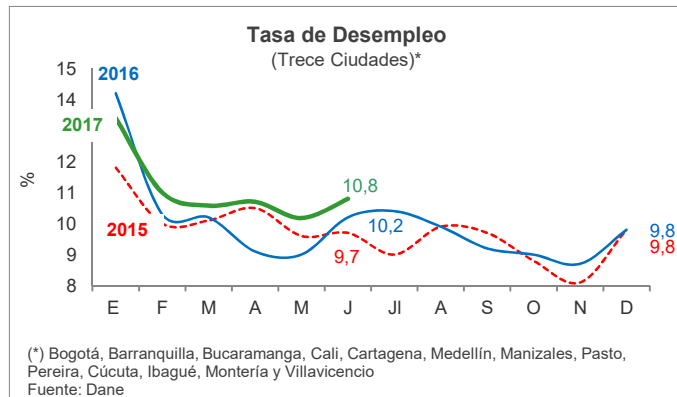
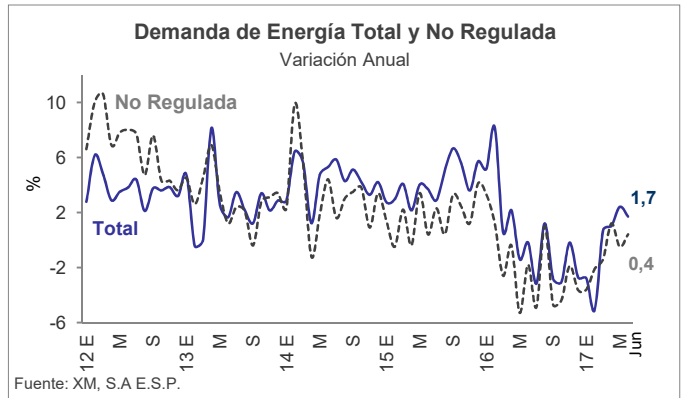
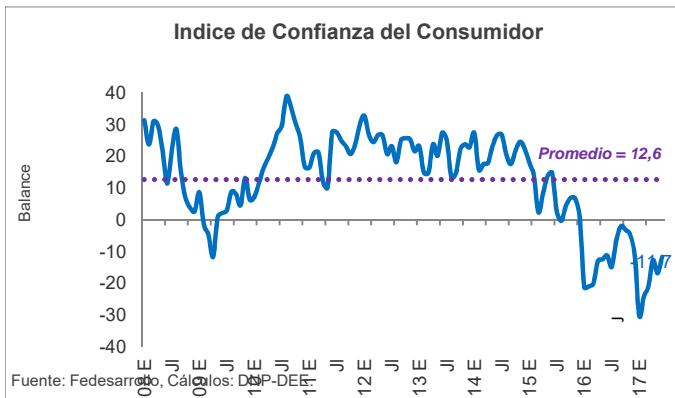
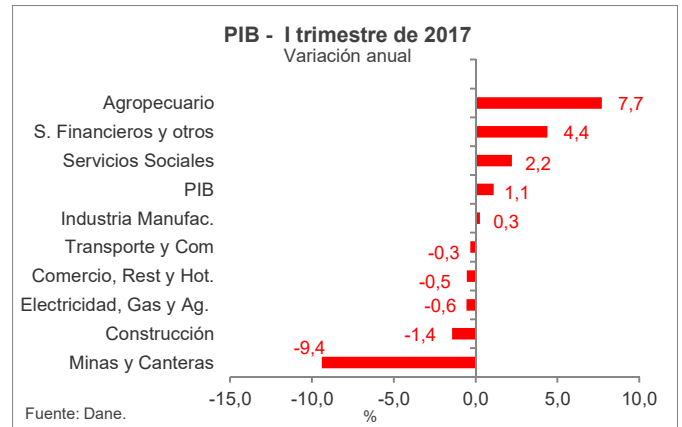
Dirección de Estudios Económicos  
**SEGUIMIENTO DE INDICADORES LÍDERES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Datos al 5 de agosto de 2017

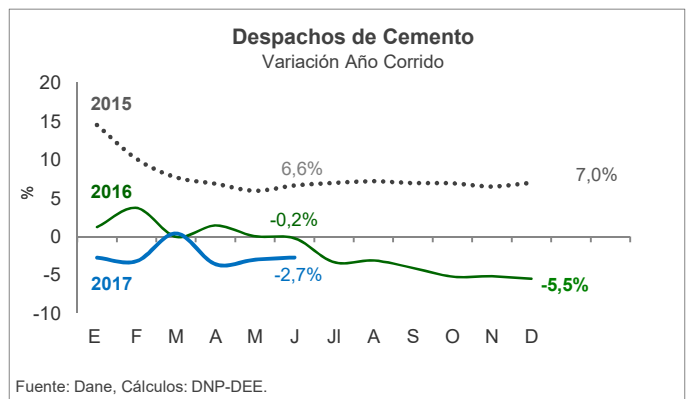
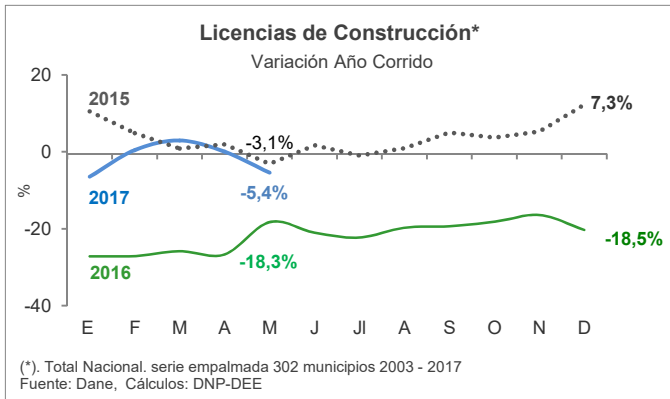
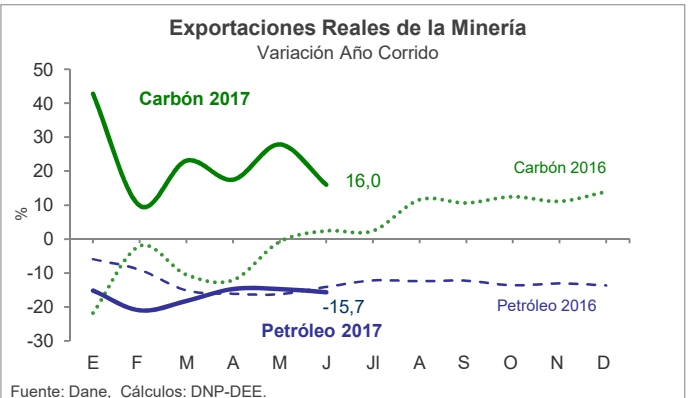
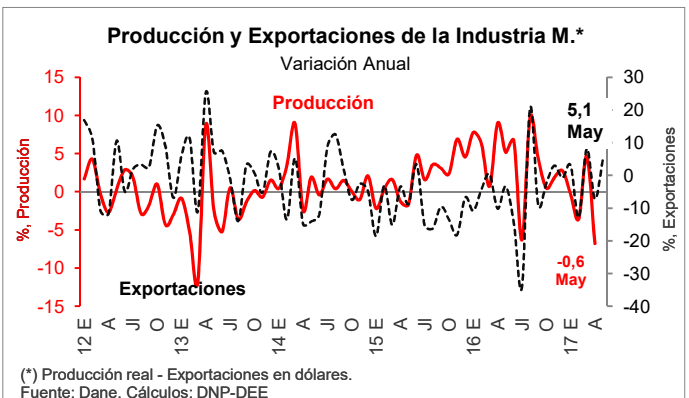
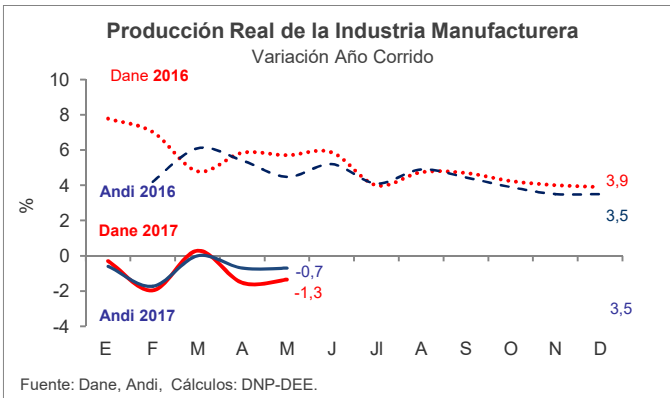
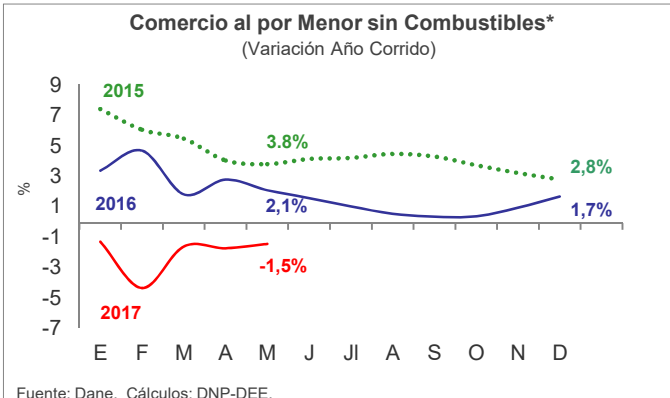
El seguimiento de Indicadores Líderes de Actividad Económica, es un resumen gráfico que sintetiza la situación actual de la actividad económica del país, dando seguimiento a indicadores del sector real, externo, fiscal, monetario y financiero. El mismo, se actualiza cada quince días y es publicado en la página de internet del DNP, donde también se encuentra la nota metodológica que acompaña las series.

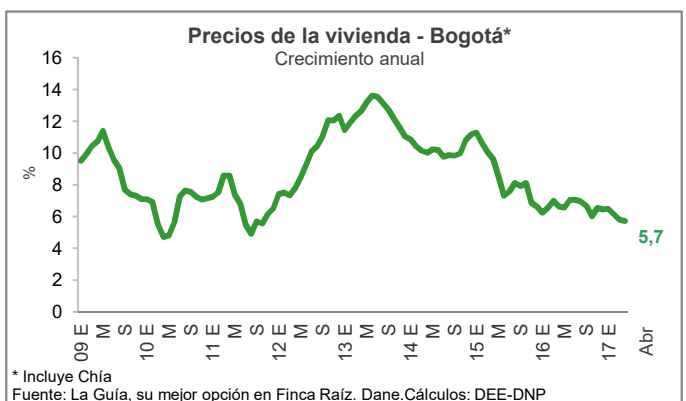
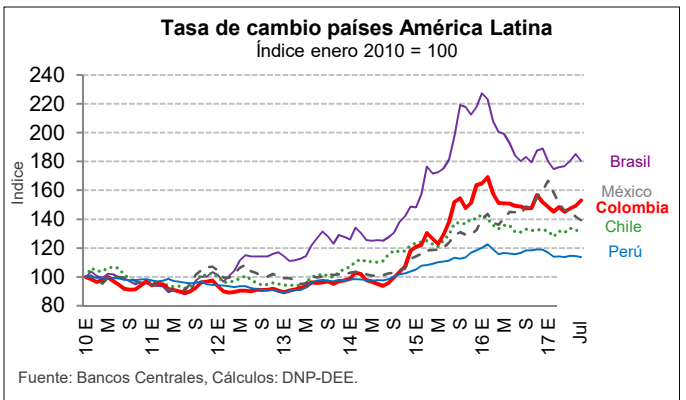
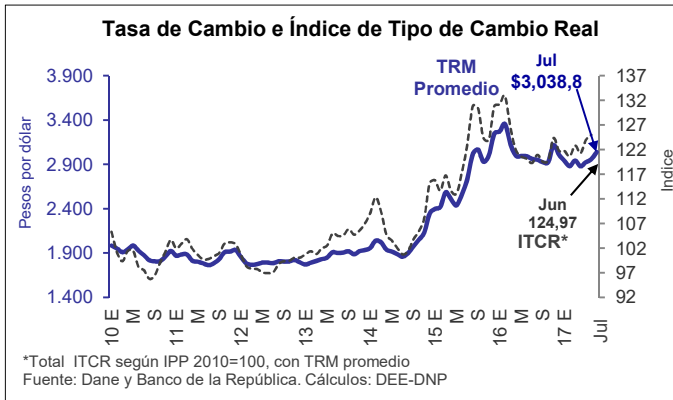
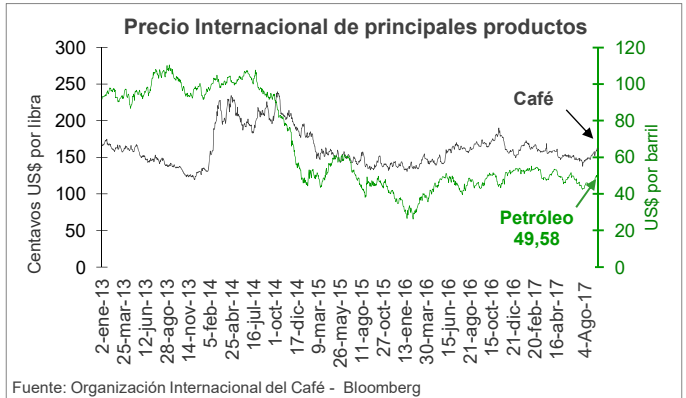
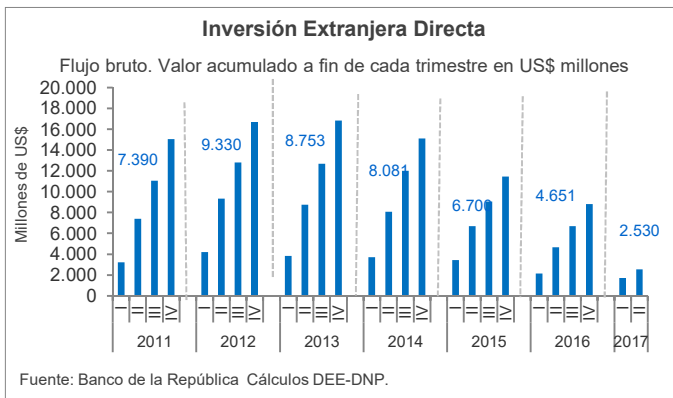
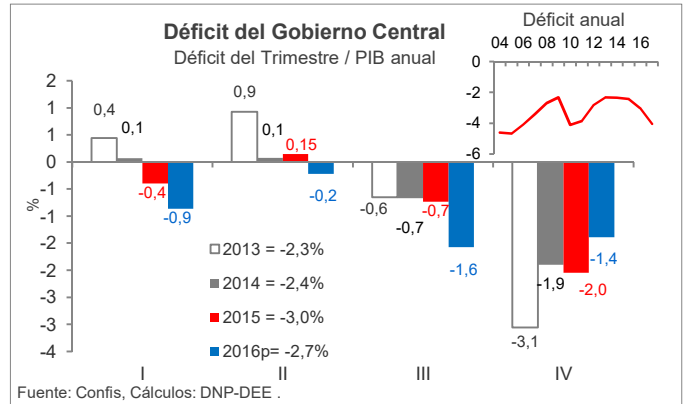
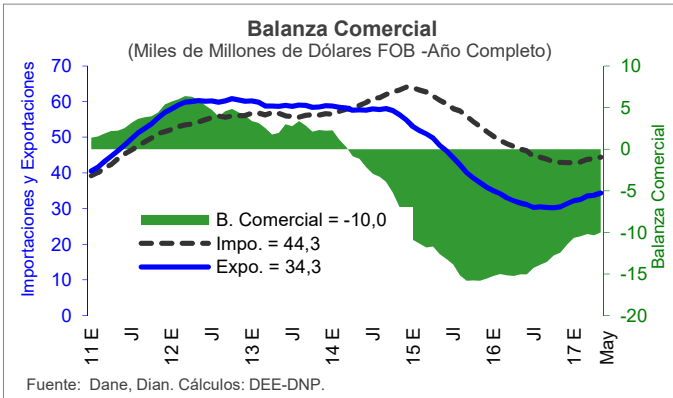
	2015	2016	I-2016	I-2017
<b>PIB</b>				
Crecimiento Real Anual (%)	3,1	2,0	2,7	1,1

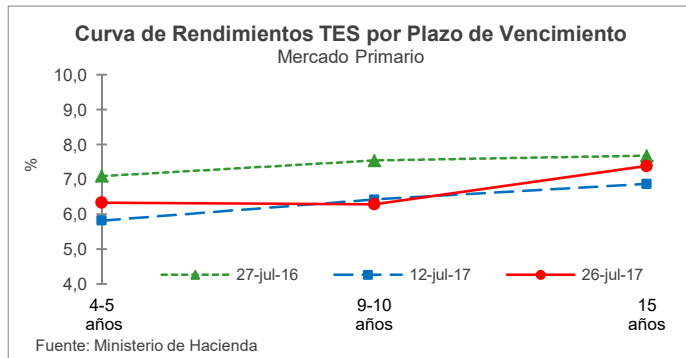
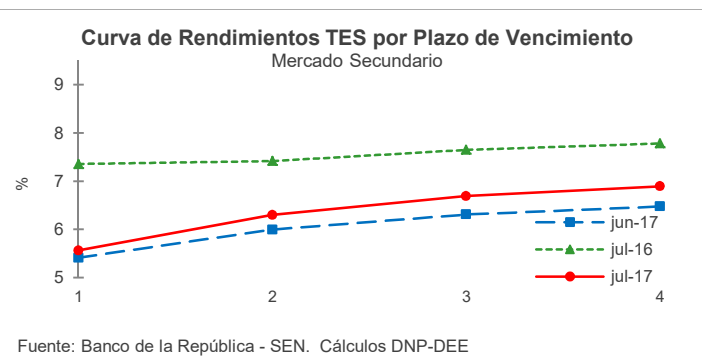
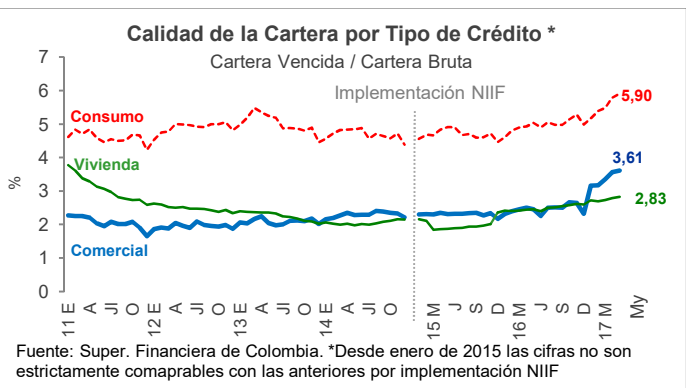
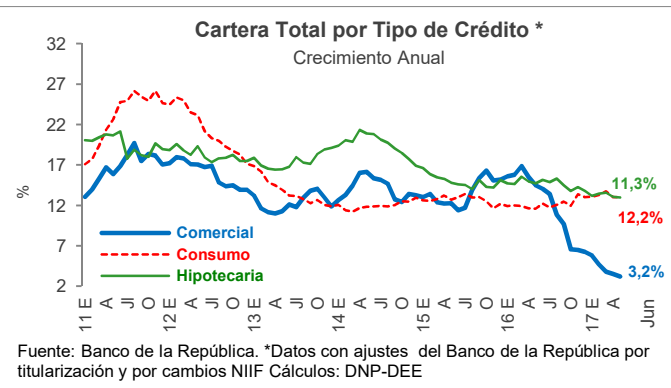
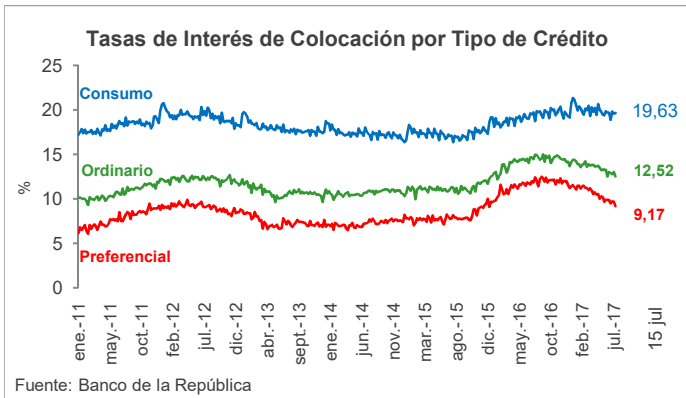
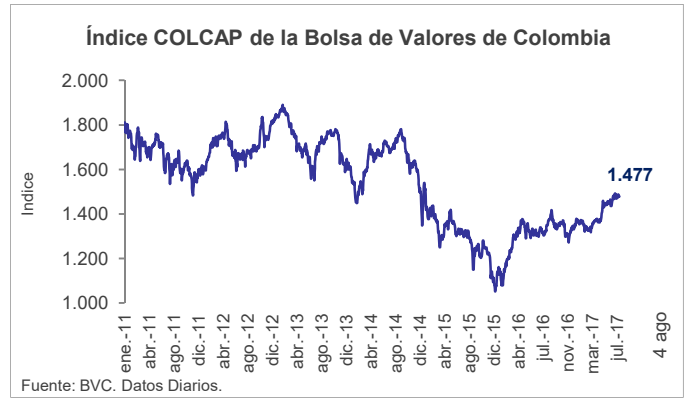
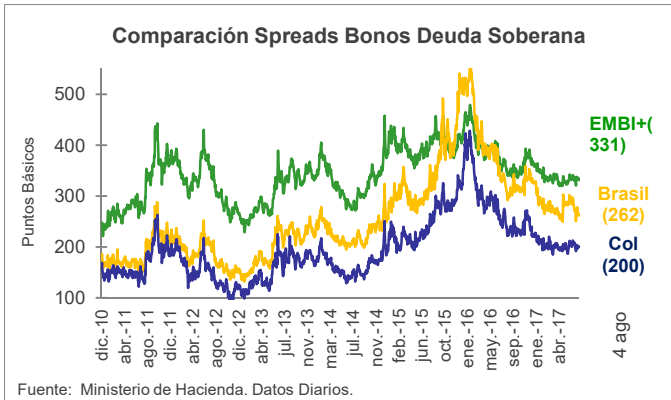
	abr-17	may-17	jun-17	jul-17
<b>Inflación anual (%)</b>				
IPC	4,7	4,4	4,0	3,4
IPP	1,1	-0,7	-2,1	-1,2
<b>Desempleo (%)</b>				
Nacional	8,9	9,4	8,7	
13 Áreas	10,7	10,2	10,8	
<b>Utilización capacidad instalada industrial - Andi</b>	74,2	75,9		

Fuente: Dane, Andi. Cálculos: DNP-DEE









## NOTA METODOLOGICA

Con el fin de proveer información ágil sobre el desempeño económico nacional, la Dirección de Estudios Económicos del Departamento Nacional de Planeación presenta el **Seguimiento de Indicadores Líderes de Actividad Económica**. La selección de indicadores buscó presentar un número reducido de variables que permitieran sintetizar la actividad de los sectores real, monetario, cambiario y fiscal. Este seguimiento se divide en dos secciones: la primera corresponde a los indicadores líderes de la actividad real y la segunda, contiene la información correspondiente a los sectores externo, fiscal, monetario y financiero.

Los comentarios y sugerencias pueden ser remitidos a: [infoestudios@dnpe.gov.co](mailto:infoestudios@dnpe.gov.co)

A continuación se describen los aspectos metodológicos de los indicadores empleados.

### INDICADORES LÍDERES DE LA ACTIVIDAD REAL

- **Cuadro de resumen**

**PIB o Producto Interno Bruto:** crecimiento del trimestre en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Los datos PIB que se publican son preliminares y provienen del Dane.

**Inflación anual por IPC:** los datos expresan el crecimiento anual del Índice de Precios al Consumidor producido por el Dane.

**Inflación anual por IPP:** a partir de febrero de 2015, los datos expresan el crecimiento anual del Índice de Precios al Productor (producción nacional), producido por el Dane.

**Tasa de Desempleo:** corresponde a la proporción de desocupados, en relación con la población económicamente activa. Los datos provienen de la Encuesta Continua de Hogares del Dane. Se presentan los datos tanto a nivel nacional como para las 13 ciudades: Bogotá, Barranquilla, Bucaramanga, Cali, Cartagena, Medellín, Manizales, Pasto, Pereira, Cúcuta, Ibagué, Montería y Villavicencio.

**Utilización de la Capacidad Instalada:** corresponde al porcentaje de utilización que hace la industria manufacturera de su capacidad instalada. Los datos provienen de la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta que realiza la Andi.

- **PIB crecimiento:** Presenta el crecimiento anual y año corrido del PIB y de los sectores que conforman la oferta. La fuente de los datos es el Dane.
- **Índice de Confianza de los Consumidores:** Este índice muestra el balance de las respuestas cualitativas que reportan los consumidores con respecto a las condiciones económicas actuales y las perspectivas de condiciones económicas a un año de los hogares colombianos. Los datos corresponden a la información suministrada por Fedesarrollo.
- **Demanda de Energía:** En este gráfico se muestra la variación anual de la demanda de energía total, que hace referencia a la demanda doméstica de país y de la demanda de energía no regulada, que hace referencia a la demanda industrial de electricidad. Los datos corresponden a la información suministrada por Expertos en Mercados – X.M. S.A. E.S.P.
- **Tasa de Desempleo:** Reporta la tasa de desempleo mensual que publica el Dane, según la Encuesta Nacional de Hogares para el total nacional y para las trece áreas metropolitanas: Bogotá, Barranquilla, Bucaramanga, Cali, Cartagena, Medellín, Manizales, Pasto, Pereira, Cúcuta, Ibagué, Montería y Villavicencio.
- **Exportaciones totales y no tradicionales:** Presenta la variación año corrido de i) las exportaciones totales y de ii) las exportaciones no tradicionales. Dentro de las exportaciones no tradicionales se incluyen productos: agropecuarios, alimentos, banano, flores, madera, textiles y confecciones, maquinaria, metalmecánica básica, minerales no metálicos, papel, químicos y otras industrias, excluyendo las exportaciones de oro y esmeralda. Los cálculos se realizan a partir de los datos que reporta el Dane sobre exportaciones mensuales en millones de dólares FOB.
- **Importaciones totales:** Presenta la variación año corrido de las importaciones totales. Las importaciones totales están compuestas por bienes de consumo (bienes de consumo duradero y no duradero), bienes intermedios y materias primas (combustibles, lubricantes y productos conexos, bienes para la agricultura, y bienes para la industria) y bienes de capital (materiales de construcción, para la agricultura, para la industria, y equipo de transporte). Los cálculos se realizan a partir de los datos que reporta la Dian de importaciones mensuales en millones de dólares CIF.
- **Comercio al por Menor** Para la medición de la variable de comercio al por menor, el Dane realiza una encuesta y toma los datos en forma cuantitativa y nominal. Luego de deflactar la información, construye un índice ponderado. La DEE del DNP calcula las variaciones año corrido del índice para realizar el gráfico de crecimiento del comercio al por menor.

- **Expectativas de los comerciantes:** Reporta el porcentaje de respuestas (alta/baja) de los comerciantes a la pregunta sobre expectativas de situación económica en los próximos 6 meses, realizada y publicada por Fenalco.
- **Producción Real de la Industria Manufacturera:** En este cuadro usted encontrará el crecimiento año corrido de la producción manufacturera según las mediciones del Dane y de la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta de la ANDI. Para la medición de la variable, el Dane recopila los datos del valor de la producción directamente de los diferentes subsectores de la industria mediante la Muestra Mensual Manufacturera. Tal información se deflacta para obtener los datos en términos reales y con ellos realiza un índice ponderado que recibe el nombre de Índice de la Producción Real de la Industria. Con base en este índice, la DEE del DNP calcula la variación año corrido. En el caso de la variable de la ANDI, la producción se mide a través de la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta, en la cual se pregunta cualitativamente si la producción corrida del año es mayor menor o igual que la del año anterior y cuantitativamente en qué porcentaje. La información se pondera para poder obtener el crecimiento año corrido de la producción real. La DEE del DNP toma directamente este crecimiento para realizar la gráfica.
- **Producción Real y Exportaciones de la Industria Manufacturera:** Este gráfico presenta la variación anual del Índice de la Producción Real mensual que reporta el Dane en la Muestra Mensual Manufacturera y la variación anual de las exportaciones no tradicionales industriales compuestas por las exportaciones de: textiles y confecciones, químicos, papel, minerales no metálicos y sus productos, industria metálica básica, madera y sus productos, e industria y elaboración de productos alimenticios. Los cálculos de variación de las exportaciones, se realizan a partir de los datos que reporta el Dane en millones de dólares corrientes.
- **Pedidos y Existencias en la Industria:** El gráfico contiene el balance de las respuestas (respuestas positivas menos respuestas negativas) a las preguntas No. 3 sobre existencias de productos terminados y No. 6 sobre volumen actual de pedidos de la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, los cuales se toman directamente de la encuesta.
- **Exportaciones Reales de la Minería:** Este gráfico presenta la variación año corrido de las exportaciones de carbón y petróleo a precios de 1994. Los cálculos de variación de las exportaciones reales de estos sectores extractivos, se realizan a partir de los datos que reporta el Dane sobre el volumen de exportación en miles de toneladas multiplicado por el precio implícito promedio del carbón y el petróleo en 1994.
- **Licencias de Construcción:** En este gráfico se muestra la variación año corrido de los metros cuadrados aprobados o licenciados para construcción en 88 municipios del país, reportados por el Dane.
- **Despachos de Cemento:** Este gráfico ilustra el crecimiento año corrido de los despachos nacionales de cemento gris en toneladas. Los datos corresponden a la información estadística suministrada por el Dane.

## INDICADORES LÍDERES EXTERNOS, FISCALES, MONETARIOS Y FINANCIEROS

- **Déficit del Gobierno Nacional Central:** A partir del déficit publicado en el cierre trimestral del GNC - Confis, se calcula el déficit del trimestre como proporción del PIB nominal (año completo). En el caso del año en curso, donde el PIB no es observado se toma la suma de los últimos cuatro trimestres que estén disponibles en el Dane. El déficit anual se calcula de la misma manera.
- **Balanza Comercial:** En este gráfico se presenta, para cada mes, el valor de las exportaciones y las importaciones correspondientes al año completo (la suma de los últimos 12 meses). Adicionalmente, el área sombreada corresponde a la evolución de la Balanza Comercial (año completo) que resulta de la diferencia de las exportaciones y las importaciones. Los datos de exportaciones provienen del Dane y los de importaciones de la Dian.
- **Inversión Extranjera Directa:** Este gráfico presenta, para cada trimestre, el monto total de inversión extranjera directa bruta en millones de dólares, correspondientes a lo acumulado en lo corrido del año. Adicionalmente se presenta la inversión extranjera directa total de cada año como porcentaje del PIB. Los cálculos se realizan a partir de los datos mensuales de la cuenta de capital de la Balanza Cambiaria reportada por el Banco de la República.
- **Tasa de Cambio e Índice de Tipo de Cambio Real:** En este gráfico se ilustra, el comportamiento del promedio mensual de la tasa de cambio representativa del mercado, de manera comparativa con el índice de la tasa de cambio real. El índice de la tasa de cambio real compara la evolución de la tasa de cambio colombiana con las monedas de una canasta de países teniendo en cuenta las variaciones de precios relativos (IPP), los países son ponderados por el volumen de comercio (importaciones y exportaciones) que mantienen con Colombia. La tasa representativa del mercado refleja el promedio de los datos diarios publicados por el Banco de la República, mientras que el índice de tipo de cambio real se obtiene mensualmente de la misma entidad.
- **Tasa de Cambio Países América Latina:** A partir de las tasas de cambio diarias de Colombia, Brasil, Méjico, Perú y Chile, reportadas por los Bancos Centrales del respectivo país, se calcula un índice con base enero 2010 = 100, el cual se promedia para obtener el valor de cada mes.

- **Precios Internacionales de Principales Productos de Exportación:** En este gráfico se muestra la cotización diaria del petróleo WTI (World Texas International) expresada en dólares por barril; así como el precio externo diario del café colombiano (exdock) expresado en centavos de dólar por libra de café suave colombiano (arábigo). Los datos provienen de Ecopetrol y de la Organización Internacional del Café.

- **Inflación e Inflación sin Alimentos:** El gráfico presenta la inflación medida como la variación anual del índice de precios al consumidor calculado por el Dane, de manera comparativa con la inflación sin alimentos calculada por el Banco de la República.

- **Precios de la vivienda nueva – Bogotá:** El gráfico muestra la variación doce meses del Índice de Precios de la Vivienda Nueva para Bogotá. Este índice se elabora con base en la muestra de la oferta de vivienda nueva que la revista La Guía recoge mensualmente para la ciudad de Bogotá. Sólo se tienen en cuenta los apartamentos y casas nuevas. Para calcular el índice, la muestra se clasificó en tres rangos de acuerdo al valor comercial de los inmuebles, convertidos a unidades de poder adquisitivo (UPACs). Actualmente, estos rangos se expresan en unidades de valor real (UVR). El índice ponderado se calcula de la siguiente manera:

$$INDICE\ PONDERADO = [(Ponderación\ área\ rango\ inferior) * (Precio\ x\ mt^2\ rango\ inferior) + (Ponderación\ área\ rango\ medio) * (Precio\ x\ mt^2\ rango\ medio) + (Ponderación\ área\ rango\ superior) * (Precio\ x\ mt^2\ rango\ superior)]$$

La ponderación de las áreas es fija durante todo el período.

- **Spreads de Bonos Deuda Soberana:** Este gráfico presenta el EMBI Colombia, el EMBI Brasil y el Emerging Markets Bond Index Plus (EMBI+), el cual mide la diferencia que existe entre el interés que deberían pagar los bonos de un país emergente frente a los bonos de Estados Unidos, que son considerados como de riesgo cero. Cada uno de estos índices se construye a partir de los bonos de deuda soberana más representativos de cada país, por el monto de las emisiones y su liquidez. El EMBI+ mide los retornos totales de todos los instrumentos de deuda externa de los países emergentes. Los datos provienen del Ministerio de Hacienda.
- **Índice COLCAP:** El índice COLCAP mide las variaciones de los precios de las 20 acciones más líquidas de la BVC, ponderadas de acuerdo con su capitalización bursátil. Este índice se calcula desde 2007, pero solo hasta finales de 2013 reemplazó definitivamente como líder al Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBVC) que recogía la actividad de las acciones más representativas de la Bolsa de Colombia y que a su vez sustituyó a los anteriores índices de las bolsas de Bogotá (IBB), Medellín (IBOMED) y Occidente (IBO), desde julio de 2001 cuando se integraron de las tres bolsas, para darle paso a la nueva y única Bolsa de Valores de Colombia. La fuente del COLCAP es la Bolsa de Valores de Colombia.
- **Tasa de Interés Interbancaria:** Ilustra la evolución diaria de la tasa interbancaria, que es la tasa a la cual los intermediarios financieros se prestan fondos entre sí por un día (préstamos overnight). El plazo efectivo de los préstamos es de un día pero puede variar si el préstamo se hace en fines de semana o si existen días festivos, es reportada por el Banco de la República.
- **Tasas de Interés Semanales de Colocación por Tipo de Crédito:** Se presentan las tasas de interés nominal a la cual se colocan los diferentes tipos de crédito en el mercado, reportadas por el Banco de la República.
- **Cartera por Tipo de Crédito:** Se presenta el crecimiento anual de la cartera por tipo de crédito calculada a partir de los datos de cartera bruta ajustada publicados por el Banco de la República. En enero de 2015 las instituciones supervisadas por la Superintendencia comenzaron a reportar resultados bajo los principios contables del NIIF, lo que supuso dificultades en términos de comparabilidad con las cifras anteriores. Para información sobre los cambios que supuso la adopción del NIIF, consulte los Informes de Actualidad del Sistema Financiero Colombiano de la Superintendencia Financiera. En este contexto y buscando una mayor comparabilidad de las cifras, el Banco de la República realizó un recalcu de las cifras de cartera total y por tipo para los años anteriores al 2015. En este recalcu, la entidad excluyó el leasing habitacional de la cartera comercial y trasladó este valor a la cartera de vivienda. También incluyó ajustes por leasing operativo y por ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios. Estos cálculos se sumaron a ajustes previos que había realizado la entidad para limpiar el efecto de las titularizaciones realizadas en diciembre de 2010 (cartera vendida por los bancos a la Titularizadora Colombia).
- **Indicador de Calidad de la Cartera por Tipo de Crédito:** Se presenta el indicador tradicional de calidad de cartera para los tipos de crédito Comercial, de Consumo y de Vivienda, el cual es calculado como la proporción de la cartera vencida sobre la cartera total por la Superintendencia Financiera. En enero de 2015 las instituciones supervisadas por la Superintendencia comenzaron a reportar resultados bajo los principios contables del NIIF. Por ello, desde esta fecha, las cifras no son estrictamente comparables con las anteriores.
- **Rendimientos de TES B en Pesos por Plazos de Vencimiento para el Mercado Secundario:** Se presentan comparativamente los rendimientos de TES B a 1, 2, 3, 5, 7 y 10 años, según las tasas a las que fueron transados en el mercado secundario a través del SEN (Sistema Electrónico de Negociación) del Banco de la República. Estas tasas mensuales se calculan como el promedio de las observaciones diarias que registra el SEN, para el último mes transcurrido, el mes inmediatamente anterior y un año atrás. La fuente de los datos es el Banco de la República.



- **Rendimientos de TES B en Pesos por Plazos de Vencimiento para el Mercado Primario:** Se presentan comparativamente los rendimientos de TES B a 1, 2, 3, 5, 7 y 10 años, según las tasas de corte de la última subasta, la penúltima subasta, y una subasta que haya tenido lugar aproximadamente 12 meses antes de la más reciente. La fuente de los datos es el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.