

Una discusión abierta:
¿Las encuestas de opinión sirven
para inferir la tendencia del ciclo de
las variables reales y, del ISE de la
economía colombiana?

UNA DISCUSIÓN ABIERTA:

¿LAS ENCUESTAS DE OPINIÓN SIRVEN PARA INFERIR LA TENDENCIA DEL CICLO DE LAS VARIABLES REALES Y, DEL ISE DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA?

Álvaro Hurtado Rendón.
27 de agosto de 2018

Profesor, Departamento de Economía; Universidad EAFIT.
Correo electrónico: aurtad1@eafit.edu.co

Las encuestas de opinión tienen como objetivo monitorear la coyuntura actual y prever cambios en la tendencia del ciclo económico bajo la percepción de los hogares. Es así como el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de Fedesarrollo para Colombia se construye a partir del balance de cinco preguntas, donde tres de ellas se encuentran relacionadas con la expectativa que poseen los hogares (Índice de Expectativas del Consumidor (IEC), reflejando la situación económica esperada por los consumidores dentro de un año) y el resto de preguntas se encuentran relacionadas con la percepción actual de los consumidores acerca de la situación actual (Índice de Condiciones Económicas (ICE), mostrando la valoración que tienen los consumidores de su situación actual en relación con la que tenían un año antes). El ICC agregado es el promedio del IEC y el ICE¹.

La metodología para las mediciones de confianza del consumidor fue creada y desarrollada en Estados Unidos, donde se empezaron a publicar de manera periódica por la Universidad de Michigan en los años cincuenta. Con estas mediciones se pretende identificar de manera anticipada el cambio en la percepción de los consumidores, considerándose uno de los indicadores adelantados más importantes de una economía, con el fin de crear señales de alerta a los hacedores de política económica. Este hecho se encuentra explicado por la participación representativa del gasto de los hogares en el PIB de demanda de una economía. En el caso de Colombia el índice de Confianza del Consumidor empieza a ser publicado por Fedesarrollo en noviembre de 2001 y actualmente tiene una cobertura en las ciudades de Barranquilla-Soledad, Bogotá D.C-Soacha, Cali, Bucaramanga-Floridablanca y, Medellín-Envigado- Itagüí donde se incluyen 850 hogares.

Por otro lado, el DANE construye el indicador de Seguimiento a la economía (ISE) con el objetivo de ser:

¹ De acuerdo con Fedesarrollo la metodología se realiza de acuerdo con los lineamientos establecidos en el Sistema Estadístico Nacional (SEN), ver: FEDESARROLLO (2017).

“[...]un indicador mensual que permite seguir el pulso a la dinámica de la actividad económica nacional integrando la información disponible en el corto plazo en un marco conceptual uniforme y coherente, apoyado en el Sistema de las Cuentas Nacionales” (DANE, p.6). El ISE es más limitado que las cuentas trimestrales ya que es la respuesta a la demanda de información coyuntural de corto plazo y sus variables son calculadas a nivel más agregado que el de las Cuentas Nacionales Trimestrales, permitiendo no obstante anticipar la trayectoria de la actividad económica. De acuerdo con el DANE: “al ISE se le pueden señalar algunas características importantes como indicador dinámico, de agregación, coyuntural y como indicador de volumen. Como indicador dinámico, no permite medir en cada momento la magnitud de la producción, sino únicamente su tendencia. Como indicador de agregación, resume sintéticamente una cantidad de información considerable. Como indicador de coyuntura, estima de forma mensual y como indicador de volumen, refleja variaciones en cantidad, pero no de precios” (DANE, p.7).

De acuerdo con el DANE los indicadores para la construcción del ISE se clasifican en directos, indirectos y de proyecciones. Los indicadores directos provienen de la relación directa con la variable que se está midiendo y de la estadística observada (datos de producción, ingresos operacionales o las exportaciones), los indicadores indirectos se dan debido a la ausencia de información de alguna actividad (indicadores que evolucionan a partir de otras actividades relacionadas con la variable) y los indicadores estimados se usan cuando no existe información directa o indirectamente relacionada con la variable a medir.

Dada la importancia de los indicadores demanda y oferta enunciados anteriormente, en este trabajo pretendemos advertir que el Índice de Confianza del Consumidor (primer índice creado por Fedesarrollo) ha empezado a perder su capacidad de predicción, dado que el nivel de correlación con la información de las cuentas nacionales coyunturales ha disminuido, como ya lo ha señalado ANIF (2018). Aun a pesar de ello, mantiene un nivel elevado, de acuerdo con una clasificación empírica propuesta por Dolado (1993)².

Lo anterior pretende ser validado a través de un análisis de correlaciones utilizando la metodología de Hodrick- Prescott, donde descomponemos las series reales en dos componentes: un componente de tendencia y un componente cíclico que será correlacionado con el índice de confianza del consumidor con el fin de obtener posibles relaciones. Por otro lado, se utilizará el ISE para inferir el nivel potencial de la economía a nivel estadístico pues, aunque se reconoce que el PIB potencial es un fenómeno meramente económico, los datos estadísticos pueden ser un punto de apoyo en la búsqueda de explicaciones económicas. Por último se relacionará el ISE con el ICC³ con el fin de inferir posibles relaciones.

En el primer caso, la relación existente entre el consumo y el ICC en el periodo 2001q4-2017q4 (ver gráfico N° 1), tenemos que al utilizar la regla empírica de Dolado (1993) obtenemos que el ICC es un indicador adelantado cuatro trimestres, procíclico y altamente correlacionado con el componente cíclico del consumo, con un valor de 0.6. Sin embargo, para el periodo 2010q1-2017q4, aunque sigue siendo procíclico, altamente correlacionado y adelantado con cuatro trimestres, la correlación muestra un valor inferior de 0.55, lo que indica que la significación de la relación se ha venido reduciendo, como lo advierte ANIF (2018). Ello puede explicarse por la existencia de una coyuntura económica mundial más difícil de interpretar para los hogares (ejemplo de ello son las disputas comerciales de Estados Unidos con China y la Unión Europea) y por las situaciones particulares de la economía colombiana en los últimos años, caracterizados por una serie de choques de oferta tales como la reducción del precio del petróleo, el fenómeno del niño y los paros camioneros, elementos que difícilmente son anticipados por los hogares. La variación de la tendencia del consumo trimestral en el periodo 2001q4-2017q4 es del 1%, lo que podría arrojar de manera muy simple un crecimiento tendencial del consumo de los hogares del 4% anual. Para el periodo 2010q1-2017q4 se tiene que la variación de la tendencia del consumo es de aproximadamente del 0.9% mostrando una caída en la variación de la tendencia anual aproximada a un 3.6% (Ver gráfico N° 2). Ello puede explicar parte de la reducción del PIB en los últimos años, ya que el promedio del consumo como porcentaje del PIB en

² Si la correlación se ubica entre 0 y 0.2 la serie es acíclica, si es mayor a 0.2 y menor a 0.5 es débilmente relacionada y cuando exista correlación superior a 0.5 se considera una fuerte correlación.

³ No se utilizan promedios móviles ya que no se intenta suavizar la tendencia.

el periodo 2001q4-2017q4 es superior al 60%, mostrando la gran importancia que tiene el consumo en la determinación de la variación anual del PIB.

Gráfico N° 1. ICC vs brecha del consumo trimestral

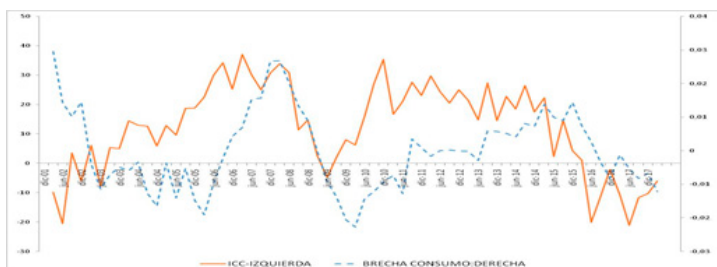
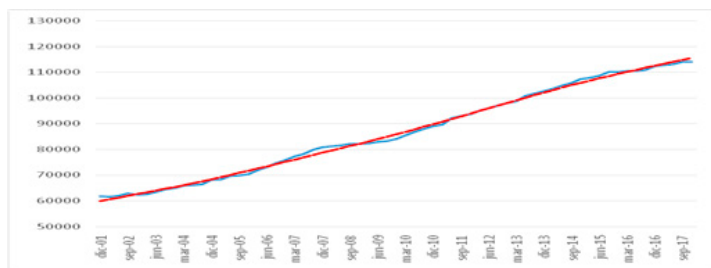


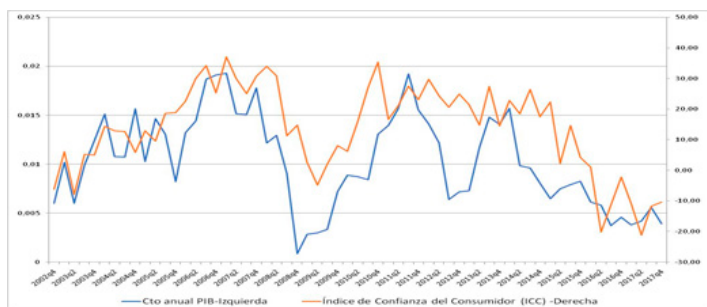
Gráfico N° 2. Brecha del consumo trimestral



Fuente: DANE y FEDESARROLLO. Cálculos del autor.

Por otro lado, se tiene que la relación entre el ICC y la variación trimestral anual del PIB en el periodo 2003q1-2018q1 es de aproximadamente un 0.7 mostrando que es una variable con un alto nivel de correlación contemporánea con el PIB anual. Sin embargo, para el periodo 2010q1-2018q1 esta correlación es 0.67 y, para 2015q1-2018q1 presenta un valor aproximado de 0.59 hecho que corrobora lo anteriormente expuesto (Ver Gráfico N° 3)

Gráfico N° 3. Crecimiento anual del PIB vs ICC



Fuente: DANE y FEDESARROLLO. Cálculos del autor.

En el segundo ejercicio, con el ISE, se evidencia una brecha negativa en el último periodo de este índice en términos desestacionalizados⁴ con respecto a su nivel potencial como lo muestra el gráfico N° 5. Sin embargo, lo más preocupante es el cambio en el nivel potencial ya que al realizar un cálculo de tipo mensual y extrapolarlo a nivel anual se pasa de un 4% en términos anuales en el periodo 2002-2-2018-2 a un 3.5% en el periodo 2010-1 a 2018-2 corroborando algunas discusiones acerca de la reducción en el PIB potencial de Colombia, hecho que puede reflejar choques derivados de factores como la infraestructura y la productividad colombiana⁵.

Gráfico N° 4. ISE potencial vs efectivo

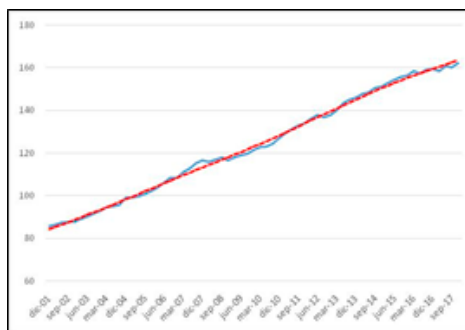
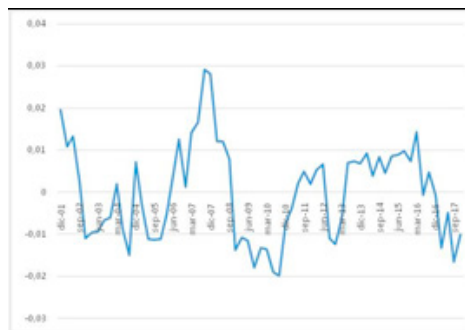


Gráfico N° 5. Brecha del ISE



Fuente: DANE. Cálculos propios.

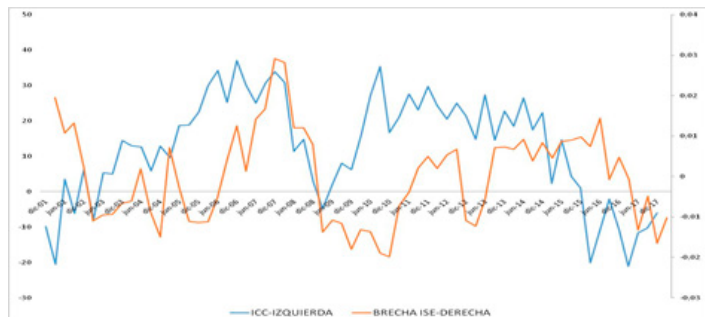
Por último, es pertinente relacionar el ICC y la brecha del ISE, hecho que se puede apreciar en el gráfico N° 6. Se puede advertir que existe una correlación estrecha entre ellos. Se encuentra que el ICC es un indicador adelantado cuatro periodos, procíclico y altamente correlacionado con ISE con un valor de aproximadamente de 0.53. El elemento anterior confirma lo halla-

⁴ No se utiliza la tendencia ciclo brindada por el DANE y es calculada a través del filtro H.P.

⁵ Elementos que no son objeto de discusión en este trabajo.

do con respecto a la relación existente con respecto al consumo que fue expuesta anteriormente.

Gráfico N° 5. Brecha del ISE vs ICC



Fuente: DANE y FEDESARROLLO. Cálculos del autor.

A manera de síntesis, se podría decir que el ICC es un indicador procíclico, adelantado cuatro trimestres, de la economía colombiana, tanto si se tienen en cuenta teniendo en cuenta variables reales, como si se considera el ISE. Sin embargo, ha venido reduciéndose su correlación con respecto a las variables reales de la economía, hecho que puede ser explicado por la complejidad de la coyuntura internacional y nacional, que hace difícil que los hogares puedan realizar lecturas certeras de ella. También es pertinente destacar la caída en el crecimiento del PIB potencial, como lo sugiere el ejercicio sobre el ISE. Dicho ejercicio corrobora discusiones contemporáneas sobre el tema. Aunque para sacar conclusiones robustas se requiere de un análisis de largo plazo, la disponibilidad de datos permite esbozar ciertas conclusiones al respecto, consistentes con un valor aproximado del 3.5% de la tasa de crecimiento del PIB potencial. ■■■

REFERENCIAS

ANIF (2018). Los índices de confianza y el valor agregado de la economía. Recuperado de: <https://www.larepublica.co/analisis/sergio-clavijo-500041/los-indices-de-confianza-y-el-valor-agregado-de-la-economia-2709196>

Dirección de Síntesis y Cuentas Nacionales, DANE (2016). Metodología General Indicador de Seguimiento a la Economía ISE. Recuperado de: <https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/fichas/cuentas-nacionales/DSO-CT-MET-Metodologia-General-Indicador-de-Seguimiento-a-la-Economia-ISE-Agosto-2016.pdf>.

Dirección de Análisis Macroeconómico y Sectorial, FEDESARROLLO (2017). Metodología de la encuesta de opinión del consumidor. Recuperado de: https://www.fedesarrollo.org.co/sites/default/files/encuestas_documentos/Encuesta%20de%20Opini%C3%B3n%20del%20Consumidor%20%28EOC%29%20-%20FEDESARROLLO.pdf

Dolado, Juan and Sebastián, Miguel and Vallés, Javier (1993). Cyclical Patterns of the Spanish Economy. Investigaciones económicas, vol. XVII, N° 3, pp. 445-473.



Escuela de Economía y Finanzas

Centro de Investigaciones Económicas y Financieras
Grupo de estudios en Economía y Empresa
Línea de Macroeconomía Aplicada