

# Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo  
Con la colaboración de  
Ekaterina Cuéllar y Nelson Vera

Enero 23 de 2013

## Una Evaluación de los Índices Líderes de Colombia: ALI, IMACO e IAECO+

Al cierre del 2012, se completó el séptimo aniversario del índice líder de desempeño de la economía colombiana, conocido como el *Anif Leading Index* (ALI). Su publicación comenzó en 2006, agregando indicadores líderes del sector real-monetario y haciendo una “platanización” de la metodología del *Conference Board* (ver *Revista Carta Financiera* No. 131 de 2005). La variable objetivo de pronóstico del ALI es la variación anual del PIB-real de Colombia, con un trimestre de antelación.

Este parece ser un buen momento para hacer una evaluación de su desempeño, comparándolo con otros índices que han surgido más recientemente. De una parte, está el IMACO, lanzado por el Banco de la República (BR) en 2010. Allí se aplica el método de “componentes principales” a 7 variables líderes de la economía (TIB, producción industrial, expectativas de comercio-industria, entre otros). Su variable objetivo de pronóstico es la tasa de crecimiento del PIB mensualizado-acumulado 12 meses (tendencia), a 5 meses vista.

De otra parte, ha surgido el IAECO+, lanzado por Investigaciones Económicas del Banco de Bogotá desde mediados del 2012. Este genera un índice mensual a partir de regresiones econométricas del PIB-real (trimestral) con diferentes indicadores líderes, donde sus coeficientes sirven de ponderadores a la hora de agregar el índice. Al igual que el IMACO del BR, el IAECO+ apunta a predecir el comportamiento del PIB tendencial-mensual, a 4 meses vista.

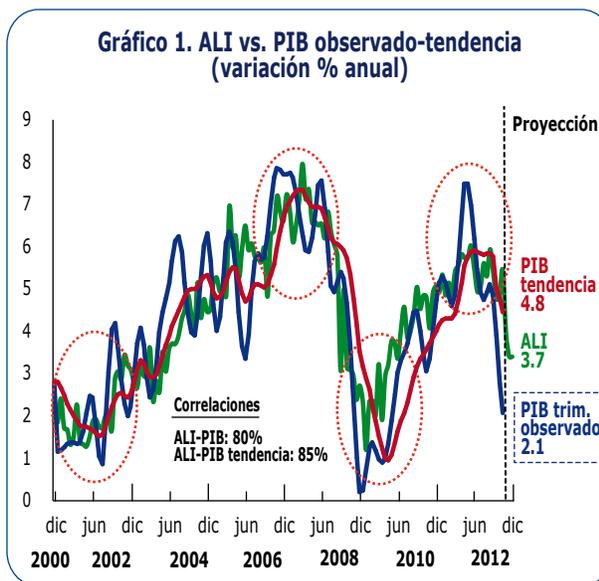
El gráfico 1 resume el *track record* del ALI, mostrando una buena captura de los “puntos de giro” del PIB-real trimestral durante el período 2000-2012. Allí se observa una correlación del 80% entre el ALI y el crecimiento del PIB-real y del 85% respecto de su tendencia. Las debilidades del ALI aparecen cuando quiera que el comportamiento de las obras civiles resulta “sorpresivo” frente a los indicadores líderes cercanos (por ejemplo, cemento y energía), tal como ocurrió en el tercer trimestre de 2011 y 2012. Vale la pena recalcar que la naturaleza trimestral del ALI nos lleva a realizar su proyección con un trimestre de antelación y no la volvemos a alterar hasta no conocer su resultado un trimestre después, cuando se actualiza nuevamente toda la batería de los indicadores líderes.

Continúa

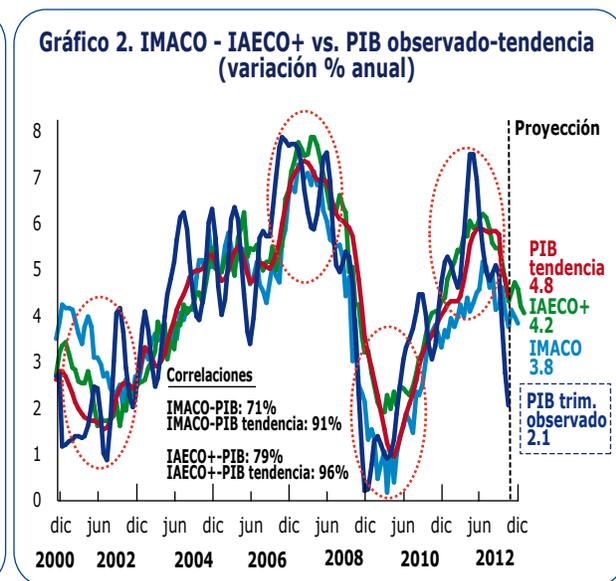
Director: Sergio Clavijo  
 Con la colaboración de  
 Ekaterina Cuéllar y Nelson Vera

El gráfico 2 resume nuestra evaluación del IMACO y del IAECO+. Interesantemente, estos indicadores también logran capturar adecuadamente los “puntos de quiebre” a nivel mensual, siendo el más reciente el de 2011, respecto de la tendencia del PIB-mensualizado y respecto del PIB-real trimestral. Allí se observa que el IMACO arroja una correlación del 71% con el PIB-trimestral, aunque asciende al 91% respecto de su valor objetivo de la tendencia mensual. En el caso del IAECO+ su correlación es del 79% con el PIB-real trimestral, pero también asciende al 96% respecto de su variable objetivo de tendencia mensual.

En síntesis, estos nuevos índices líderes IMACO (BR) e IAECO+ (Banco de Bogotá) de carácter mensual también capturan adecuadamente los puntos de quiebre de la economía colombiana, arrojando correlaciones elevadas respecto de sus variables objetivo (91-96%) para el período 2000-2012. Sin embargo, las ganancias en frecuencia mensual del IMACO y del IAECO+ respecto del carácter trimestral de ALI les hacen perder algo de “fidelidad” respecto del objetivo del PIB-real trimestral, mientras que lo que gana el ALI al mantener alta fidelidad respecto de su objetivo trimestral le representa un “sacrificio” en términos de “impaciencia” al tener que aguardar por cifras trimestrales respecto de su objetivo.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos ANIF con base en Banco de la República, Banco de Bogotá y Dane.