



No. 37

Julio
2016

ESCUELA
DE ECONOMÍA



QUAESTOR
Universidad Sergio Arboleda

BARÓMETRO DEL CLIMA DE INVERSIÓN

Precios de Activos

Los siguientes índices capturan la evolución de los precios reales de los activos más representativos de la economía colombiana. Estas métricas son fundamentales para el análisis económico pues la literatura indica que el nivel de consumo y gasto de los hogares (su bienestar) y, por ende, el crecimiento económico futuro es función del acervo de capital o riqueza de los agentes económicos (ej.: hipótesis del ingreso permanente), lo cual depende, a su vez, del precio real de los activos de la economía. Adicionalmente, el comportamiento del precio de algunos activos puntuales ilumina otros aspectos como la solvencia empresarial de la economía, la sostenibilidad fiscal de la Nación y la confianza de los mercados financieros y los inversionistas en el país.

COLCAP

El Gráfico No. 1 revela la evolución del precio real de los activos empresariales reunidos en la canasta COLCAP¹. Nótese que la recuperación del primer semestre del año definitivamente se estancó desde junio y en lo que va corrido de julio, revelándose así cierto nivel de resistencia para esta métrica en 55 (es decir, en el 55% de lo que valía la canasta COLCAP en enero de 2014). De hecho, \$100 dólares invertidos en la canasta COLCAP el 2 de enero de 2014 sólo representan \$54.62 dólares al 20 de julio de 2016.

¹ El COLCAP agrega los precios de las 20 acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia. La participación de cada compañía en el índice es función de su Capitalización Bursátil Ajustada (flotante de la compañía multiplicado por el último precio). Desde el primero de noviembre de 2013 el COLCAP reemplazó al IGBC como el principal indicador de comportamiento del mercado bursátil colombiano, toda vez que refleja de manera más precisa las fluctuaciones de dicho mercado. Tanto así, que el COLCAP se utiliza como subyacente en diversos derivados.



Gráfico 1 - COLCAP (Ene 2 2014 =100)

ECOPETROL

El Gráfico No. 2 presenta la dinámica del precio real de la acción de Ecopetrol desde enero de 2015. Se observa que la recuperación del precio real de esta compañía en el primer semestre del año (similar a la del COLCAP) se estancó del todo durante junio y en lo que va corrido de julio.

Parece ser que el precio real de la acción de Ecopetrol encontró su nivel de resistencia en 25, esto es, en 25% del valor que exhibía en enero de 2014. Por ejemplo, el indicador muestra que \$100 dólares invertidos en acciones de Ecopetrol el 2 de enero de 2014 se han desvalorizado hasta \$24.74 dólares cuando se hace el corte al 20 de julio de 2016. Es decir, exhibiendo una dinámica similar a la del COLCAP, aunque con niveles de resistencia mucho más bajos.



Gráfico 2 - ECOPETROL (Ene 2 2014 =100)

TES

Los Gráficos No. 3A – 3C permiten ver el comportamiento del precio de los Título de Tesorería (TES) de Colombia (en pesos) con maduración a uno, cinco y diez años , respectivamente. Allí se puede ver que, durante julio, continuó la recuperación que venía observándose en los precios de los títulos del gobierno colombiano, excepto en aquellos con plazo de 1 año, cuyo precio sigue gravitando alrededor de 93.5, muy cerca del mínimo de los últimos dos años (93.2).

Gráfico 3A - TES 1 Yr

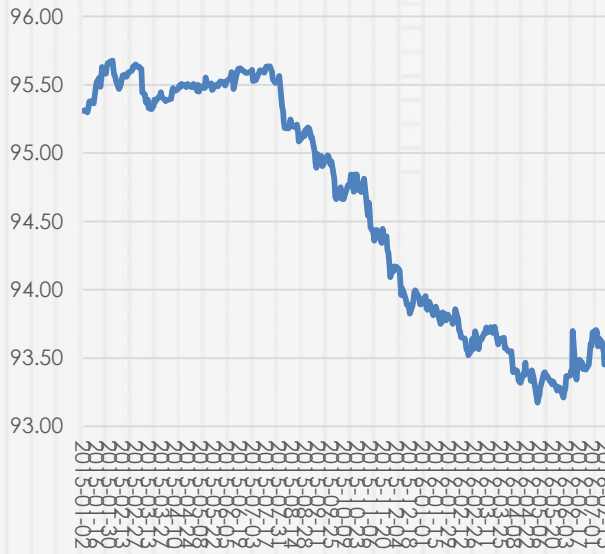


Gráfico 3B - TES 5 Yrs

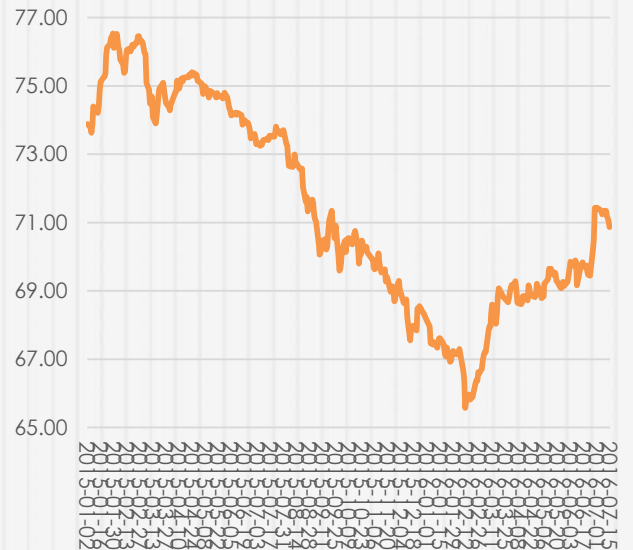


Gráfico 3C - TES 10 Yrs

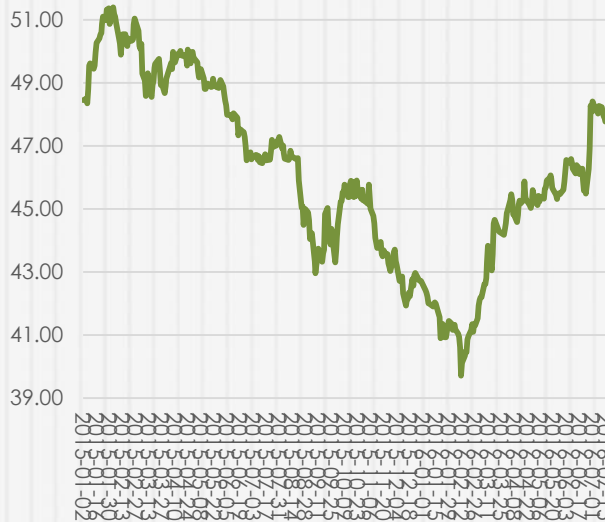


Gráfico 3 - Título de Tesorería (TES) de Colombia (en pesos) con maduración a uno, cinco y diez años

Los Gráficos No. 3A – 3C permiten ver el comportamiento del precio de los Título de Tesorería (TES) de Colombia (en pesos) con maduración a uno, cinco y diez años², respectivamente.

² Estos precios se calculan a partir de las tasas cero cupón estimadas por el Banco de la República de acuerdo a la metodología de Nilson y Siegel (1987).

Allí se puede ver que, durante julio, continuó la recuperación que venía observándose en los precios de los títulos del gobierno colombiano, excepto en aquellos con plazo de 1 año, cuyo precio sigue gravitando alrededor de 93.5, muy cerca del mínimo de los últimos dos años (93.2).

Índice Quaestor de Actividad Económica (IQAE)

Este índice aproxima la evolución del cambio en el nivel de actividad económica de Colombia en lo corrido del año, utilizando los últimos datos disponibles de los sectores industrial, agrícola, ganadero, cafetero, comercio, construcción y petrolero, así como de importaciones de maquinaria y equipo de transporte y de inversión extranjera directa³. De este modo, el IQAE captura la forma en que va evolucionando el nivel de crecimiento económico del país a medida que van publicándose los datos de cada mes.

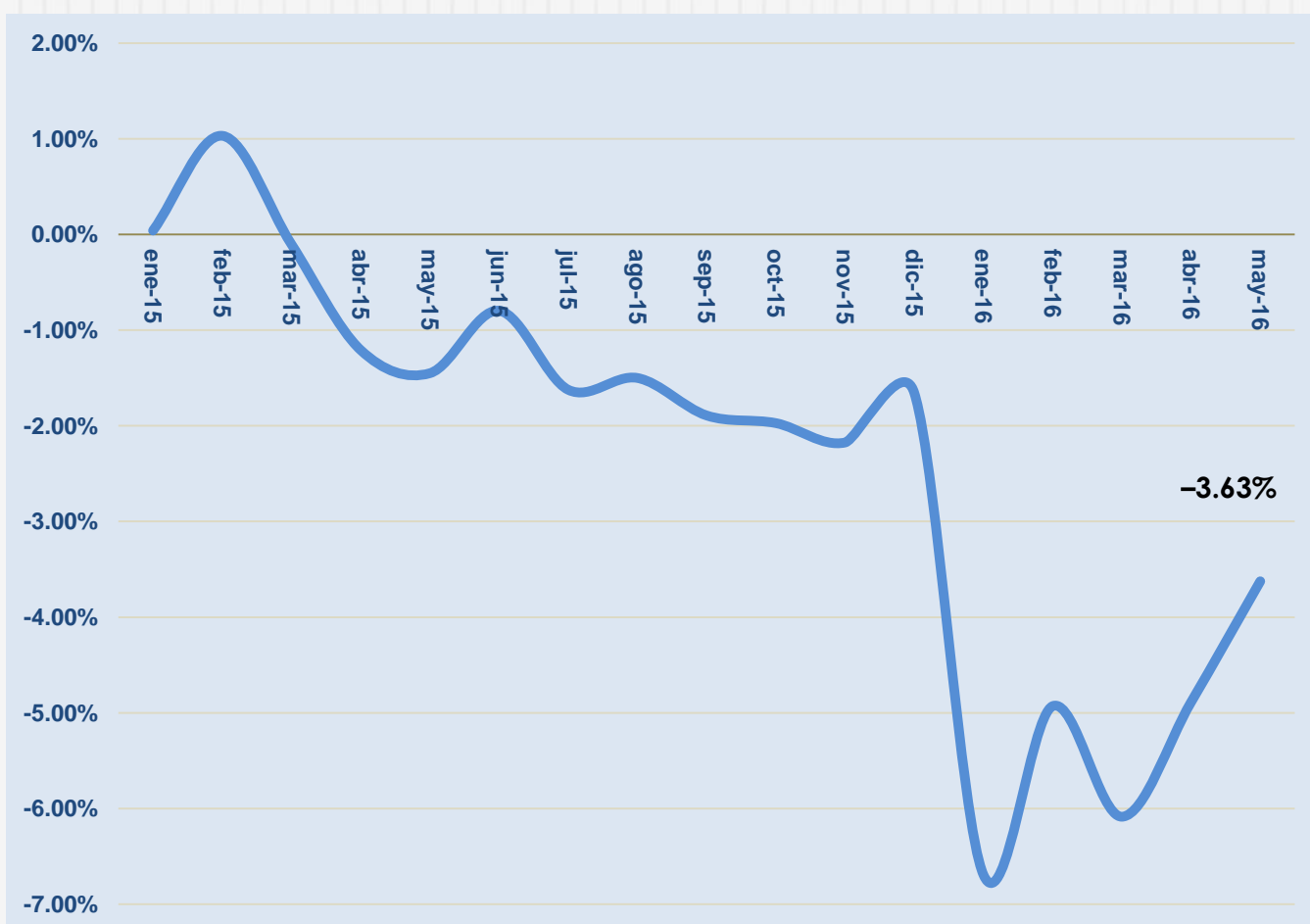


Gráfico 4 - Índice Quaestor de Actividad Económica (IQAE)

³ Este índice se construye utilizando información de frecuencia mensual con datos (año corrido) provenientes del DANE, Banco de la República, Federación Nacional de Cafeteros, Finagro y Ministerio de Minas sobre: i) producción, ventas y personal ocupado de la industria, ii) crédito extendido para actividades de producción, sostenimiento y siembras en el sector agropecuario, iii) producción de sacos de café, iv) producción de carne en canal de ganado vacuno y porcinos, v) producción y despachos de cemento gris, vi) producción de petróleo, vii) ventas y personal ocupado en el comercio minorista, viii) importaciones de maquinaria y equipo de transporte, y ix) inversión extranjera directa de la balanza cambiaria.

Si bien el valor del índice no necesariamente refleja el nivel de crecimiento económico que publicará el DANE cuando publique los datos del trimestre, éste sí permite conocer la forma en que va cambiando (dirección y magnitud) el crecimiento antes de ser publicado. El gráfico anterior presenta la evolución del IQAE con los últimos datos disponibles, que son los que tienen corte a mayo 31 de 2016.

Según el IQAE, el crecimiento económico de Colombia recuperó 126 puntos básicos con la publicación de los datos económicos de mayo (últimos disponibles y año corrido). Sin embargo, el IQAE sigue en niveles negativos y bajos: - 3.63%, denotando todavía una fuerte desaceleración de la economía.