



No. 42

Febrero
2017

ESCUELA
DE ECONOMÍA



QUAESTOR
Universidad Sergio Arboleda

BARÓMETRO DEL CLIMA DE INVERSIÓN

Precios de Activos

Los siguientes índices de la Escuela de Economía de la Universidad Sergio Arboleda registran la evolución de los precios reales de activos representativos de la economía colombiana. Estas métricas aportan al análisis económico pues la literatura indica que el nivel de consumo y gasto de los hogares (su bienestar) y, de este modo, 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 en la economía. Ahora bien, el comportamiento del precio de algunos activos puntuales también da luz sobre otros aspectos importantes para el análisis económico, tal como la solvencia empresarial del aparato productivo, la sostenibilidad fiscal de la Nación y la confianza de los mercados en la economía.

COLCAP

El Gráfico No. 1 muestra la evolución del precio real de los activos empresariales reunidos en la canasta COLCAP¹ con corte al 21 de febrero de 2017. Nótese que el valor de esta canasta de acciones no logra superar, como nivel de soporte, el 55% de lo que valía en enero de 2014. Esto quiere decir que, de cada cinco pesos que un inversionista haya destinado a acciones de la canasta COLCAP en enero de 2014, hoy no alcanza a recuperar tres pesos.

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)

En efecto, \$100 dólares invertidos en la canasta COLCAP el 2 de enero de 2014 se han diluido a \$55.04 dólares al 21 de febrero de 2017: una pérdida de valor del 44.96%.

ECOPETROL

Por su parte, el Gráfico No. 2 contiene la evolución del precio real de la acción de Ecopetrol con corte al 21 de febrero de 2017. Se puede ver que, a partir del primer trimestre del año pasado, el precio de este activo gravita en una zona cuyo nivel de soporte es el 24% o 25% de lo que era en enero de 2014. Puesto de otro modo, de cada cuatro pesos que alguien haya invertido en Ecopetrol en enero de 2014, hoy sólo podrá recuperar un peso. Más aún, el indicador revela que \$100 dólares invertidos en acciones de Ecopetrol el 2 de enero de 2014 se han convertido en \$24.20 dólares al 21 de febrero de 2017: una pérdida de valor del 75.80%.

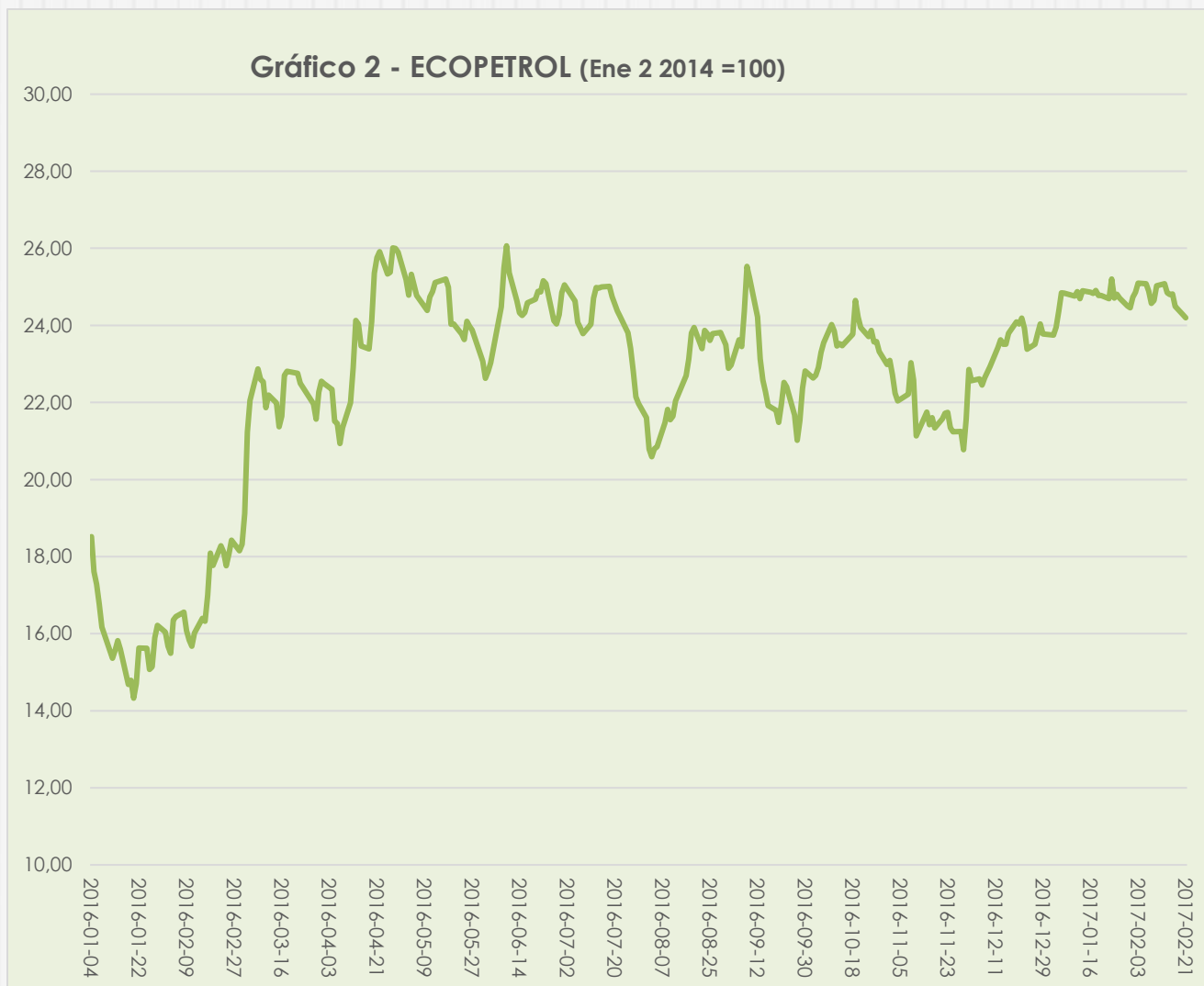


Gráfico 2 - ECOPETROL (Ene 2 2014 =100)

TES

Los Gráficos No. 3A – 3C presentan la dinámica del precio de los Título de Tesorería (TES) de Colombia (en pesos) con maduración a uno, cinco y diez años², respectivamente. A pesar de la recuperación tendencial que venía dándose desde noviembre del año pasado en el precio de estos títulos, desde finales de enero se observa una leve caída en dichos precios a lo largo de toda la curva de plazos (todavía de muy corta duración como para predecir un cambio de tendencia).

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).



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

Índice Quaestor de Actividad Económica (IQAE)

Este índice mide la evolución en el nivel de actividad económica de Colombia en lo corrido del año, utilizando los últimos datos publicados en 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. En suma, el IQAE anticipa el dato de crecimiento económico agregado a medida que van publicándose los datos mes a mes.

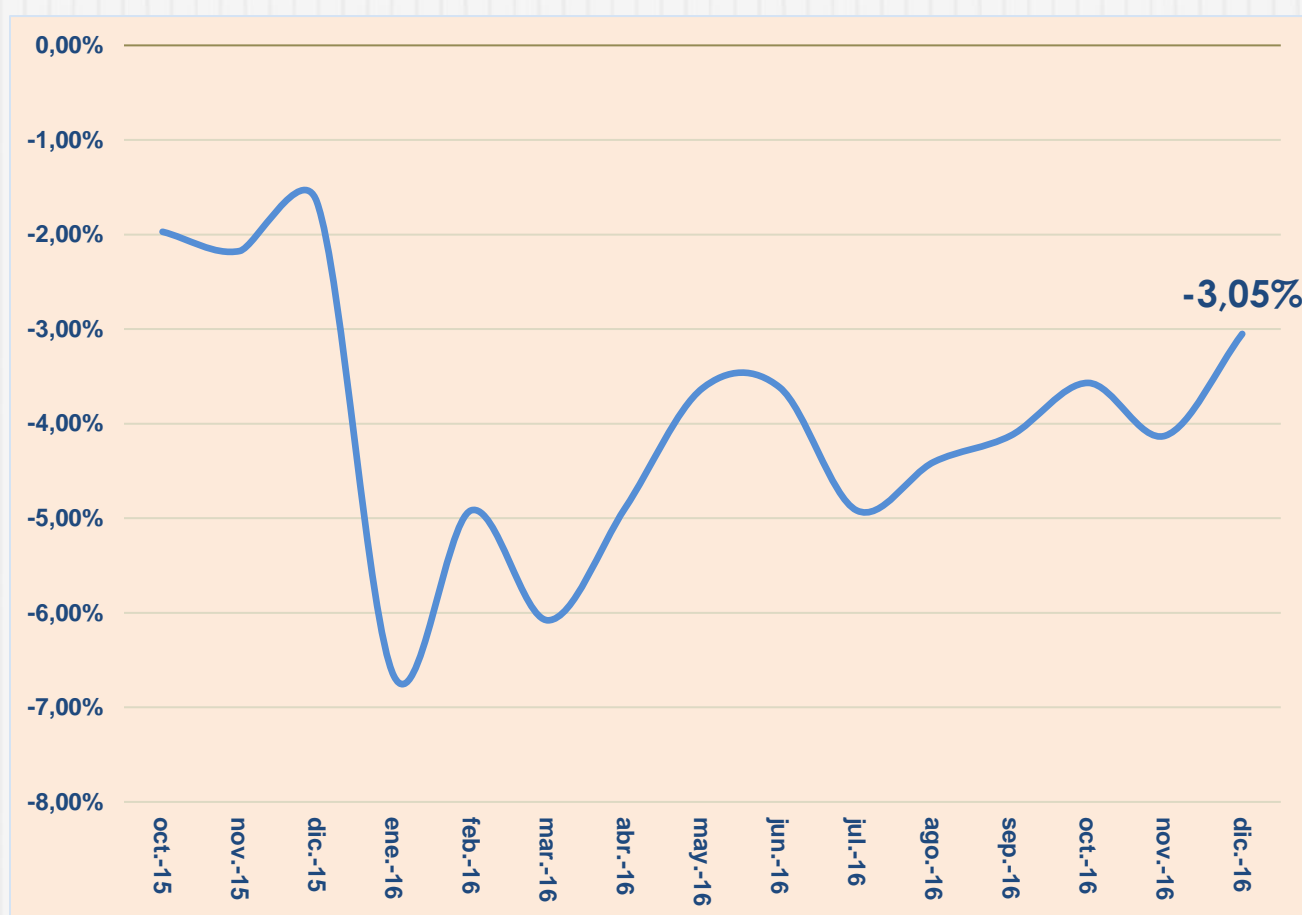


Gráfico 3 - Índice Quaestor de Actividad Económica (IQAE)

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 Agencia Nacional de Hidrocarburos 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 refleja el nivel de crecimiento económico que publicará el DANE cada trimestre, éste sí permite conocer la forma en que va cambiando (dirección y magnitud) el dato antes de ser publicado. El siguiente gráfico revela la evolución del IQAE con los últimos datos disponibles, que son los que tienen corte a diciembre 31 de 2016.

Según el IQAE, aunque los datos económicos oficiales publicados con corte a diciembre 31 de 2016 (últimos disponibles) mejoraron un poco con respecto a las cifras acumuladas a noviembre, la dinámica económica agregada permaneció durante dicho mes en terreno significativamente negativo: -3.05% . Esto revela que el IQAE fue un buen predictor del lúgubre dato de crecimiento económico del cuarto trimestre de 2016 (1.6%) y de todo el 2016 (2.0%).