



No. 43

Marzo
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 facilitan el 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. Naturalmente, 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 exhibe la evolución del precio real de los activos empresariales reunidos en la canasta COLCAP¹ en lo que va corrido del año y con corte al 21 de marzo de 2017. El valor de esta canasta de activos sigue sin despegarse del 55% de lo que la misma valía en enero de 2014. Nuevamente, 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.

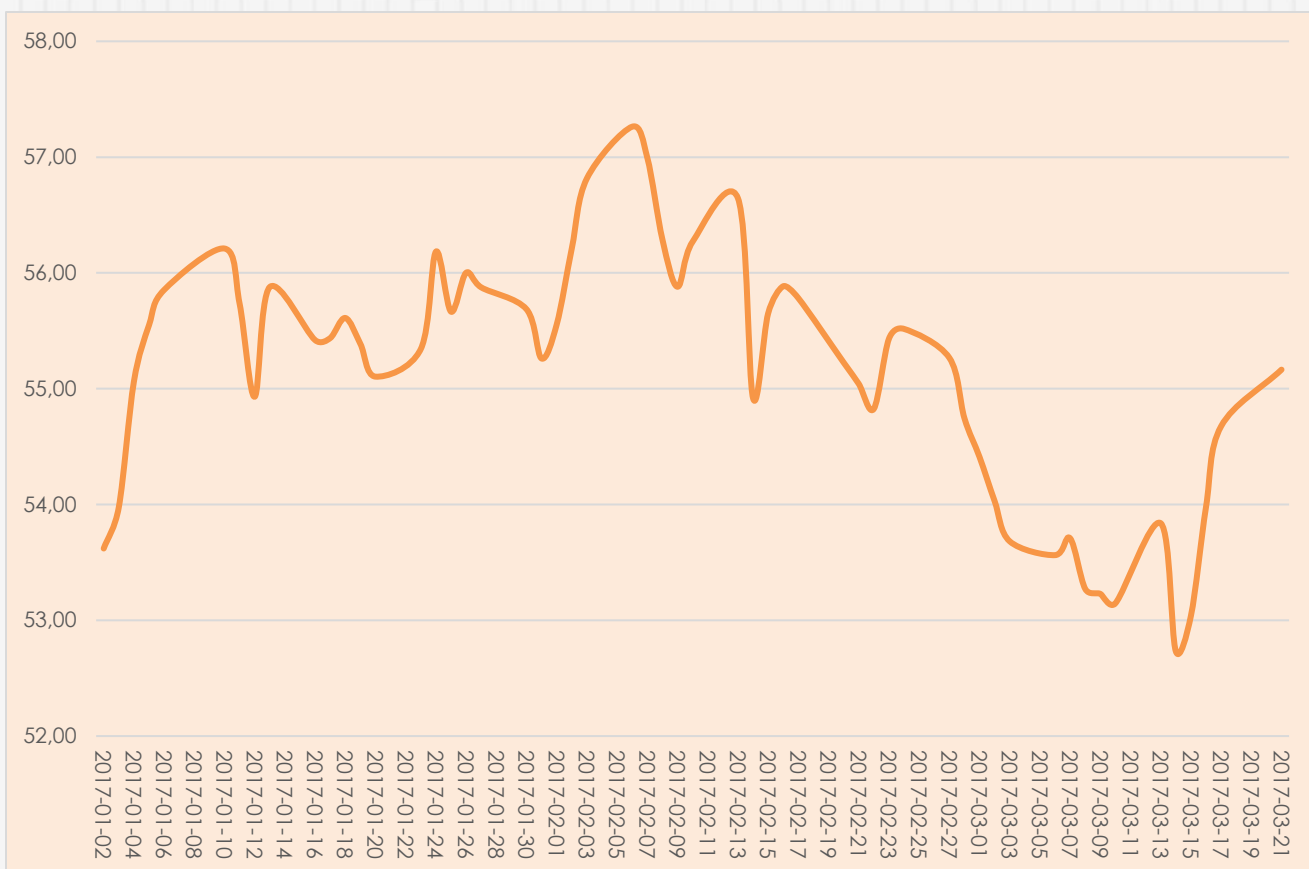


Gráfico 1 - COLCAP (Ene 2 2014 =100)

En concreto, \$100 dólares invertidos en la canasta COLCAP el 2 de enero de 2014 se han diluido a \$55.16 dólares al 21 de marzo de 2017: una pérdida de valor del 44.86%.

ECOPETROL

Por su parte, el Gráfico No. 2 captura la dinámica del precio real de la acción de Ecopetrol durante este año y con corte al 21 de marzo de 2017. Nótese que el precio de este activo venía gravitando entre el 24% o 25% de lo que valía en enero de 2014, pero en los últimos días se desplomó incluso por debajo del 23%. Hoy en día, de cada cuatro pesos que alguien haya invertido en Ecopetrol en enero de 2014, no alcanza a recuperar ni un peso entero. Puntualmente, \$100 dólares invertidos en acciones de Ecopetrol el 2 de enero de 2014 se han convertido en \$23.60 dólares al 21 de marzo de 2017: una pérdida de valor del 76.40%.

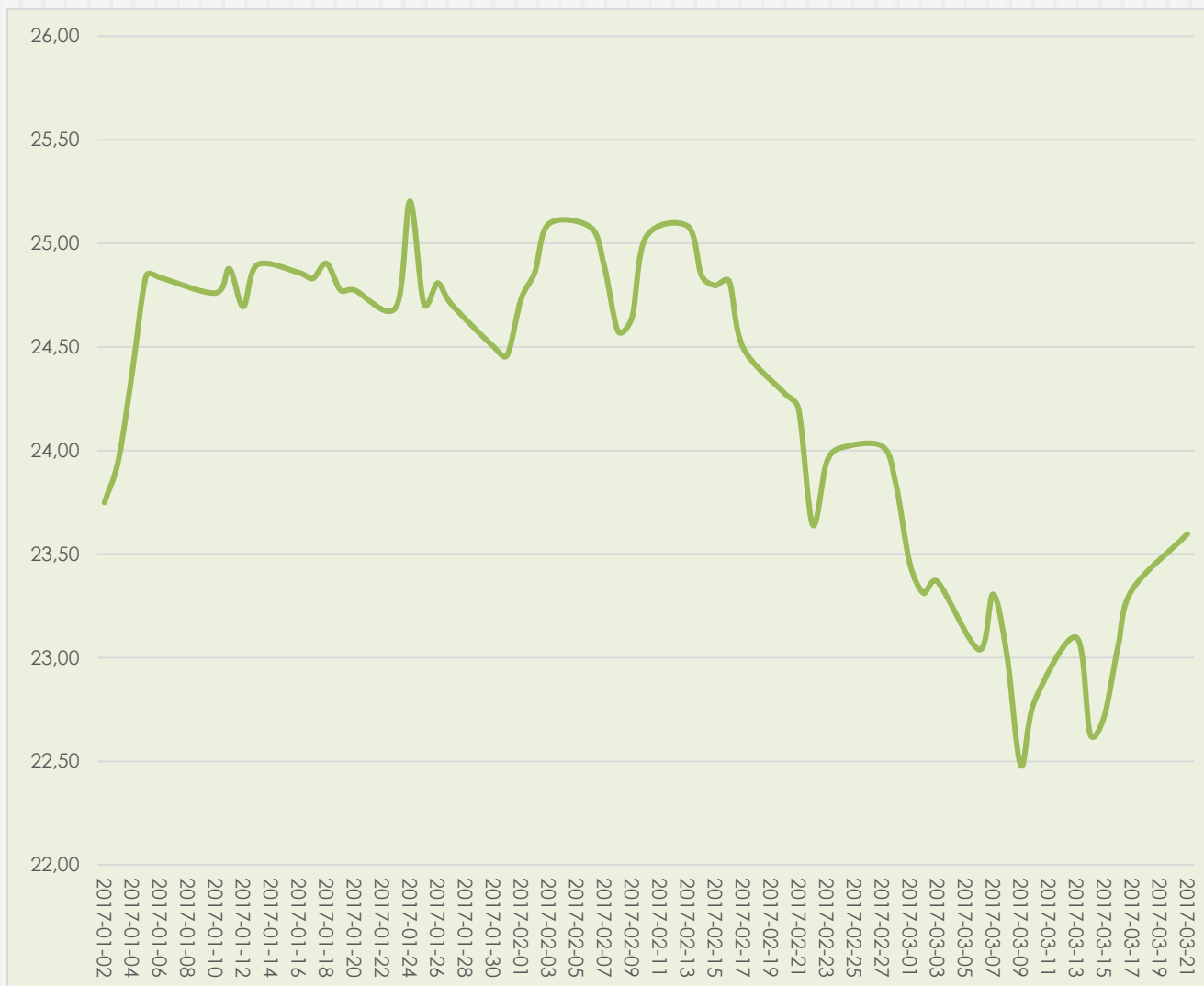


Gráfico 2 - ECOPETROL (Ene 2 2014 =100)

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 caída observada entre finales de enero y las primeras semanas de febrero en el precio de los títulos a un año, en el último mes dichos precios repuntaron. Lo mismo se puede predicar de los títulos a diez años, aunque en este caso la caída comenzó antes (primera semana de febrero) y la recuperación comenzó más tarde (principios de marzo).

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).

En los títulos a cinco años todavía no se observa una tendencia definida en lo que va corrido del año. Estos comportamientos pueden ser indicativos de que los mercados financieros todavía no descuentan con suficiente fuerza el ajuste fiscal prometido por el gobierno y derivado de la última reforma tributaria.

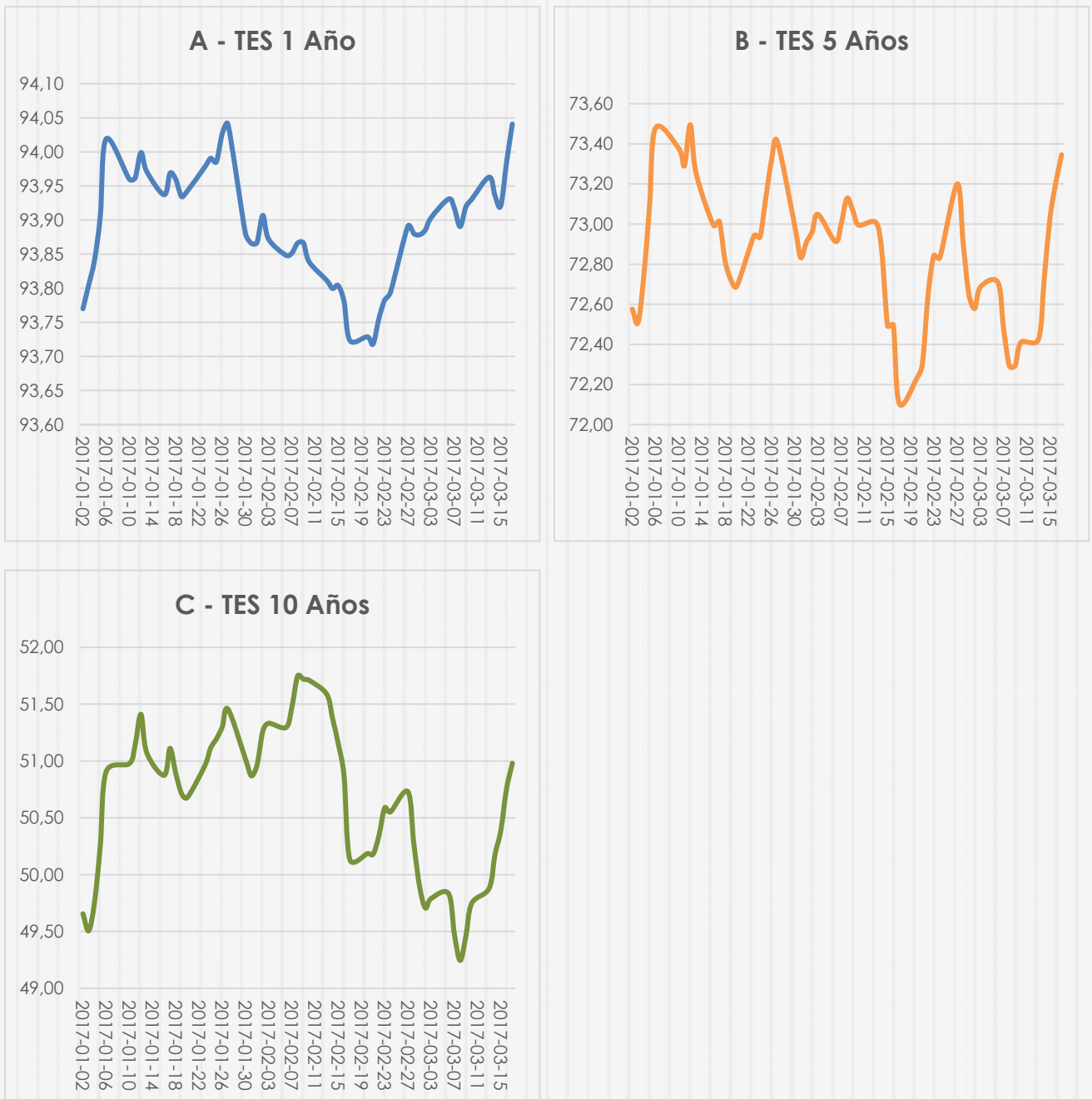
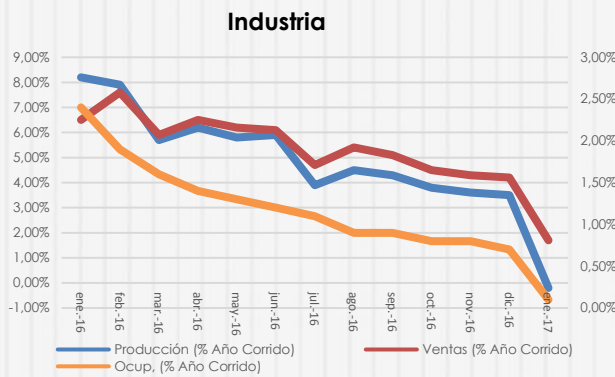


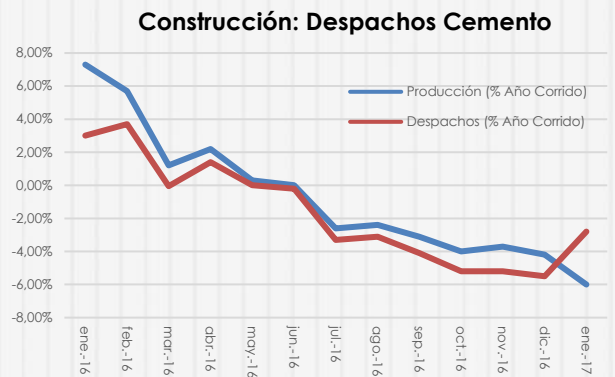
Gráfico 3 - Título de Tesorería (TES) de Colombia (en pesos) con maduración a uno, cinco y diez años

Alertas de Actividad Económica

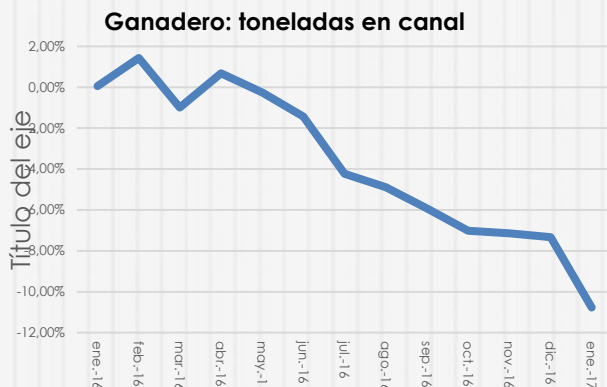
En esta sección se presentarán algunas alertas asociadas a la ralentización de la actividad económica en ciertos sectores del aparato productivo nacional utilizando los últimos datos disponibles, que son los que tienen corte a enero 31 de 2017. Los siguientes gráficos revelan la razón de las alertas que se prenden en los sectores:



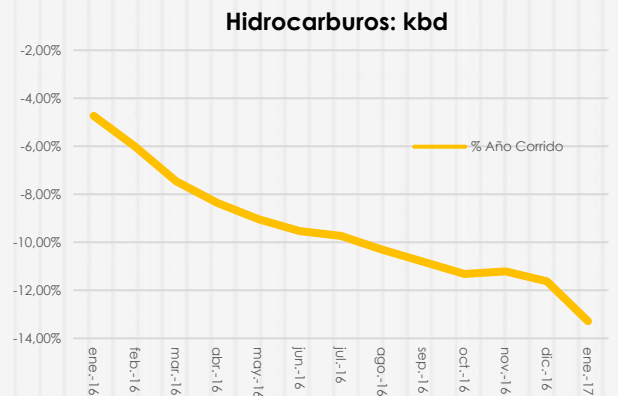
Fuente: Muestra Mensual Manufacturera (DANE)



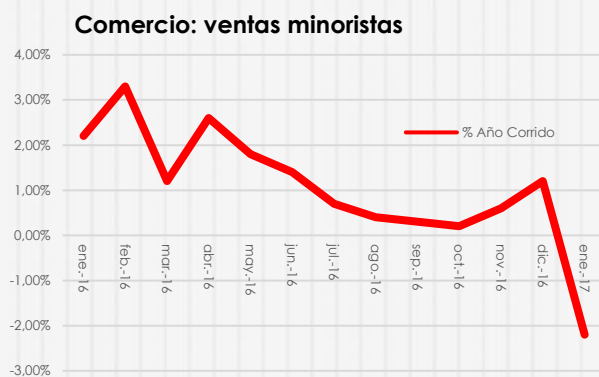
Fuente: Encuesta Cemento Gris (DANE)



Fuente: Encuesta de Sacrificio de Ganado (DANE)



Fuente: Agencia Nacional de Hidrocarburos



Fuente: Encuesta Mensual de Comercio al por Menor (DANE)