



No. 44

Abril
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 presenta la dinámica del precio real de los activos empresariales contenidos en la canasta COLCAP¹ en lo que va corrido del año y con corte al 20 de abril de 2017. El precio real de esta canasta de activos recuperó 2 puntos porcentuales (por efecto tasa de cambio), incluido un “overshooting” por encima del nivel que traía hasta principios de febrero. Así las cosas, este precio parece estar gravitando alrededor del 57% de lo que valía en enero de 2014.

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.

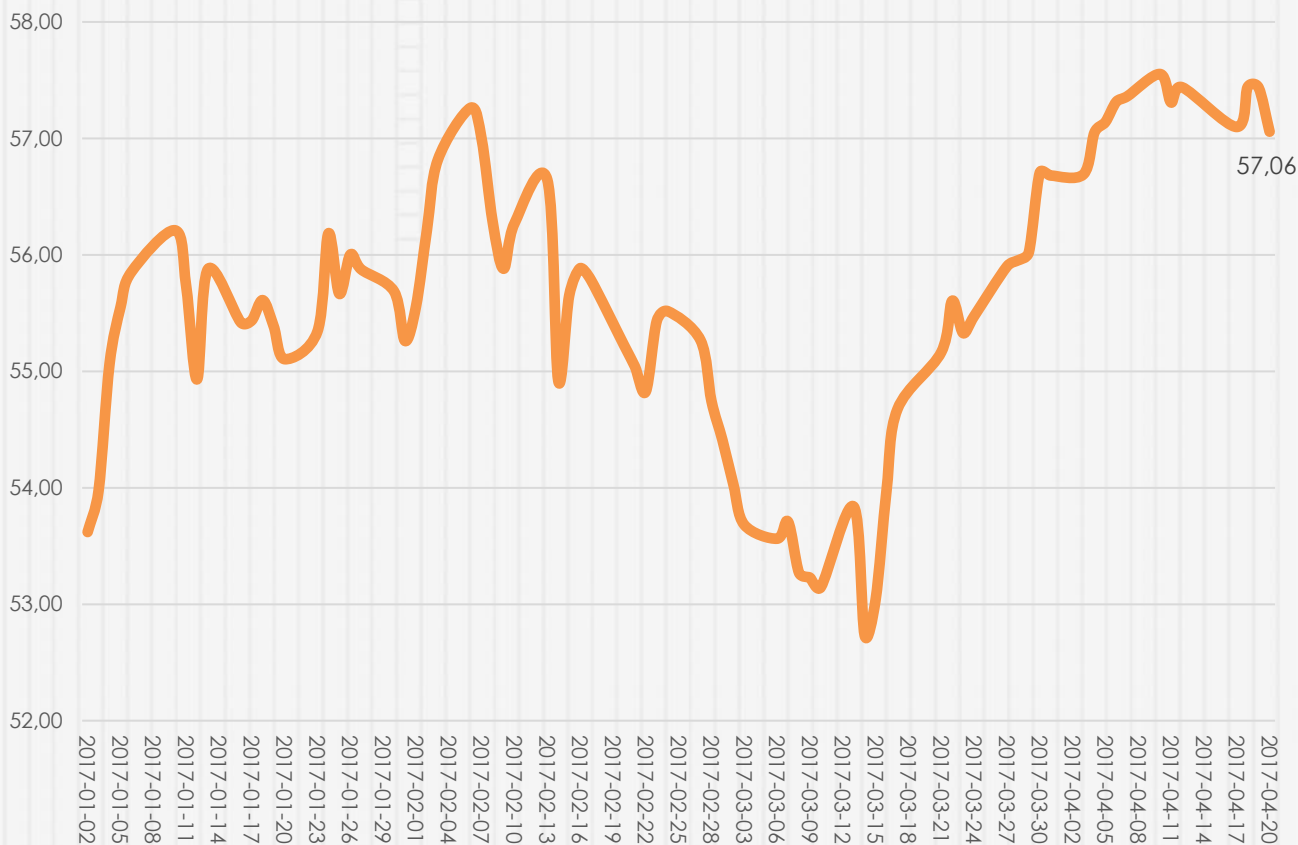


Gráfico 1 - COLCAP (Ene 2 2014 =100)

Aún así, de cada cinco pesos que un inversionista haya destinado al COLCAP en enero de 2014, hoy no alcanza a recuperar tres pesos. En concreto, \$100 dólares invertidos en la canasta COLCAP el 2 de enero de 2014 se han diluido a \$57.06 dólares al 20 de abril de 2017: una pérdida de valor del 42.94% en un poco más de tres años.

ECOPETROL

A su vez, el Gráfico No. 2 presenta la evolución del precio real de la acción de Ecopetrol durante 2017, con corte al 20 de abril. Este precio también se recuperó (por efecto tasa de cambio), pero simplemente regresó al mismo nivel que traía hasta principios de febrero y que equivale al 24% o 25% de lo que valía en enero de 2014. Así pues, de cada cuatro pesos que un inversionista invirtió en Ecopetrol en enero de 2014, hoy sólo puede recuperar un peso. En concreto, \$100 dólares invertidos en acciones de Ecopetrol el 2 de enero de 2014 se han convertido en \$25.10 dólares al 20 de abril: una pérdida de valor del 74.90% en un poco más de 3 años.

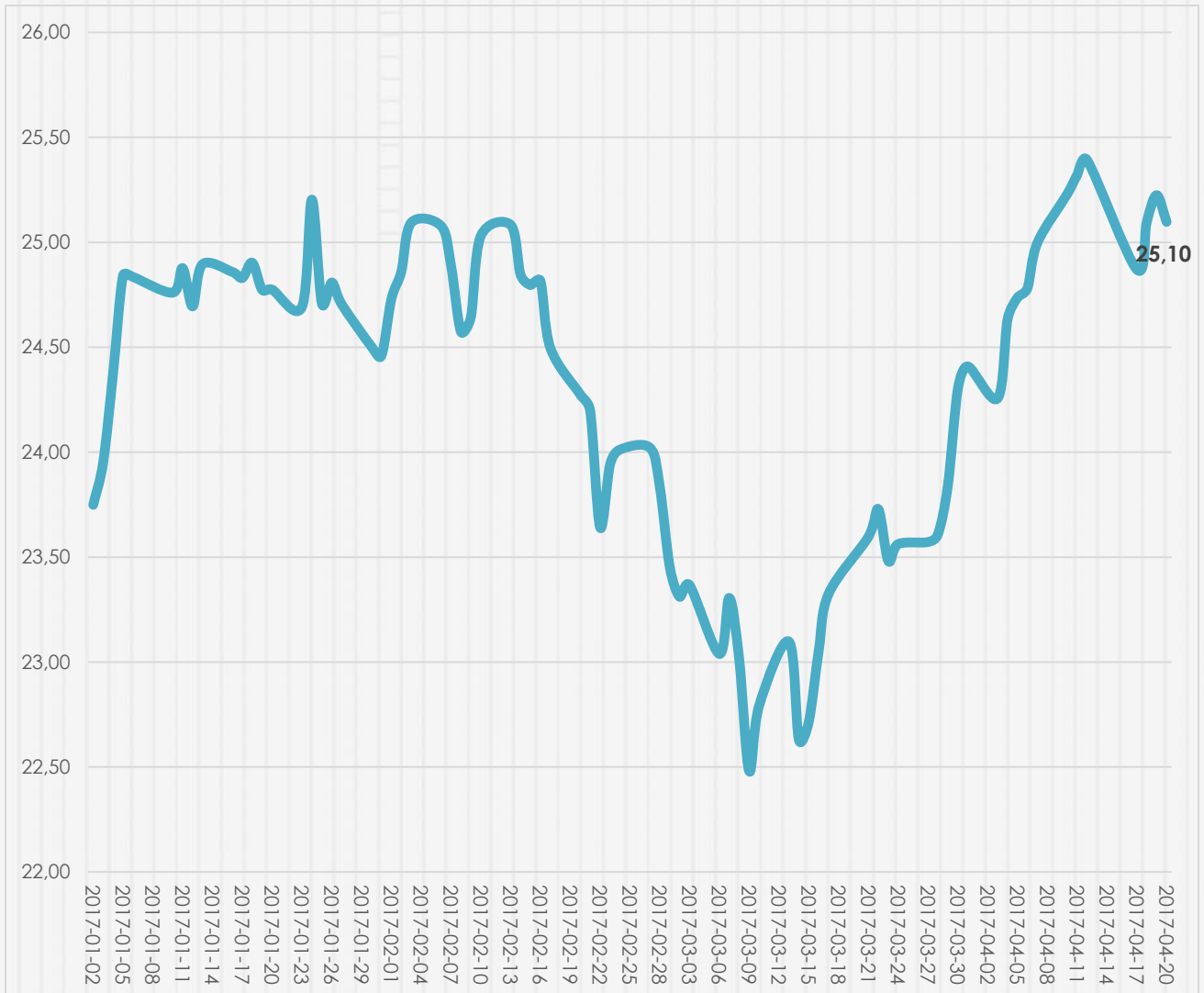


Gráfico 2 - ECOPETROL (Ene 2 2014 =100)

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. En el último mes los precios repuntaron a lo largo de toda la curva de plazos. Sin embargo, en los plazos de 5 y 10 años la recuperación parece haberse estancado e, incluso, puede estar revirtiéndose.

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).

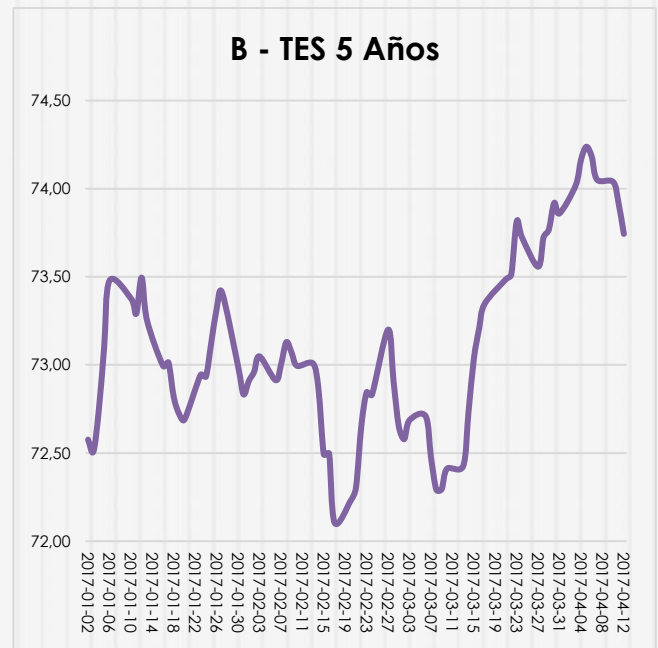
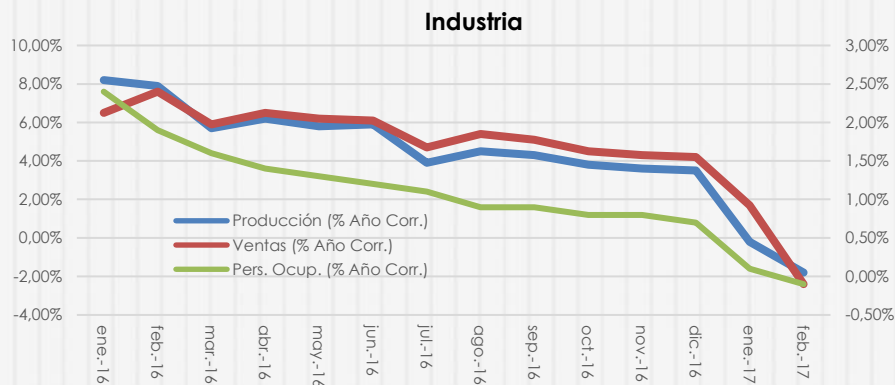


Gráfico 3 - Título de Tesorería (TES) de Colombia (en pesos) con maduración a uno, cinco y diez años

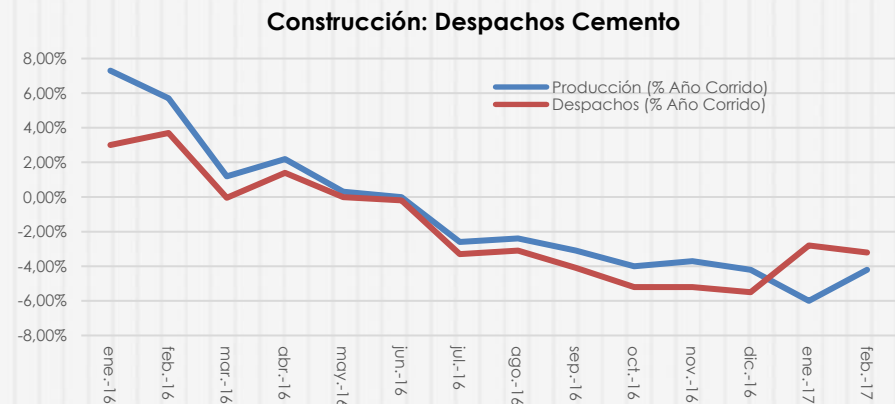
Alertas de Actividad Económica

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 febrero 28 de 2017. Los siguientes gráficos revelan la razón de las alertas que se prenden en los sectores:



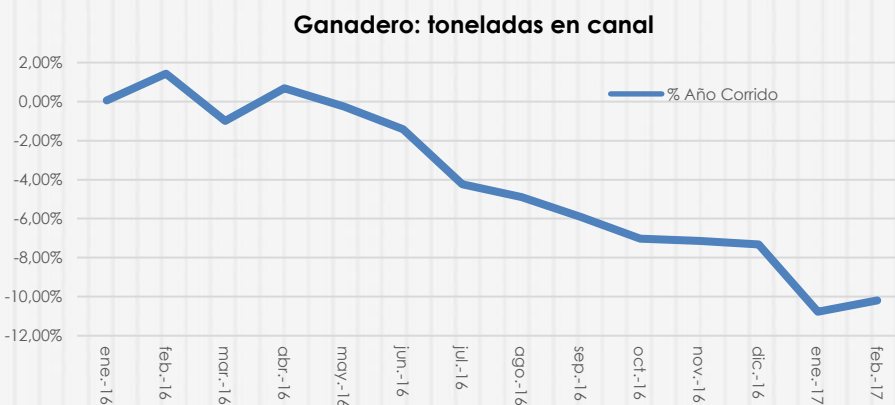
Fuente: Muestra Mensual Manufacturera (DANE)

Se agudizó el desplome de todas sus métricas de tal manera que su producción, ventas y personal ocupado pasaron de estar creciendo muy poco a presentar niveles de crecimiento negativo.



Fuente: Encuesta Cemento Gris (DANE)

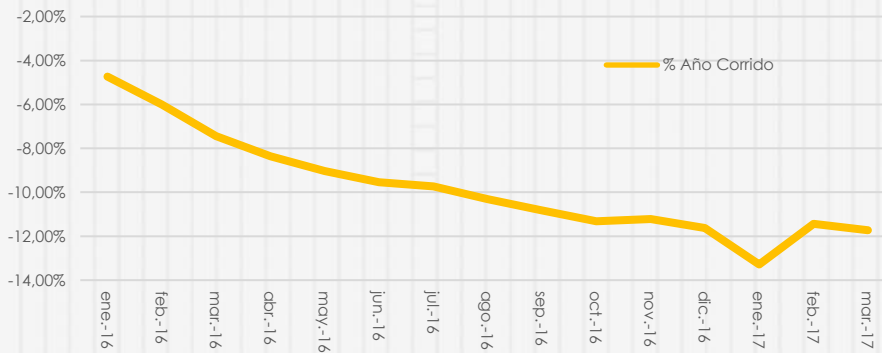
La producción y despachos de cemento gris continúan retrocediendo a tasas superiores al 4% y 3%, respectivamente.



Fuente: Encuesta de Sacrificio de Ganado (DANE)

La producción de carne en canal sigue cayendo a tasas superiores al 10%.

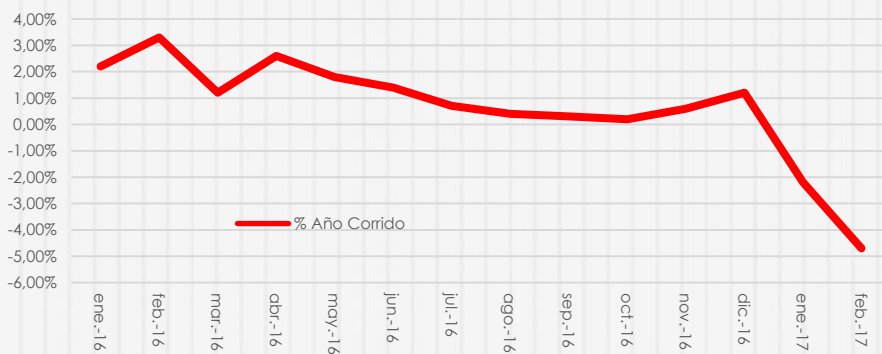
Hidrocarburos: kbd



Fuente: Agencia Nacional de Hidrocarburos

La cantidad de barriles diarios producidos sigue cayendo en picada (a tasas cercanas al 12%) y acercándose al umbral de los 800 mil diarios.

Comercio: ventas minoristas



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

Las ventas siguen hundiéndose a tasas cercanas al 5%.