



No. 45

Mayo
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 19 de mayo de 2017. El precio real de esta canasta de activos continuó recuperándose y parece haber alcanzado un nuevo nivel de soporte en 57% - 58% de lo que valía en enero de 2014. Aun así, la pérdida de valor de estos activos en los últimos años sigue siendo superior al 40%.

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)

Por ejemplo, \$100 dólares invertidos en la canasta COLCAP el 2 de enero de 2014 se han diluido a \$58.56 dólares al 19 de mayo de 2017: una pérdida de valor del 41.44% en un poco más de tres años.

ECOPETROL

Por su parte, el Gráfico No. 2 presenta la evolución del precio real de la acción de Ecopetrol durante 2017, con corte al 19 de mayo. Obsérvese que el precio de la acción de Ecopetrol, en términos reales, parece haber restaurado su nivel de soporte en 25% de lo que valía en enero de 2014. A pesar de las noticias de nuevos hallazgos, la pérdida de valor en este activo durante los últimos años sigue siendo enorme: \$100 dólares invertidos en acciones de Ecopetrol el 2 de enero de 2014 se han convertido en \$25.48 dólares al 19 de mayo de 2017. Esto equivale a una pérdida de valor del 74.52% en 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 siguieron repuntando a lo largo de toda la curva de plazos. No obstante, en los plazos de 5 y 10 años la recuperación parece haberse estancado e, incluso, podría 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).

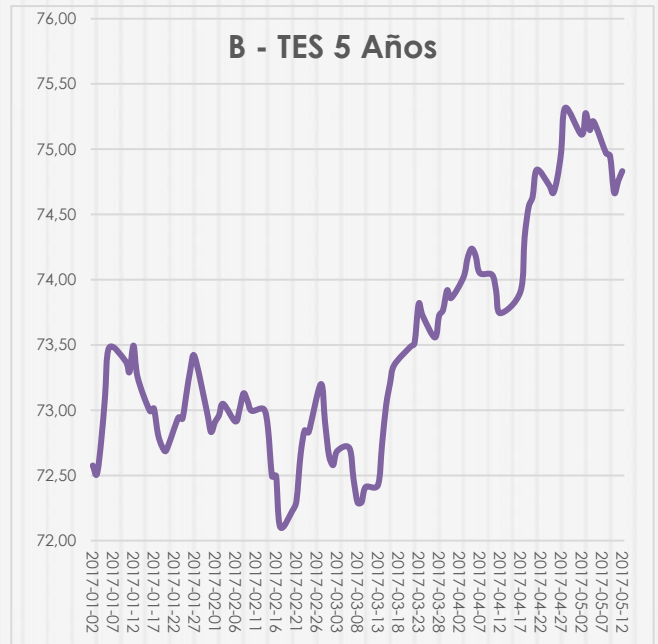
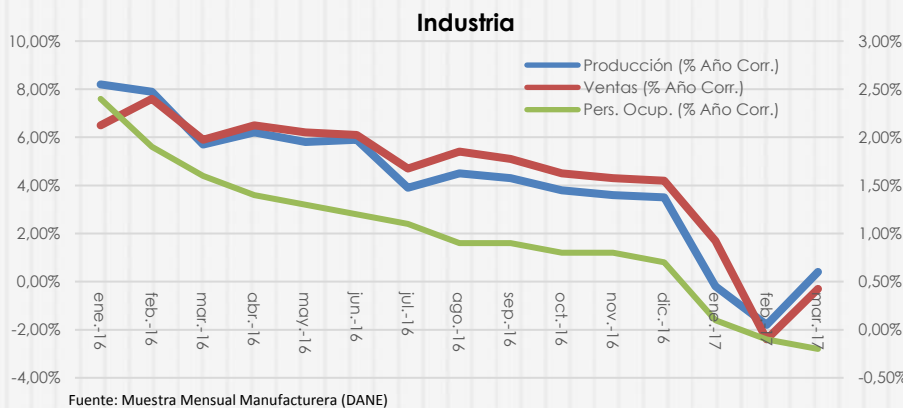


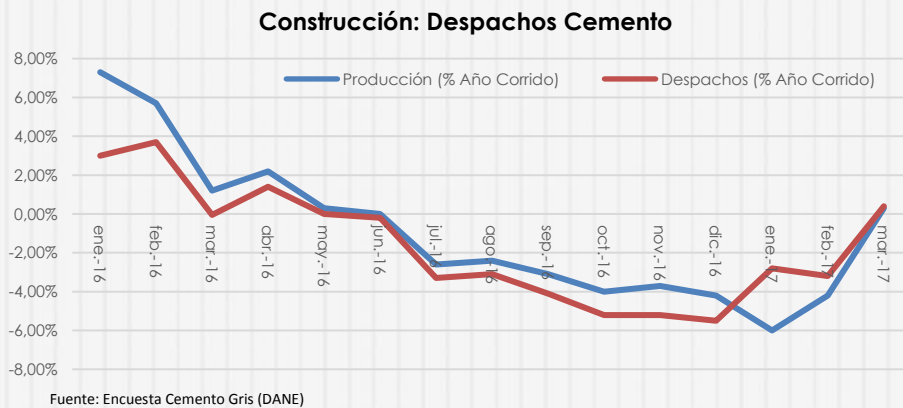
Gráfico 3 - Título de Tesorería (TES) de Colombia (en pesos) con maduración a uno, cinco y diez años

Alertas de Actividad Económica

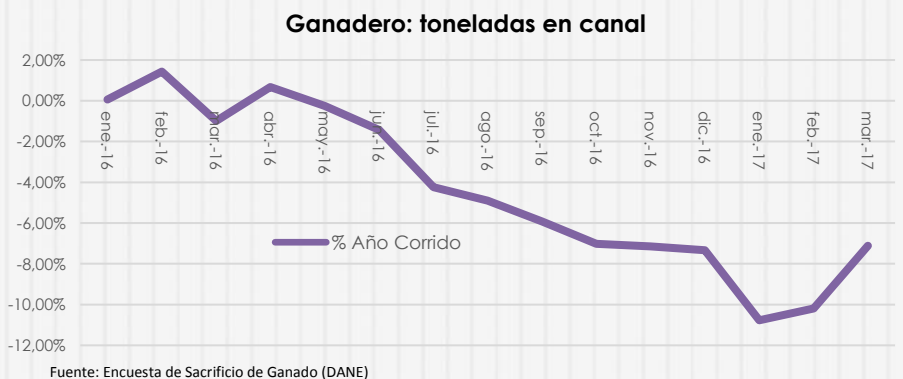
En esta sección se presentarán algunas alertas asociadas a la ralentización de la actividad económica en ciertos sectores del aparato productivo nacional. Es importante mencionar que las alertas que Quaestor viene anunciando fueron ratificadas con el dato de crecimiento económico publicado por el DANE para el primer trimestre de este año (1.1%). Utilizando los últimos datos disponibles (ver gráficos), las siguientes alertas persisten:



Crecimiento mínimo o negativo en producción (0.4%) y ventas (-0.3%) y, como es obvio, continúa la destrucción sistemática de puestos de trabajo del sector.

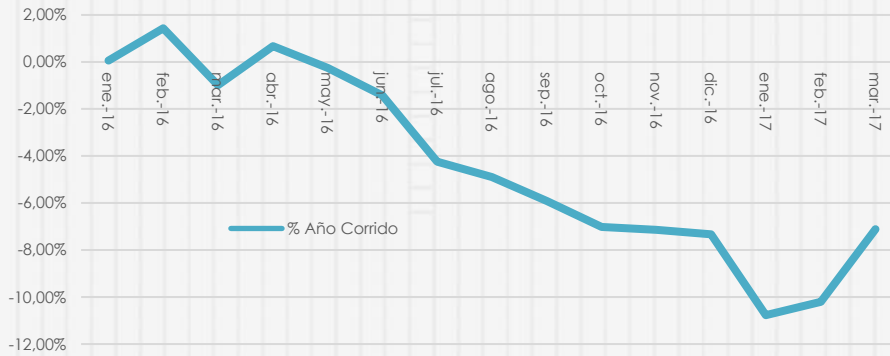


Estancamiento en producción (0.3%) y despachos (0.4%) de cemento gris.



Sigue el desplome de la producción de carne en canal (-7.11%)

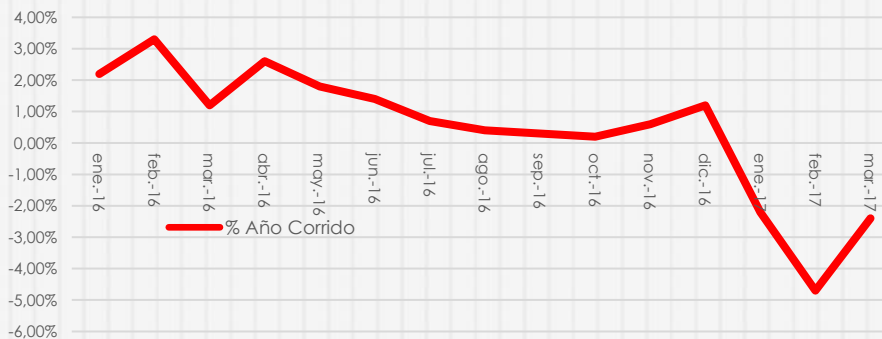
Hidrocarburos: kbd



Derrumbe en volumen de barriles diarios producidos sigue (-10.4%)..

Fuente: Agencia Nacional de Hidrocarburos

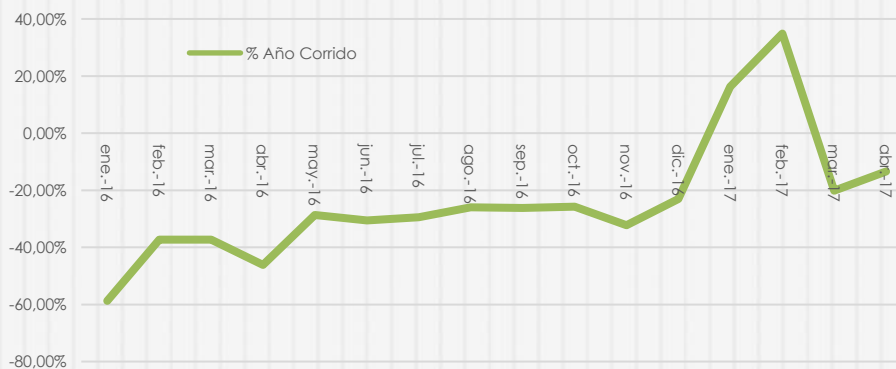
Comercio: ventas minoristas



Continúa el retroceso en ventas (a -2.4%).

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

Inversión Extranjera Directa - Balanza Cambiaria



Cayendo en picada (-13.3%).

Fuente: Banco de la República