



No. 46

Junio
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 contiene la dinámica del precio real de acciones sobre los activos empresariales contenidos en la canasta COLCAP en lo que va corrido del año y con corte al 20 de junio de 2017. El precio real de esta canasta de activos consolidó su nivel de resistencia en 59% - 60% de lo que valía en enero de 2014. Naturalmente, la pérdida de valor de estos activos en los últimos años sigue superando el 40%.

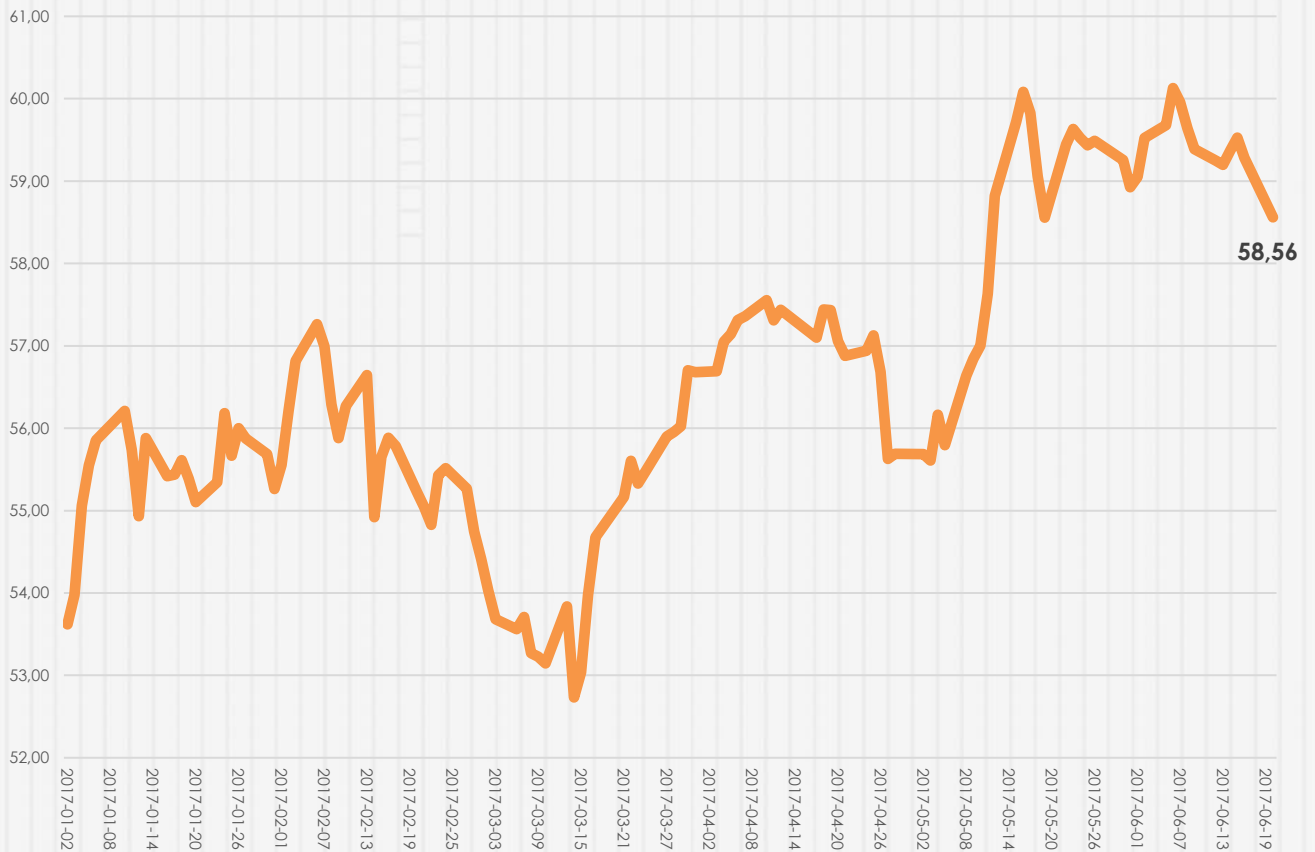


Gráfico 1 - COLCAP (Ene 2 2014 =100)

En particular, \$100 dólares invertidos en la canasta COLCAP el 2 de enero de 2014 se han convertido en \$58.56 dólares al 20 de junio de 2017: una pérdida de valor de 41.44% en durante los últimos tres años y medio.

ECOPETROL

Por otro lado, el Gráfico No. 2 revela la dinámica del precio real de la acción de Ecopetrol durante 2017, con corte al 20 de junio. Se observa que el precio de la acción de Ecopetrol, en términos reales, empieza a mostrar nuevamente una tendencia a la baja, incluso alcanzando niveles cercanos al 23% de lo que valía en enero de 2014. En últimas, la pérdida de valor en este activo durante los últimos años es enorme: \$100 dólares invertidos en acciones de Ecopetrol el 2 de enero de 2014 se han diluido a \$23.39 dólares al 20 de junio de 2017. Esto equivale a una pérdida de valor del 76.61% en los últimos 3 años y medio.

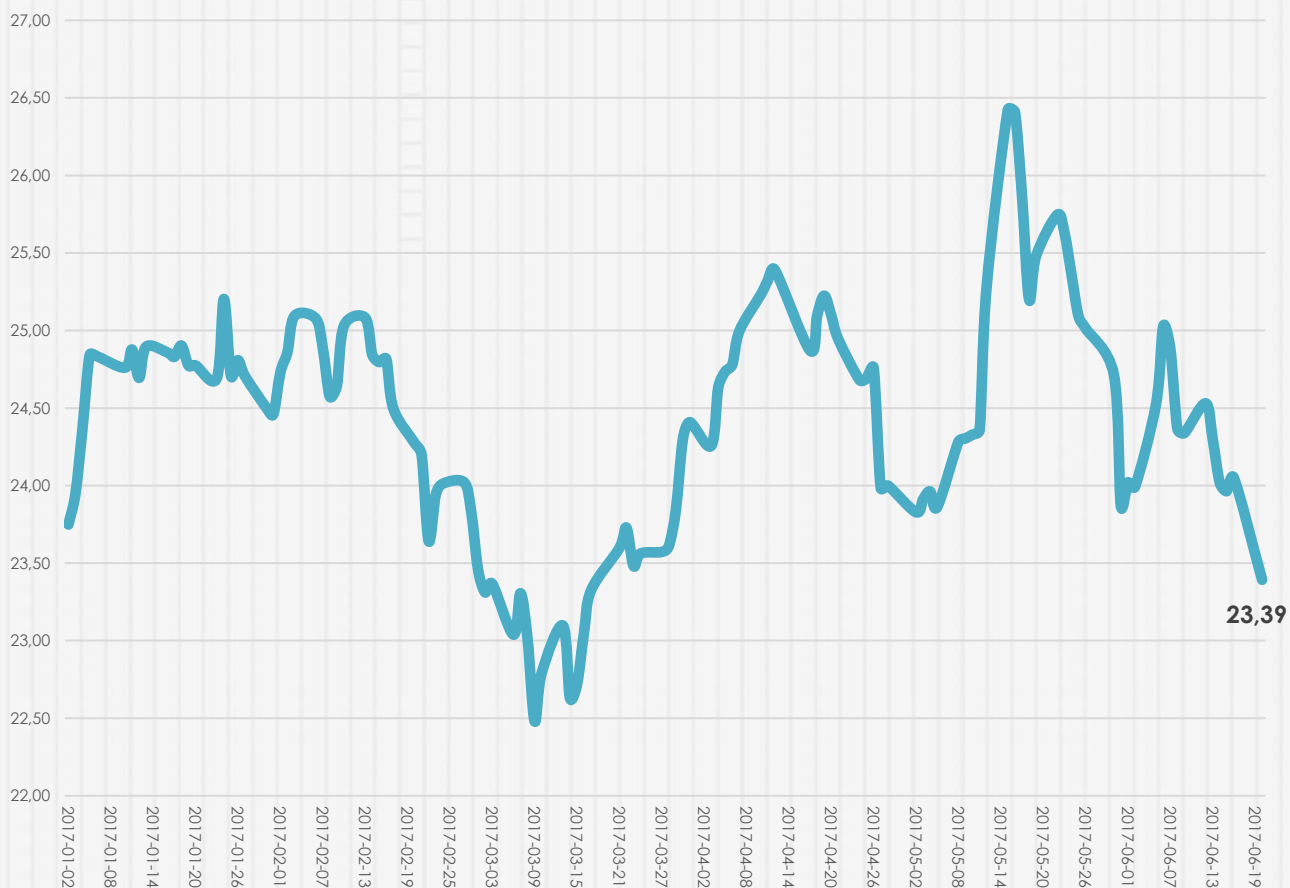


Gráfico 2 - ECOPETROL (Ene 2 2014 =100)

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 años¹, respectivamente. Los precios de los títulos a un año continuaron recuperándose. Ahora bien, los precios de los títulos con plazos de maduración a 5 y 10 años siguieron exhibiendo una tendencia al alza, pero todavía con mucha volatilidad y, de acuerdo a los datos más recientes, se podría estar configurando una reversión en dicha tendencia.

¹ 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).

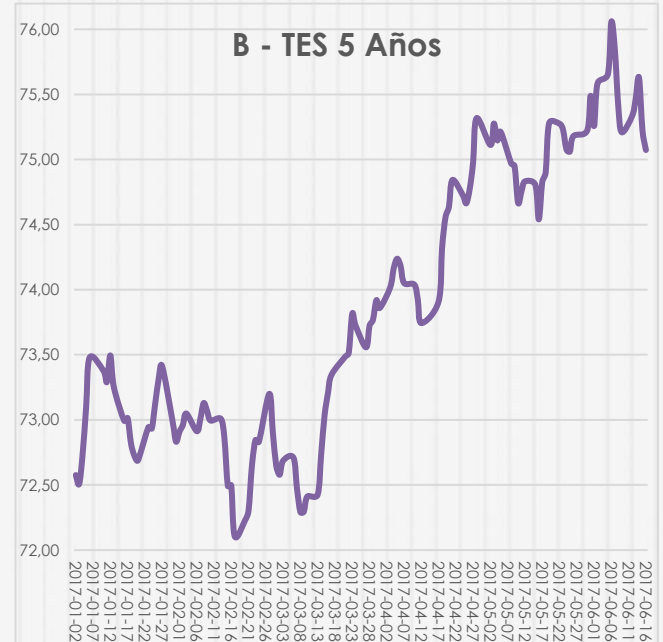
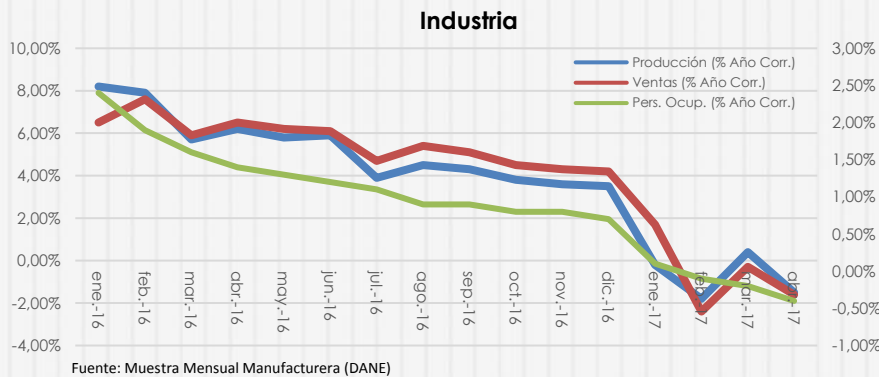


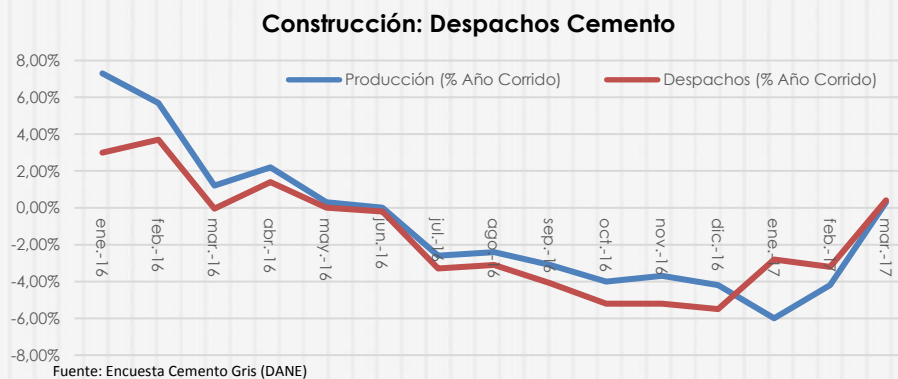
Gráfico 3 - Título de Tesorería (TES) de Colombia (en pesos) con maduración a uno, cinco y diez años

Alertas de Actividad Económica

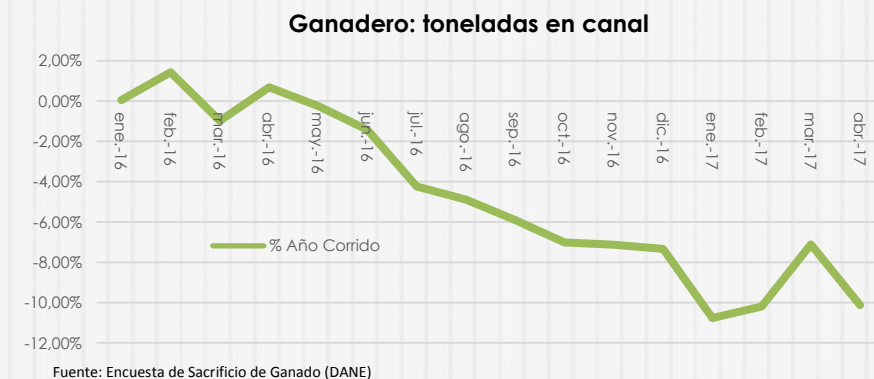
El Índice de Actividad Económica de Quaestor revela, con los últimos datos disponibles (abril/mayo), una ralentización de más de 300 puntos básicos en el nivel agregado de actividad económica. Esto quiere decir que el segundo trimestre del año comenzó con una profundización de la desaceleración económica del primer trimestre. Adicionalmente, Quaestor viene llamando la atención sobre varias alertas sectoriales que predicen una mayor ralentización del aparato productivo nacional (ver gráficos):



Con corte a abril subsiste el crecimiento negativo en producción (- 1.50%), ventas (- 1.60%) y nivel de ocupación (- 0.40%).

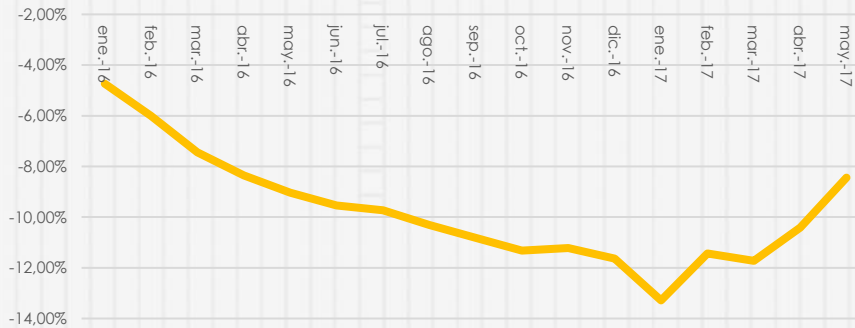


Nuevamente en abril se tuvo una contracción grande en producción (- 4.30%) y despachos (- 3.60%) de cemento gris.



Se agudizó en abril el desplome de la producción de carne en canal (- 10.13%).

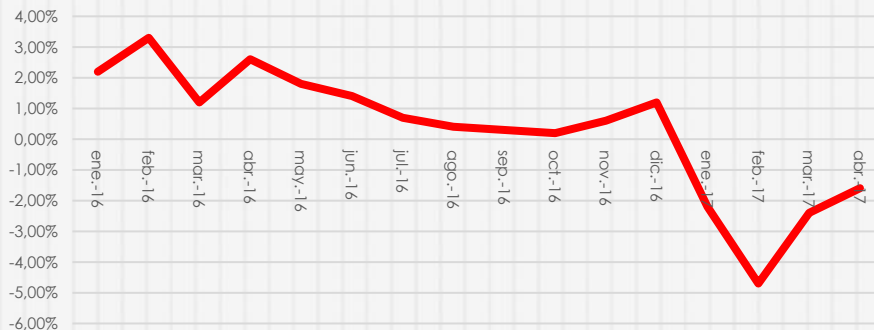
Hidrocarburos: kbd



Fuente: Agencia Nacional de Hidrocarburos

Continúa el retroceso en volumen de barriles diarios producidos con corte a mayo (-8.4%).

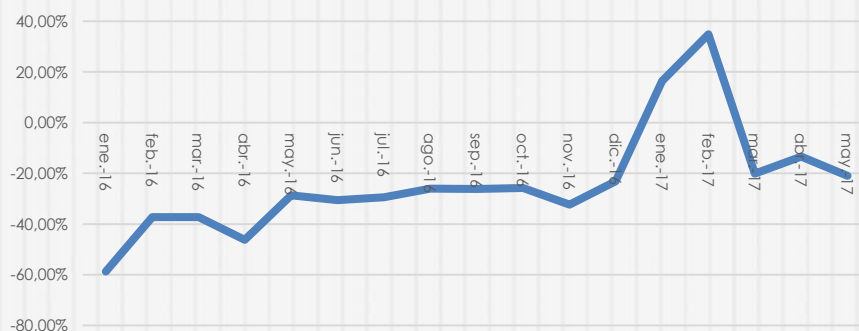
Comercio: ventas minoristas



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

Las ventas (a abril) siguieron cayendo (- 1.60%).

Inversión Extranjera Directa - Balanza Cambiaria



Fuente: Banco de la República

El derrumbe a mayo es muy fuerte (- 20.96%)..

Por primera vez este año y con corte a mayo 31 se ve una caída en la producción acumulada (- 1.10%); esto es preocupante pues la caficultura era el subsector que jalonaba, por lo menos por efecto rebote, el crecimiento del sector agropecuario y, en el primer trimestre del año, fue el que jalonó el crecimiento de toda la economía.