



No. 47

Julio
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 evolución del precio real de acciones sobre los activos empresariales de la canasta COLCAP¹ en lo que va corrido de 2017 y con corte al 21 de julio. Se observa una caída de 2% en el último mes, de tal manera que el COLCAP ahora gravita alrededor del 58% 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)

En particular, \$100 dólares invertidos en la canasta COLCAP el 2 de enero de 2014 se han convertido en \$58.44 dólares al 21 de julio de 2017: una pérdida sistemática de valor prácticamente de 1% por mes desde enero de 2014.

ECOPETROL

Por su lado, el Gráfico No. 2 exhibe la dinámica del precio real de la acción de Ecopetrol durante 2017, con corte al 21 de julio. Nótese que el precio de la acción de Ecopetrol, en términos reales, sigue revelando cierta tendencia a la baja, sin poder despegar, en el último mes, de un nivel equivalente al 24% de lo que valía en enero de 2014. 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 \$23.96 dólares al 21 de julio de 2017. Esto equivale a una pérdida sistemática de valor prácticamente de 1.75 % por mes desde enero de 2014.



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. Se observa que los precios de los títulos se desplomaron desde principios/mediados de junio. Ello en todos los plazos de maduración. De hecho, los precios de los títulos a un año, los cuales venían presentado una recuperación sostenida desde febrero, ahora parecen exhibir un punto de inflexión y es probable que se esté ante una reversión en su anterior tendencia. Esto refleja una pérdida de confianza significativa en el marco Fiscal de Mediano Plazo publicado por el Ministerio de Hacienda.

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).

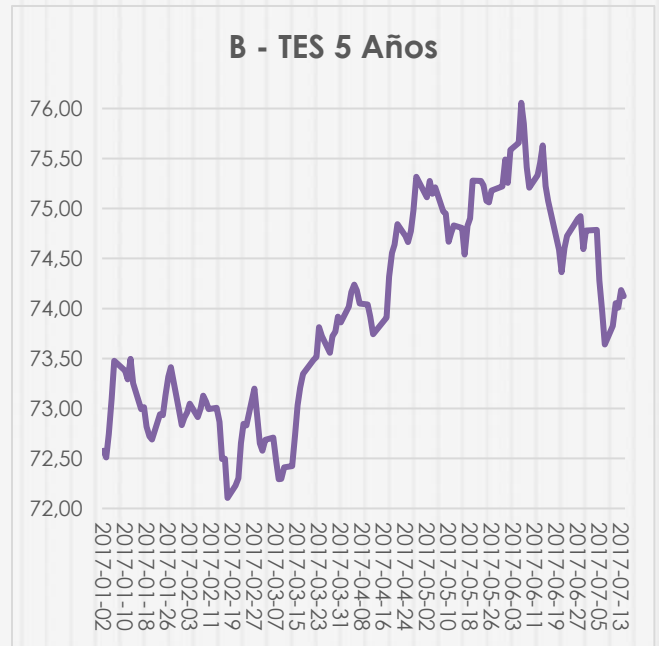
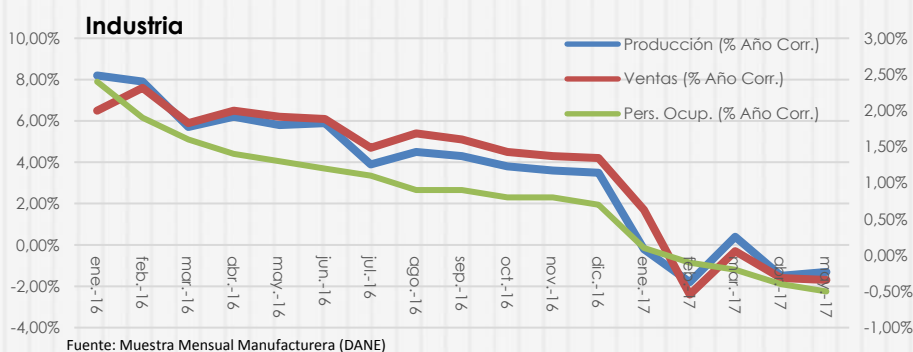


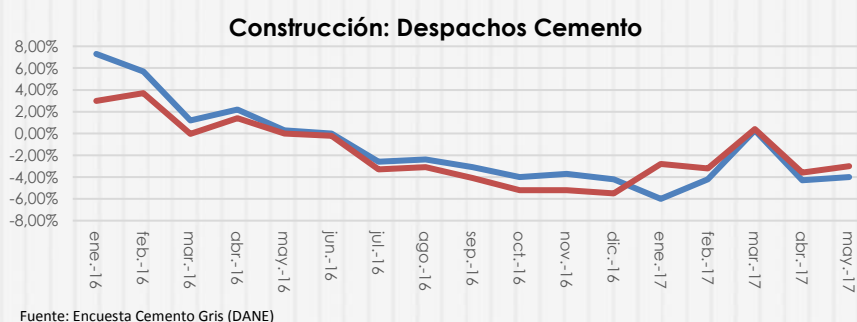
Gráfico 3 - Título de Tesorería (TES) de Colombia (en pesos) con maduración a uno, cinco y diez años

Alertas de Actividad Económica

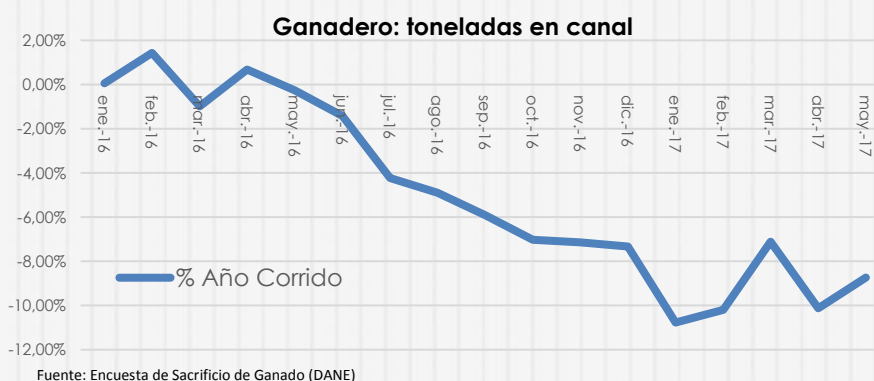
El Índice de Quaestor de Actividad Económica revela, con los últimos datos disponibles (mayo/junio), una ralentización de más de 140 puntos básicos – pbs – en el nivel agregado de actividad económica (el mes pasado la caída fue de 300 pbs). Esto aumenta la probabilidad de que el nivel de crecimiento económico del segundo trimestre del año acentúe la desaceleración económica Colombia. Como siempre, Quaestor sigue llamando la atención sobre el riesgo de ralentización y contracción económica en varios sectores del aparato productivo nacional (ver gráficos³):



Con corte a mayo continúa el crecimiento negativo en producción (- 1.30%), ventas (- 1.70%) y nivel de ocupación (- 0.50%).

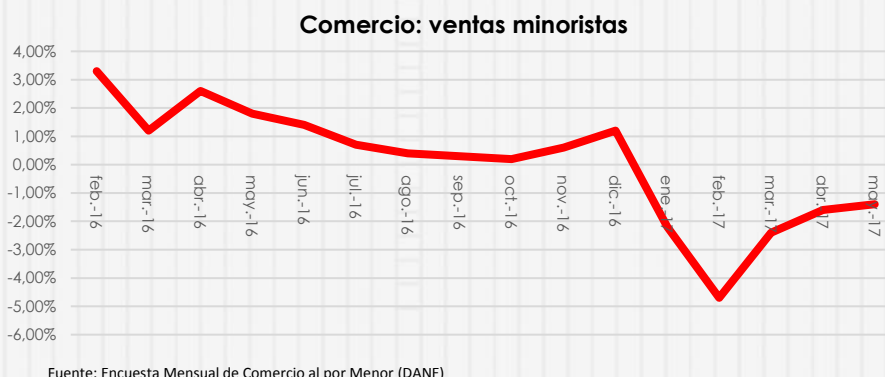


Durante mayo siguió la contracción en producción (- 4.00%) y despachos (- 3.00%) de cemento gris.

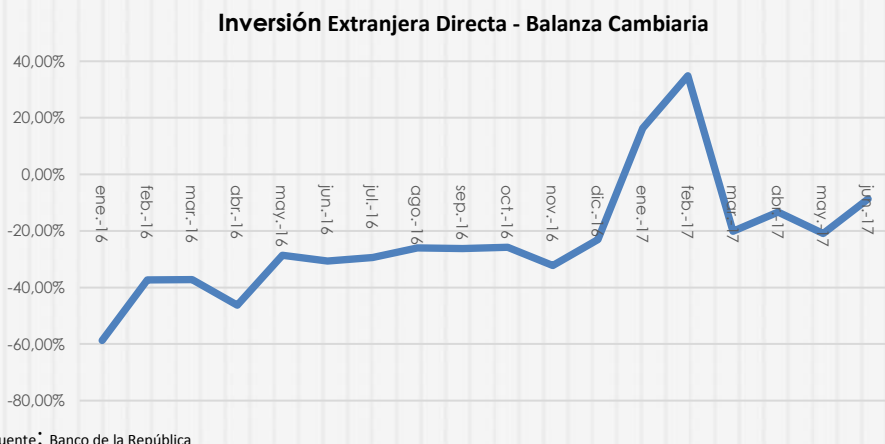


Se consolidó durante mayo el desplome acumulado de la producción de carne en canal (- 8.73%).

³ Todas las cifras de crecimiento son **año corrido**.



Las ventas (a abril) siguieron retrocediendo (- 1.40%)



El desplome acumulado con corte a junio es evidente (- 8.65%)

Extrañamente el Ministerio de Minas no ha publicado los datos de producción de barriles diarios de petróleo con corte a junio 30. Probablemente los datos que ya tienen no permiten desempañar la lúgubre perspectiva del sector