



No. 48

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 muestra la evolución del precio real de aquellas acciones o derechos sobre los activos empresariales de la canasta COLCAP¹ en lo que va corrido de 2017 y con corte al 18 de agosto. Nótese que este indicador no logra romper el techo del 60% 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.

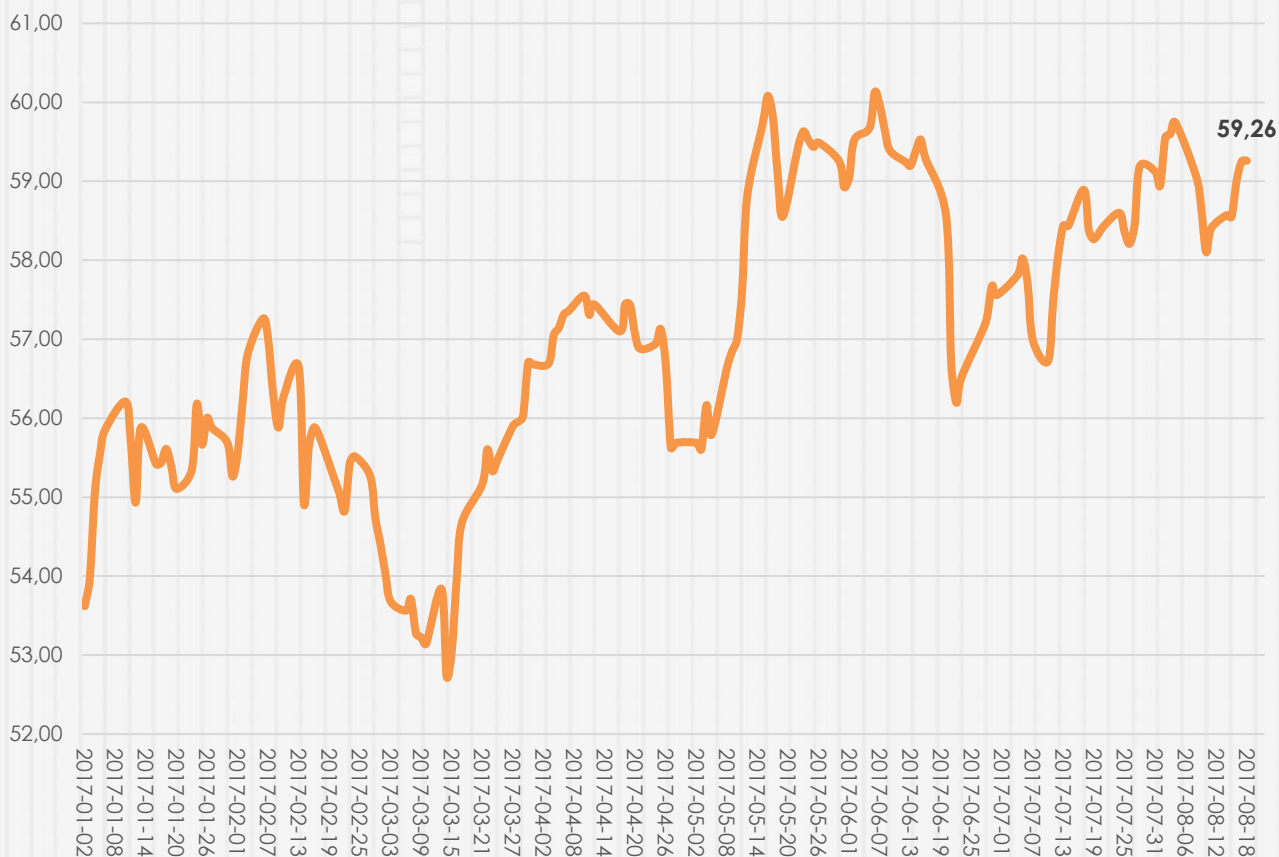


Gráfico 1 - COLCAP (Ene 2 2014 =100)

Es por ello que \$100 dólares invertidos en la canasta COLCAP el 2 de enero de 2014 se han convertido en \$59.26 dólares al 18 de agosto de 2017. He ahí una pérdida promedio de más de 0.9% por mes desde enero de 2014.

ECOPETROL

Ahora bien, el Gráfico No. 2 presenta el movimiento del precio real de la acción de Ecopetrol en lo que va corrido de 2017. Se observa que el precio de la acción de Ecopetrol, en términos reales, sigue estancado por debajo del 25% de lo que valía en enero de 2014.

La pérdida de valor en este activo ha sido muy grande: \$100 dólares invertidos en acciones de Ecopetrol el 2 de enero de 2014 se han diluido a \$23.97 dólares al 18 de agosto de 2017. Esto representa una pérdida de valor promedio de aproximadamente 1.73% por mes desde enero de 2014

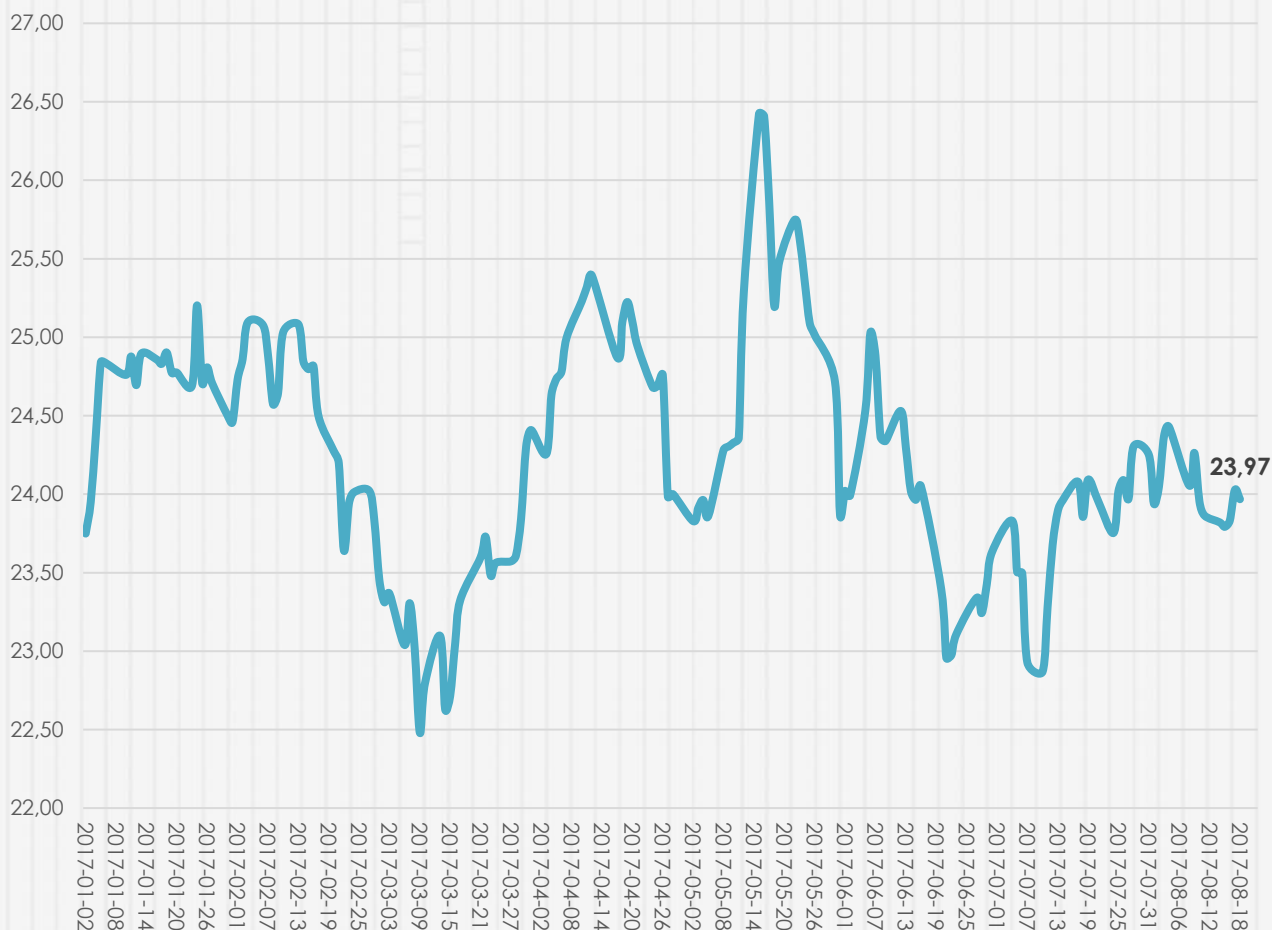


Gráfico 2 - ECOPEPETROL (Ene 2 2014 =100)

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. Los tres gráficos muestran que sigue la caída de los precios de estos activos (caída que viene desde principios/mediados de junio) en todos los plazos de maduración. Como se dijo en el informe anterior, los precios de los títulos a un año, los cuales venían recuperándose sistemáticamente desde febrero, han revertido su anterior tendencia. Esto da fuerza a la tesis según la cual se viene dando una pérdida de confianza significativa en el marco Fiscal de Mediano Plazo publicado por el Ministerio de Hacienda el pasado junio.

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).

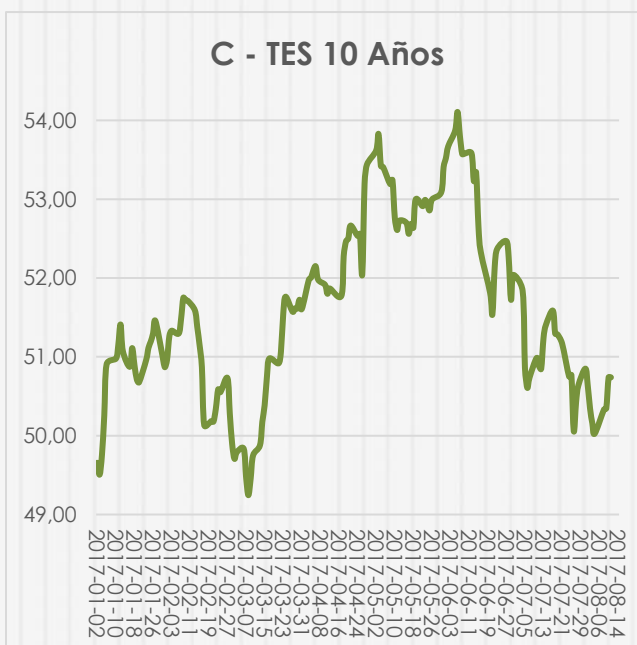
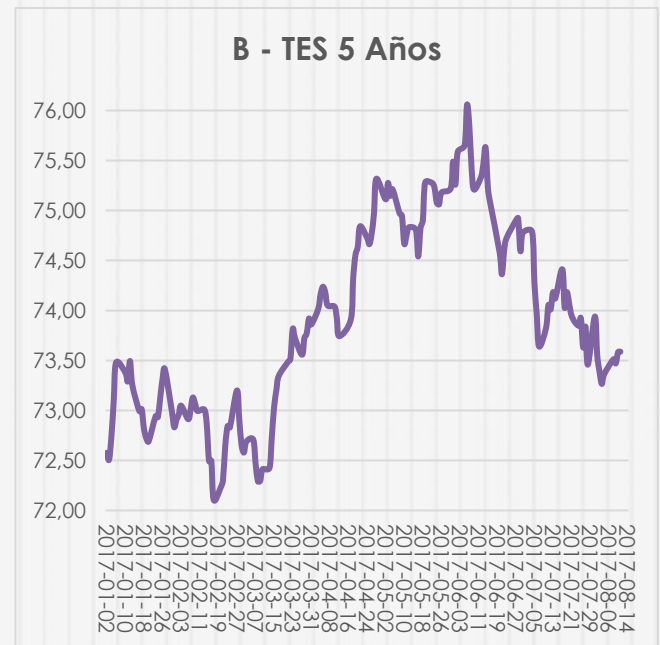


Gráfico 3 - Título de Tesorería (TES) de Colombia (en pesos) con maduración a uno, cinco y diez años

Alertas de Actividad Económica

Tras la ralentización de más de 300 y 140 puntos básicos – pbs – en el nivel de crecimiento de la actividad económica revelado por el Índice de Quaestor de Actividad Económica (IQAE) tras los datos de abril y mayo, respectivamente, en junio la recuperación sólo fue de 45 pbs. Esto muestra que el IQAE es un buen predictor del dato de crecimiento económico agregado que revela el DANE tanto para el trimestre que termina (1.3% abril – junio), como para lo corrido del año (1.2% enero – junio).

Como siempre, Quaestor sigue llamando la atención sobre varios sectores del aparato productivo nacional en donde se observa una caída o ralentización significativamente en su nivel de actividad:

Sector	Variable	Crecimiento*	Fecha Corte	Fuente
Industria	Producción	-1.50%	Junio 30	DANE
Industria	Ventas	-1.40%	Junio 30	DANE
Industria	Ocupados	-0.60%	Junio 30	DANE
Agropecuario	Café	+1.35%	Julio 31	FNC
Agropecuario	Carne Vacunos	-6.98%	Junio 30	DANE
Agropecuario	Carne Porcinos	+1.39%	Junio 30	DANE
Construcción	Producción Cemento Gris	-3.50%	Junio 30	DANE
Construcción	Despachos Cemento Gris	-2.70%	Junio 30	DANE
Minas y Energía	Barriles Diarios Petróleo	-6.44%	Julio 31	ANH
Comercio	Ventas Comercio Minoristas	-0.80%	Junio 30	DANE
Comercio	Ocupados Comercio Minorista	+2.70%	Junio 30	DANE
Externo	Inversión Extranjera Directa	-6.35%	Julio 31	BanRep

*Crecimiento Año Corrido