



No. 30  
Noviembre  
2015

ESCUELA  
DE ECONOMÍA

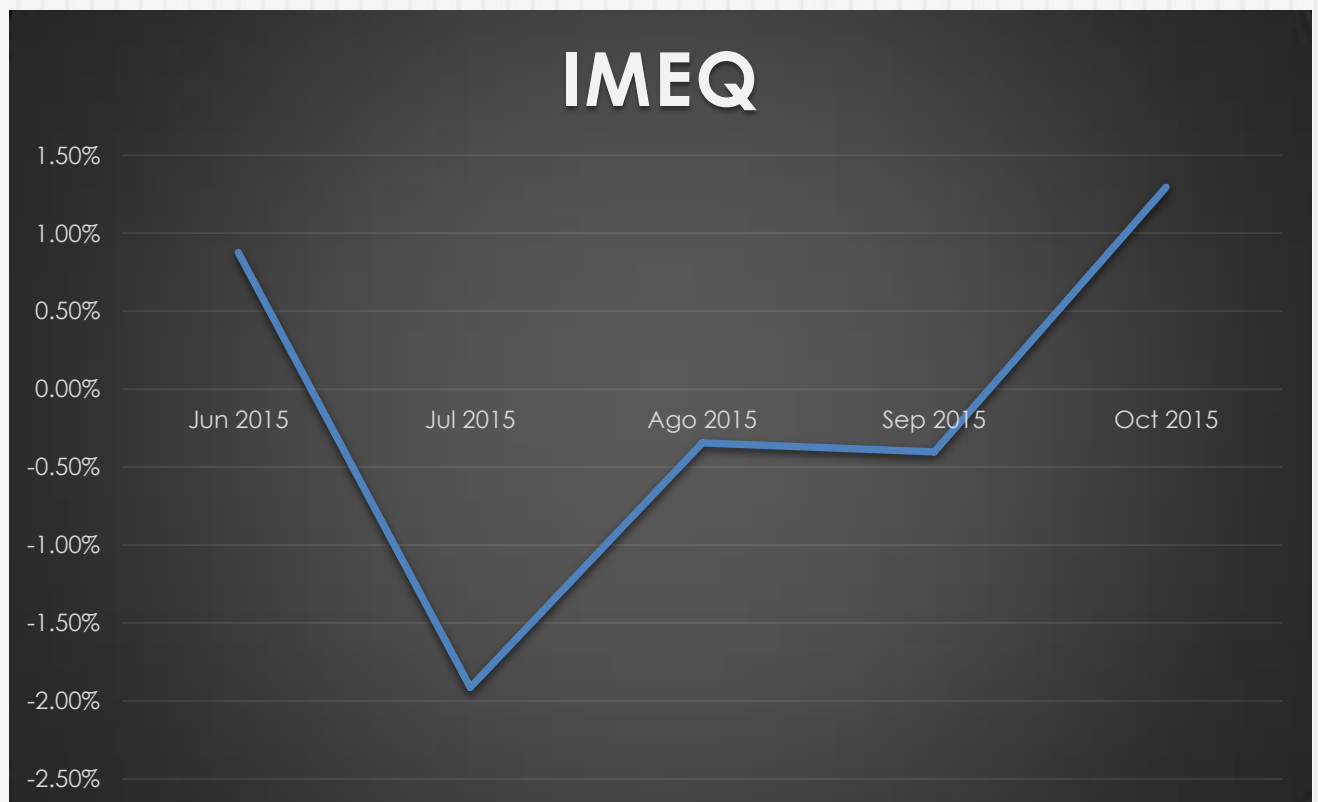


QUAESTOR  
Universidad Sergio Arboleda

## BARÓMETRO DEL CLIMA DE INVERSIÓN

### IMEQ:

La evolución del Índice de Momentum Económico de Quaestor (IMEQ) con los datos disponibles a noviembre 30 de 2015 (miden hasta octubre 31) se ve en el siguiente gráfico:



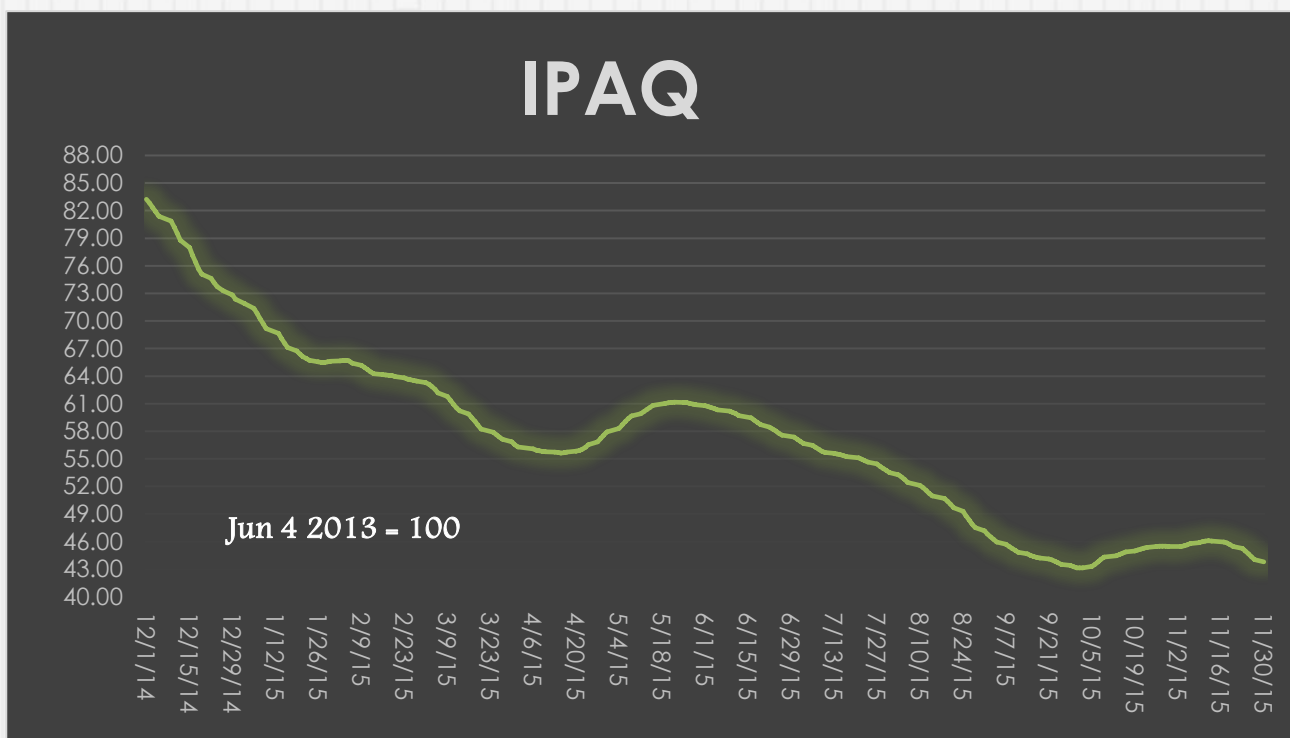
Con los datos disponibles a noviembre se observa que el momentum agregado de la economía colombiana se recuperó simplemente. Esto no quiere decir que la economía esté recuperando fuerza.

De hecho, al desagregar el IMEQ en sus tres ámbitos – oferta, demanda, sector externo (ver tabla abajo) – se puede ver que la principal fuerza conducente a la recuperación del IMEQ en octubre fue la menor caída por el lado de la demanda. Aún así, sigue cayendo. Por su parte la oferta se desaceleró y el sector externo sigue exhibiendo un colapso enorme (aunque marginalmente menor que en el mes anterior).

<b>Ámbito ↓ \ Mes →</b>	<b>Julio</b>	<b>Agosto</b>	<b>Septiembre</b>	<b>Octubre</b>
<b>Crec. Oferta</b>	1.05%	1.20%	2.07%	1.80%
<b>Momentum</b>	-0.06%	0.15%	0.87%	-0.27%
<b>Crec. Demanda</b>	-3.66%	-3.94%	-4.32%	-0.62%
<b>Momentum</b>	-2.62%	-0.28%	-0.38%	3.70%
<b>Crec. Sector Externo</b>	-27.25%	-28.15%	-29.84%	-29.38%
<b>Momentum</b>	-3.05%	-0.90%	-1.69%	0.46%
<b>MOMENTUM TOT.</b>	<b>-1.91%</b>	<b>-0.34%</b>	<b>-0.40%</b>	<b>1.30%</b>

## IPAQ:

La evolución del Índice de Precios de Activos de Quaestor (IPAQ) a noviembre 30 de 2015 se presenta en el siguiente gráfico:



Se observa que en noviembre el Índice de Precios de Activos (IPAQ) no pudo sostener la incipiente recuperación y se desplomó nuevamente hacia sus mínimos históricos.

En efecto, en noviembre el IPAQ perdió 167 puntos básicos (pbs). Esto significa que, según el promedio móvil de los últimos 30 días de mercado, el valor real de las empresas compiladas en la canasta del COLCAP se redujo casi en 1.70%.

Promedios aparte, se tiene que sólo en noviembre el valor real de las empresas en el COLCAP perdió 13.8% (!!!) pues, por un lado, su valor nominal (en pesos) cayó 8.5%, por otro lado, la moneda colombiana se debilitó 6.2%.

Con respecto al último pico de mercado (septiembre 4 de 2014), la caída del IPAQ es de 56 puntos porcentuales (5,625 pbs).

Más aún, el colapso en el valor de las empresas colombianas también se evidencia así:

- i) \$US 100 invertidos en el COLCAP durante último pico de mercado (septiembre 4 de 2014) hoy en día valen \$US 39.
- ii) \$US 100 invertidos en el COLCAP el 2 de enero de 2015 hoy valen \$US 58.

## ACIQ:

Durante noviembre se detectaron las siguientes alertas sobre el clima de inversión:

**Alerta Sector Justicia:** algunos medios denunciaron que la entrada en vigencia el próximo 31 de diciembre del Código General del Proceso y del sistema oral en todos los despachos civiles, comerciales, agrarios y de familia del país, cuyo propósito es agilizar los procesos significativamente, está en vilo por falta de internet en 2,546 despachos y de adecuación de 1,028 salas en dichos despachos.

**Alerta Sector Política:** el gobierno y sus mayorías en el Congreso optaron por modificar la Constitución y reducir arbitrariamente el umbral de participación mínima del plebiscito mediante el cual la sociedad le dirá sí o no a los acuerdos con las FARC. Es una muestra atroz de lo que está dispuesto a hacer el gobierno nacional para lograr su cometido con el grupo terrorista.

**Alerta Macroeconómica:** el debilitamiento de la moneda colombiana parece imparable, como quiera que el desbalance externo cada día es más grande. No se vislumbra ningún fundamental que permita pensar en la reversión de esta tendencia en el mediano plazo.

## LOS ÍNDICES:

- El **Índice de Momentum Económico de Quaestor (IMEQ)** se construye a partir de los datos de comportamiento de la economía disponibles en tres ámbitos: oferta, demanda y sector externo.

La mayoría de datos reflejan el comportamiento de año corrido de un flujo. Cuando la variable que refleja un flujo (ej.: percepciones, inventarios, capacidad instalada, tasa de desempleo, etc.), o cuando no existe información disponible año corrido, el dato refleja la variación anual mes contra mes.

Operativamente se filtra el dato más alto y más bajo disponible para cada ámbito en cada mes (siempre y cuando la disponibilidad de datos así lo permita) y se obtiene un promedio simple de dichos datos como métrica o proxy del desempeño económico del ámbito durante el mes en cuestión. Se define el momentum económico del ámbito como la diferencia entre la proxy de desempeño económico agregado de un mes ( $t$ ) y la correspondiente proxy del mes anterior ( $t - 1$ ). Finalmente el índice (IMEQ) se construye como el promedio simple de los datos de momentum económico de los tres ámbitos.

- El **Índice de Precio de Activos de Quaestor (IPAQ)** se construye como el promedio móvil de 30 días de la razón entre el Índice COLCAP<sup>1</sup> y la TRM. Con esto se captura la evolución del precio de los activos empresariales, así como del activo moneda doméstica. El IPAQ toma un valor de 100 en junio 1 de 2013.

---

<sup>1</sup> El COLCAP refleja las fluctuaciones de 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. Ver [www.banrep.gov.co](http://www.banrep.gov.co).

- El **Índice de Seguridad de Quaestor (ISEQ)** se construye como el promedio ponderado del cambio porcentual de tres tipologías de terrorismo: i) sabotaje contra la infraestructura económica, ii) terrorismo contra la población civil, iii) ataques contra la fuerza pública. Se utiliza como ponderación 40% para las dos primeras tipologías y 20% para la tercera.

Es importante notar que las tres categorías utilizadas no se definen en función de la cantidad y tipo de víctimas (muerto o herido), sino en función del objeto o intención inicial del ataque terrorista. Los datos se obtienen del Centro de Seguridad y Democracia de la Universidad Sergio Arboleda.

Por sabotajes contra la infraestructura civil se entienden los ataques contra: oleoductos, torres de energía, estaciones de energía, ferrocarriles, carreteras (incluidos los bloqueos), vehículos particulares (de personas naturales o jurídicas), vehículos de transporte público, y edificaciones privadas o públicas no militares/policiales.

Por terrorismo contra la población civil se entienden: asesinatos, secuestros y masacres (que involucren por lo menos un civil) por parte de grupos terroristas; también se incluyen paros armados, desplazamientos forzados, intentos (atentados) de asesinato contra uno o varios civil(es).

Por ataques contra la fuerza pública se entienden los que están dirigidos contra: estaciones de Policía, bases militares, batallones, guarniciones militares o policiales, unidades de Fuerza Pública, aeronaves y vehículos militares y de Policía. Esto incluye enfrentamientos con grupos terroristas que generen heridos o bajas en la fuerza pública, independientemente de quién origina el combate.

- Las **Alertas de Clima de Inversión de Quaestor (ACIQ)** registran aquellos episodios en donde los derechos de propiedad, así como la estabilidad – seguridad institucional y/o jurídica para los negocios, pueden estar comprometidos (ipso facto o a futuro) como resultado (por acción u omisión) de ciertas políticas públicas, anuncios estatales, decisiones judiciales, aprobación de normas, y decisiones administrativas.