



No. 36

Junio
2016

ESCUELA
DE ECONOMÍA



QUAESTOR
Universidad Sergio Arboleda

BARÓMETRO DEL CLIMA DE INVERSIÓN

Precios de Activos

Los siguientes índices capturan la evolución de los precios reales de los activos más representativos de la economía colombiana. Estas métricas son fundamentales para el análisis económico pues la literatura indica que el nivel de consumo y gasto de los hogares (su bienestar) y, por ende, 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 de la economía. Adicionalmente, el comportamiento del precio de algunos activos puntuales ilumina otros aspectos como la solvencia empresarial de la economía, la sostenibilidad fiscal de la Nación y la confianza de los mercados financieros y los inversionistas en el país.

COLCAP

El Gráfico No. 1 revela la evolución del precio real de los activos empresariales reunidos en la canasta COLCAP¹ desde enero de 2015. Se observa que la recuperación que desde principios de año venía observándose en esta métrica se frenó del todo durante junio y podría venir una nueva reversión. Adicionalmente, el nivel del precio real de los activos empresariales agregados en el COLCAP sigue siendo muy bajo. Por ejemplo, \$100 dólares invertidos en la canasta COLCAP el 2 de enero de 2014 se han reducido a \$52 dólares al 20 de junio de 2016.

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)

ECOPETROL

El Gráfico No. 2 muestra el desempeño del *precio real* de la acción de *Ecopetrol* desde enero de 2015. Nótese que la recuperación que desde principios de año venía observándose en el precio real de esta compañía también se *estancó del todo* durante junio. Además, dicho precio sigue siendo muy bajo. De hecho, el indicador revela que \$100 dólares invertidos en acciones de *Ecopetrol* el 2 de enero de 2014 se *han desvalorizado hasta \$25 dólares* cuando se hace el corte al 20 de junio de 2016



Gráfico 2 - ECOPETROL (Ene 2 2014 =100)

TES

Los Gráficos No. 3A – 3C arriba dejan ver el comportamiento del precio de los Título de Tesorería (TES) de Colombia (en pesos) con maduración a uno, cinco y diez años², respectivamente. Allí se puede ver que, durante junio, no sólo se frenó la recuperación que venía observándose en los precios de los títulos del gobierno colombiano con plazos de 5 y 10 años, sino que en el plazo de 1 año el precio continuó gravitando cerca a los mínimos de los últimos dos años.

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 3A - TES 1 Yr

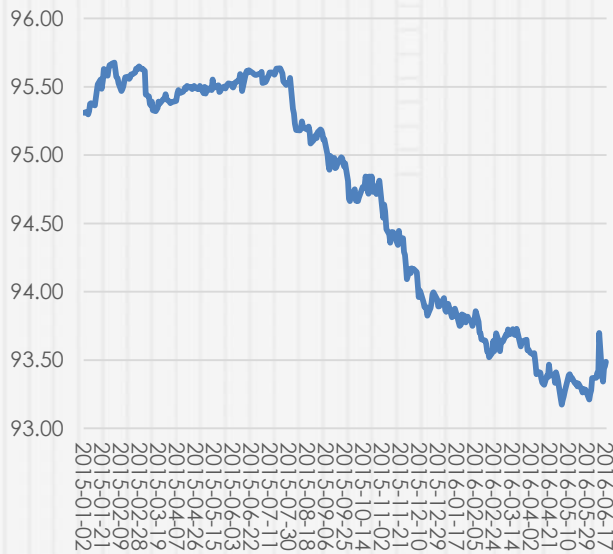


Gráfico 3B - TES 5 Yrs

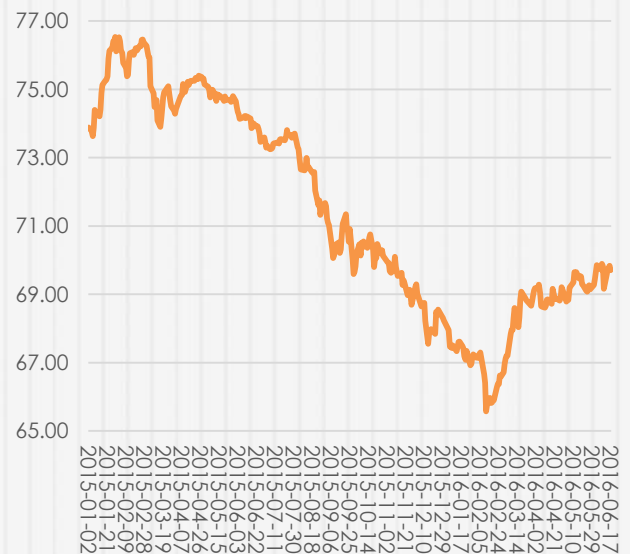


Gráfico 3C - TES 10 Yrs

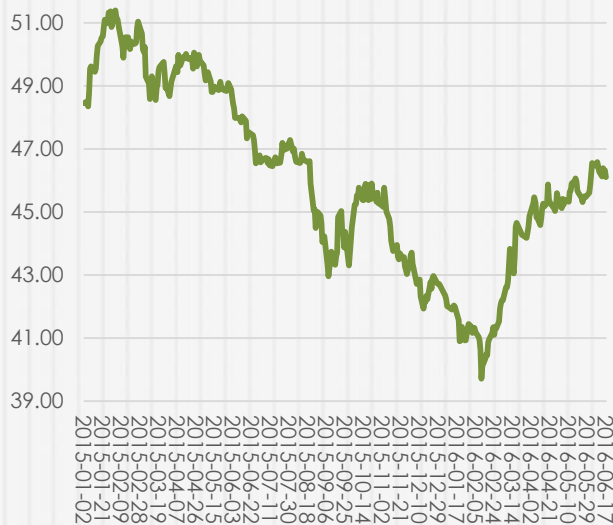


Gráfico 3 - Título de Tesorería (TES) de Colombia (en pesos) con maduración a uno, cinco y diez años

Las anteriores gráficas dejan ver el comportamiento del precio de los Título de Tesorería (TES) de Colombia (en pesos) con maduración a uno, cinco y diez años³, respectivamente.

³ 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).

Allí se puede ver que, durante junio, no sólo se frenó la recuperación que venía observándose en los precios de los títulos del gobierno colombiano con plazos de 5 y 10 años, sino que en el plazo de 1 año el precio continuó gravitando cerca a los mínimos de los últimos dos años.

Índice Quaestor de Actividad Económica (IQAE)

Este índice aproxima la evolución del cambio en el nivel de actividad económica de Colombia en lo corrido del año, utilizando los últimos datos disponibles de los sectores industrial, agrícola, ganadero, cafetero, comercio, construcción y petrolero, así como de importaciones de maquinaria y equipo de transporte y de inversión extranjera directa⁴. De este modo, el IQAE captura la forma en que va evolucionando el nivel de crecimiento económico del país a medida que van publicándose los datos de cada mes. Si bien el valor del índice no necesariamente refleja el nivel de crecimiento económico que publicará el DANE cuando publique los datos del trimestre, éste sí permite conocer la forma en que va cambiando (dirección y magnitud) el crecimiento antes de ser publicado.

El siguiente gráfico presenta la evolución del IQAE con los últimos datos disponibles, que son los que tienen corte a abril 30 de 2016.

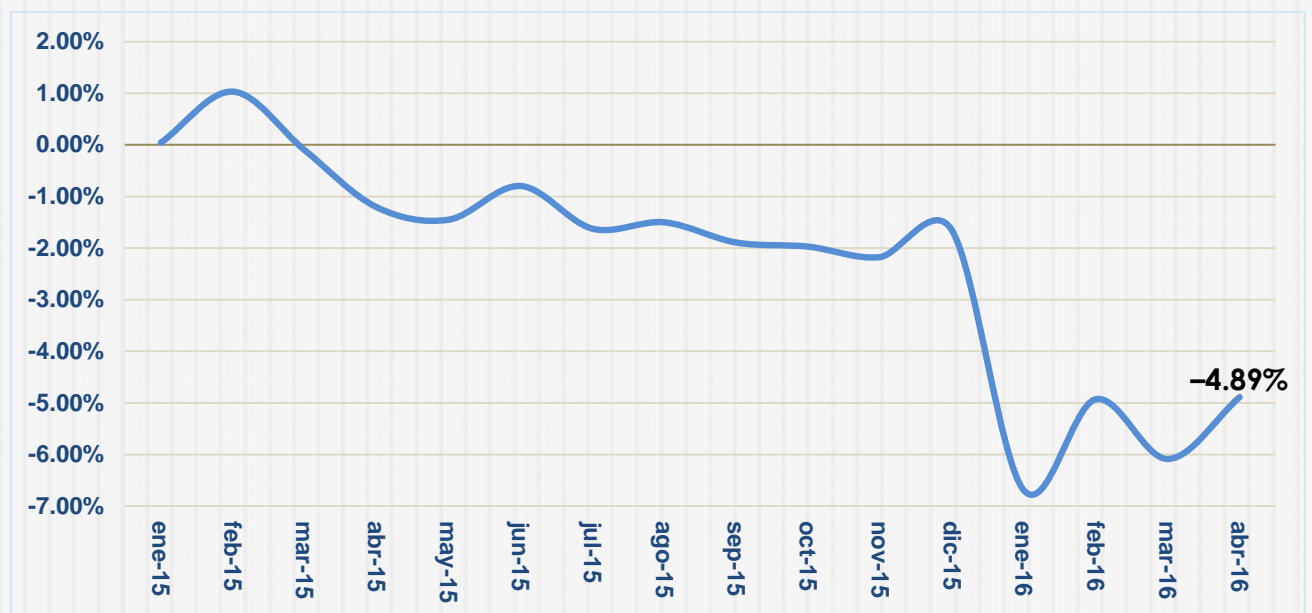


Gráfico 4 - Índice Quaestor de Actividad Económica (IQAE)

⁴ Este índice se construye utilizando información de frecuencia mensual con datos (año corrido) provenientes del DANE, Banco de la República, Federación Nacional de Cafeteros, Finagro y Ministerio de Minas sobre: i) producción, ventas y personal ocupado de la industria, ii) crédito extendido para actividades de producción, sostenimiento y siembras en el sector agropecuario, iii) producción de sacos de café, iv) producción de carne en canal de ganado vacuno y porcinos, v) producción y despachos de cemento gris, vi) producción de petróleo, vii) ventas y personal ocupado en el comercio minorista, viii) importaciones de maquinaria y equipo de transporte, y ix) inversión extranjera directa de la balanza cambiaria.

Nótese que, de acuerdo al IQAE, el crecimiento económico de Colombia recuperó 120 puntos básicos de crecimiento durante abril de 2016. Sin embargo, el IQAE sigue en niveles negativos y muy bajos: -4.89%. Esto significa que, con los datos publicados en abril, se vislumbra un magro inicio para el dato de crecimiento económico del segundo trimestre del año.