



No. 08

Enero
2014

ESCUELA
DE ECONOMÍA



QUAESTOR
Universidad Sergio Arboleda

BARÓMETRO DEL CLIMA DE INVERSIÓN

LOS ÍNDICES:

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

La mayoría de datos reflejan el comportamiento de año corrido de un flujo. Ahora bien, cuando se trata de variables que no son flujos (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.

En particular, los datos se ajustan de tal manera que a mayor valor, un mejor comportamiento de la economía, y se toma, en cada momento y para toda la información disponible a cada mes, el promedio simple de los datos como métrica o proxy del desempeño económico agregado del mes en cuestión. Para el cálculo de dicho promedio simple se filtra el dato más alto y el más bajo disponible (siempre y cuando la disponibilidad de datos así lo permita).

Así las cosas, se define el Momentum Económico de un ámbito (oferta, demanda, sector externo) 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 la suma del dato 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 COLCAP¹ 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 enero 2 de 2013.

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).

¹ 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.banrpeo.gov.co.

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.

IMEQ:

La evolución del Índice de Momentum Económico de Quaestor (IMEQ) con los últimos datos disponibles a noviembre de 2013 se presenta en el siguiente gráfico (ver Anexo IMEQ):



En efecto, el IMEQ pasó de -1.79% en octubre a -0.23% en noviembre. Esto indica que la desaceleración de la economía colombiana se redujo de manera significativa entre octubre y noviembre.

Este mayor momentum de la economía colombiana se debe atribuir a factores de oferta doméstica, tal como se observa en la siguiente tabla (y puntualmente, al sector constructor y agropecuario como se puede observar en el anexo):

<u>Ámbito</u>	<u>Septiembre</u>	<u>Octubre</u>	<u>Noviembre</u>
Oferta	3.60%	2.83%	4.22%
<i>Momentum</i>		-0.77%	1.38%
Demanda	2.09%	1.07%	-0.60%
<i>Momentum</i>		-1.01%	-1.67%
Sector Externo	-1.77%	-1.79%	-1.73%
<i>Momentum</i>		-0.01%	0.06%
MOMENTUM TOTAL		-1.79%	-0.23%

ISEQ:

Los resultados del Índice de Seguridad de Quaestor (ISEQ) a noviembre de 2013 (últimos datos disponibles del Centro de Seguridad y Democracia de la Universidad Sergio Arboleda) se plasman en el siguiente gráfico:



En concreto, el ISEQ pasó de -1.27% en septiembre, a -2.32% en octubre (denominado "octubre negro" por las propias FARC), para recuperarse hasta 0.55% en noviembre.

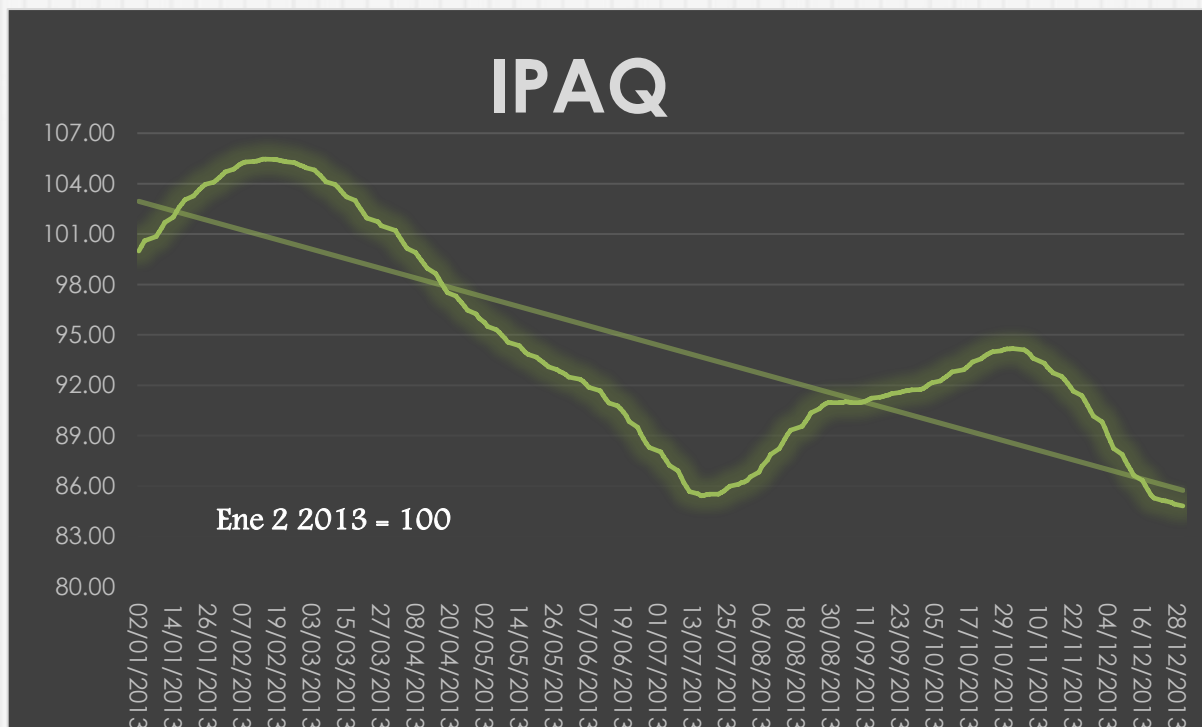
Esto muestra que los problemas de seguridad física para la inversión continuaron durante noviembre de 2013, aunque sin tanta intensidad como durante los meses de septiembre y (especialmente) octubre.

La reducción de ataques se dio en todo nivel, pero especialmente en aquellos dirigidos contra la infraestructura civil, tal como se observa en la siguiente tabla:

Ataque	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
Infraestructura Civil	2	6	39	4
Personal Civil	27	50	55	35
Fuerza Pública	9	15	21	16
ISEQ		- 1.27%	- 2.32%	0.55%

IPAQ:

Los resultados del Índice de Precios de Activos de Quaestor (IPAQ) a diciembre 31 de 2013 se plasman en el siguiente gráfico:



Nótese que durante diciembre el IPAQ continuó con la tendencia decreciente de todo 2013.

Durante el último mes del año el precio de los activos bursátiles mostró una caída de 0.73% en términos reales (en \$US).

Esto se debe a un deterioro de 1.21% en el precio nominal de los activos del mercado bursátil, atenuado por una apreciación de 0.48% en el precio de la moneda doméstica.

Ahora bien:

- i) \$US 100 invertidos el 2 de enero de 2013 se convirtieron en \$US 81 el 31 de diciembre.
- ii) \$US 100 invertidos durante el pico del mercado (febrero 5 de 2013) se convirtieron en \$US 79 el 31 de diciembre.

ACIQ:

Durante este mes se resaltan las siguientes alertas (ACIQ):

- La empresa Silvotecnia (empresa forestal) anunció el cese de operaciones en el norte de Antioquia debido a los sistemáticos ataques de los cuales ha sido víctima por parte del Frente No. 36 de las FARC. Con esta decisión se pierden 250 puestos de trabajo que beneficiaban a campesinos de la región.
- La Registraduría Nacional llevó a cabo una consulta (votación) popular en Tauramena (Casanare) mediante la cual 4,426 habitantes de ese municipio triunfaron en las urnas, oponiéndose a que en siete veredas se realice la sísmica del bloque Odisea Tres D que Ecopetrol pretende desarrollar. Con el resultado de la consulta los opositores al proyecto buscan que el Ministerio de Ambiente declare la zona como de reserva hídrica para que se cancelen todos los proyectos petroleros en el sector.
- El Vicepresidente de la República pidió a Estados Unidos, países Europeos y organismos financieros multilaterales (FMI, BM, BID) la condonación de la deuda pública colombiana como gesto de apoyo por el proceso de paz que se adelanta en La Habana. Esto lo hizo en el marco del Foro Mundial de Derechos Humanos en Brasilia.
- Desapareció el 60% del acervo de información técnica y geológica para exploración, explotación y producción de hidrocarburos de la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH). Los funcionarios culpan a la multinacional Kadme que manejó la plataforma de información durante 5 años. Otros actores del sector atribuyen el problema a que dicha multinacional fuese reemplazada por dos empresas locales para el manejo del banco de datos.

- El gremio de productores de papa (FEDEPAPA) alertó que las políticas implementadas por el gobierno para rescatar el mercado del tubérculo (ej.: la compra de papa por parte del Estado en Cundinamarca y Boyacá para regalar en otras regiones) distorsionaron el mercado y deprimió sus precios.

ANEXO IMEQ – OFERTA:

Agrícola

Variable	Septiembre	Octubre	Noviembre
Producción Café (FNC)	40.30%	42.64%	42.85%
Sacrificio Ganado Vacuno (ESAG)	-0.71%	-0.53%	
Sacrificio Ganado Porcino (ESAG)	3.63%	3.07%	
Crédito Agropecuario (FINAGRO)	3.42%	4.07%	5.58%
Demanda Energía No Regulada (XM - ISA)	5.80%	6.20%	6.00%

Industrial

Variable	Septiembre	Octubre	Noviembre
Producción Industrial (EOIC)	-0.70%	-0.30%	
Ventas Industrial (EOIC)	0.90%	1.40%	
Utilización Capacidad Instalada (EOIC)	0.50%	0.10%	
Pedidos Altos o Normales (EOIC)	-0.20%	0.00%	
Inventarios Altos (EOIC)	-4.80%	3.10%	
Situación Actual Favorable (EOIC)	-2.70%	-5.20%	
Expectativas Favorables (EOIC)	5.90%	3.50%	
Producción Industrial (MMM)	-2.70%	-2.40%	
Ventas Industrial (MMM)	-2.50%	-2.30%	
Personal Ocupado (MMM)	-2.20%	-2.30%	
Índice de Confianza Industrial (EOE)	0.30%	1.20%	-0.20%
Demanda Energía No Regulada (XM - ISA)	0.30%	0.90%	1.10%

Construcción

Variable	Septiembre	Octubre	Noviembre
Área Licenciada Construcción (ELIC)	18.90%	19.50%	
Producción Cemento Gris (ECG)	0.10%	1.90%	2.60%
Despachos Cemento Gris (ECG)	1.40%	2.70%	3.10%
Volumen Desembolsos Crédito Vivienda (FIVI)	19.50%		
Área en Proceso (CEED)	11.50%		
Área Culminada (CEED)	24.40%		
Índice Inversión Obras Civiles (IIOC)	7.70%		
Demanda Energía No Regulada (XM - ISA)	14.80%	13.30%	12.30%

Minas

Variable	Septiembre	Octubre	Noviembre
Barriles de Petróleo Por Día (MME)	7.67%	7.14%	6.88%
Millones de Toneladas de Carbón (ANM)	-11.20%		
Millones de Onzas Troy de Oro (ANM)	-14.90%		
Demanda Energía No Regulada (XM - ISA)	2.20%	1.50%	1.50%

Otros

Variable	Septiembre	Octubre	Noviembre
Demanda Energía No Regulada Agregada (XM - ISA)	2.30%	2.30%	2.40%
Tasa de Desempleo (GEIH)	0.90%	1.10%	0.70%

ANEXO IMEQ – DEMANDA:

Comercio

Variable	Septiembre	Octubre	Noviembre
Comerciantes con Incremento en Ventas (Bitácora)	4.00%	6.00%	5.00%
Comerciantes con Reducción en Ventas (Bitácora)	1.00%	3.00%	3.00%
Ventas Reales Comercio Minorista (MMCxM)	3.53%	3.80%	
Personal Ocupado Comercio Minorista (MMCxM)	3.96%	3.90%	
Índice de Confianza Comercial (EOE)	-0.20%	-5.30%	-4.20%
Ventas Reales Grandes Almacenes e Hipermercados Minoristas (GAHM)	7.70%		
Personal Ocupado Grandes Almacenes e Hipermercados Minoristas (GAHM)	5.60%		
Ventas Reales Vehículos (GAHM)	-0.80%		

Otros

Variable	Septiembre	Octubre	Noviembre
Índice de Confianza Consumidor (EOC)	-19.79%	-26.82%	-21.06%
Importaciones	-0.40%	-0.03%	

ANEXO IMEQ – SECTOR EXTERNO:

Otros

Variable	Septiembre	Octubre	Noviembre
Inversión Extranjera Directa (BanRep)	-0.95%	-0.07%	-0.46%
Exportaciones (DANE)	-2.60%	-3.50%	-3.00%

ANEXO ACIQ:

<http://m.elcolombiano.com/article/214822>

<http://www.caracol.com.co/noticias/regionales/tauramena-dijo-no-a-proyecto-petrolero/20131216/nota/2038061.aspx>

<http://m.eltiempo.com/politica/vicepresidente-pide-a-paises-y-bancos-condonar-deuda-a-colombia/13284276/1/home>

<http://www.eltiempo.com/justicia/no-aparece-el-60-de-la-informacion-petrolera-13268375-4>

<http://www.caracol.com.co/noticias/economia/medidas-de-santos-desordenaron-mercado-de-la-papa-fedepapa/20131212/nota/2036243.aspx>