



No. 09

Febrero
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).

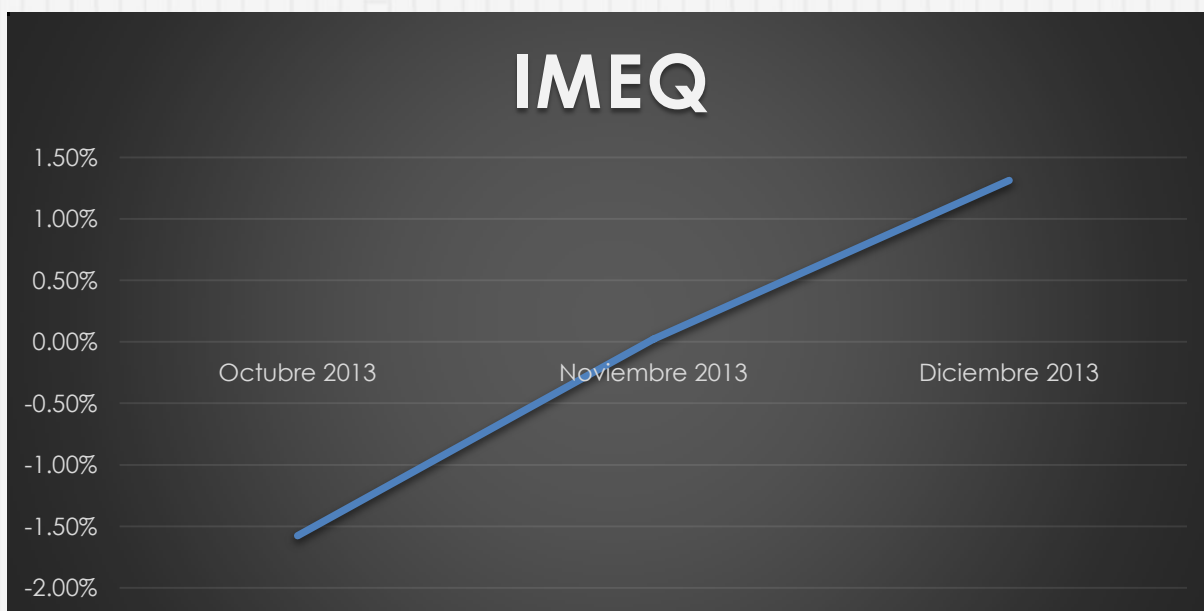
¹ El COLCAP refleja las fluctuaciones de los precios de las 20 acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia. La participación de cada compañía en el índice es función de su capitalización bursátil, ajustada (flotante de la compañía multiplicado por el último precio). Desde el primero de noviembre 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 febrero 15 de 2013 se presenta en el siguiente gráfico (ver Anexo IMEQ):



Con estos datos, el IMEQ pasó de - 1.57% en octubre a 1.31% en diciembre. Así, la desaceleración de la economía colombiana habría culminado, y en diciembre ya se observaría un momentum económico positivo o aceleración. Este mayor momentum de la economía colombiana se debe atribuir a factores de oferta doméstica, tal como se observa en la siguiente tabla:

Ámbito	Octubre	Noviembre	Diciembre
Oferta	2.94%	2.68%	3.82%
Momentum	-0.55%	-0.26%	1.14%
Demanda	1.07%	1.30%	0.40%
Momentum	-1.01%	0.23%	-0.90%
Sector Externo	-1.79%	-1.73%	-0.66%
Momentum	-0.01%	0.06%	1.07%
MOMENTUM TOTAL	-1.57%	0.02%	1.31%

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:

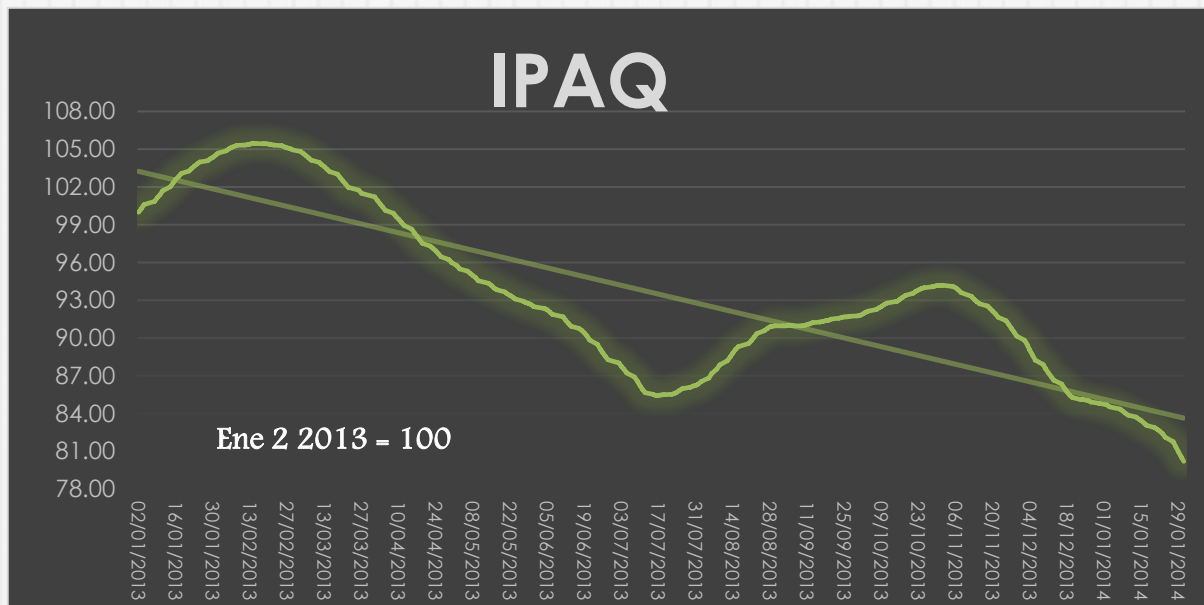


En concreto, el ISEQ se había recuperado de -2.32% en octubre (denominado “octubre negro” por las propias FARC) hasta 0.55% en noviembre, para luego deteriorarse en diciembre entrando nuevamente en terreno negativo: -0.15% . En suma, los problemas de seguridad física para la inversión se agudizaron durante diciembre de 2013 (con respecto a noviembre, aunque todavía con menor intensidad a los observados durante el octubre negro). La agudización de los ataques en diciembre se concentró particularmente en aquellos dirigidos contra la población civil, tal como se observa en la siguiente tabla:

Ataque	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Infraestructura Civil	6	39	4	5
Personal Civil	50	55	35	43
Fuerza Pública	15	21	16	13
ISEQ	- 1.27%	- 2.32%	0.55%	0.55%

IPAQ:

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



Durante enero se agudizó el desplome que el IPAQ venía registrando durante los dos últimos meses de 2013, llegando incluso a niveles significativamente inferiores a los registrados tras el profundo retroceso del mercado bursátil entre mediados de febrero y mediados de julio del año pasado. Tanto así, que a enero 31 de 2014 el IPAQ había llegado a su punto más bajo (80.21) desde que el Índice se calcula (enero 2 de 2013 = 100). En efecto, durante el primer mes del año el precio de los activos bursátiles mostró una caída superior a 13% en términos reales (en \$US). Esto se debe a un desplome superior a 9% en el precio nominal de los activos en el mercado bursátil, acentuado por un debilitamiento de la moneda local mayor a 4%.

Ahora bien:

- I. \$US 100 invertidos el 2 de enero de 2013 se convirtieron en \$US 70 el 31 de enero de 2013 (pérdida real de 30%).
- II. \$US 100 invertidos durante el pico del mercado (febrero 5 de 2013) se convirtieron en \$US 69 el 31 de enero de 2013.

ACIQ:

Durante enero y febrero se resaltan las siguientes alertas (ACIQ):

- La Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) – Dirección de Investigaciones para el Control y la Verificación de Reglamentos Técnicos y Metrología Legal – formuló pliego de cargos a 52 empresas productoras de agroquímicos (80% del mercado). Esto por no reportar información (o reportarla incompleta) en cuanto a costos, precios y ventas dentro del marco de control de precios al que este sector ha sido sometido por el gobierno. Esto podría generar multas superiores a \$1,200 millones de pesos a cada productor.
- Existe una ponencia en la Corte Constitucional que tumbaría un artículo del Código de Minas (Artículo 37) que impide que los municipios intervengan (vetando, reglamentando) las actividades mineras en su propio territorio en contra de las disposiciones nacionales.
- El Tribunal Administrativo del Tolima rechazó la pretensión de Anglogold Ashanti de que se declarase nula la decisión judicial que dio vía libre a la consulta popular en el municipio de Piedras (Tolima) llevada a cabo el 28 de julio de 2013, y en la cual 3.007 ciudadanos que acudieron a las urnas (59% de los habilitados) votaron en contra de las actividades de exploración y extracción de oro a gran escala que desarrolla la multinacional en ese municipio.
- Además de la suspensión del cargue de carbón en el puerto que sirve a Drummond (American Port Company), la Asociación Nacional de Licencias Ambientales (ANLA) abrió investigación a otros 3 puertos de carbón por supuestos incumplimientos de las obligaciones de cargue directo: i) Sociedad Portuaria de Barranquilla, ii) Sociedad Portuaria Río Córdoba, y iii) Sociedad Puerto de Mamonal.

ANEXO IMEQ – OFERTA:

Agrícola

Variable	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero
Producción Café (FNC)	42.64%	42.85%	40.57%	15.28%
Sacrificio Ganado Vacuno (ESAG)	-0.53%	-0.43%		
Sacrificio Ganado Porcino (ESAG)	3.07%	2.16%		
Crédito Agropecuario (FINAGRO)	4.07%	5.58%	5.51%	33.51%
Demanda Energía No Regulada (XM - ISA)	6.20%	6.00%	5.70%	3.90%

Industrial

Variable	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero
Producción Industrial (EOIC)	-0.30%	-0.60%	-0.20%	
Ventas Industrial (EOIC)	1.40%	1.50%	2.00%	
Utilización Capacidad Instalada (EOIC)	0.30%	-0.60%	0.00%	
Pedidos Altos o Normales (EOIC)	2.40%	1.70%	7.10%	
Inventarios Altos (EOIC)	3.20%	0.00%	1.70%	
Situación Actual Favorable (EOIC)	-4.60%	-8.80%	-8.50%	
Expectativas Favorables (EOIC)	3.30%	2.80%	10.70%	
Producción Industrial (MMM)	-2.40%	-2.20%		
Ventas Industrial (MMM)	-2.30%	-2.20%		
Personal Ocupado (MMM)	-2.30%	-2.20%		
Índice de Confianza Industrial (EOE)	1.20%	-0.20%	0.60%	
Demanda Energía No Regulada (XM - ISA)	0.90%	1.10%	1.40%	2.30%

Construcción

Variable	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero
Área Licenciada Construcción (ELIC)	19.50%	19.80%		
Producción Cemento Gris (ECG)	1.90%	2.60%	3.00%	
Despachos Cemento Gris (ECG)	2.70%	3.10%	3.50%	
Volumen Desembolsos Crédito Vivienda (FIVI)				
Área en Proceso (CEED)				
Área Culminada (CEED)				
Índice Inversión Obras Civiles (IIOC)				
Demanda Energía No Regulada (XM - ISA)	13.30%	12.30%	12.60%	4.10%

Minas

Variable	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero
Barriles de Petróleo Por Día (MME)	7.14%	6.88%	6.49%	0.20%
Millones de Toneladas de Carbón (ANM)				
Millones de Onzas Troy de Oro (ANM)				
Demanda Energía No Regulada (XM - ISA)	1.50%	1.50%	1.20%	-0.40%

Otros

Variable	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero
Demanda Energía No Regulada Agregada (XM - ISA)	2.30%	2.40%	2.50%	2.30%
Tasa de Desempleo (GEIH)	1.10%	0.70%	1.20%	

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>