



No. 22

Marzo
2015

ESCUELA
DE ECONOMÍA

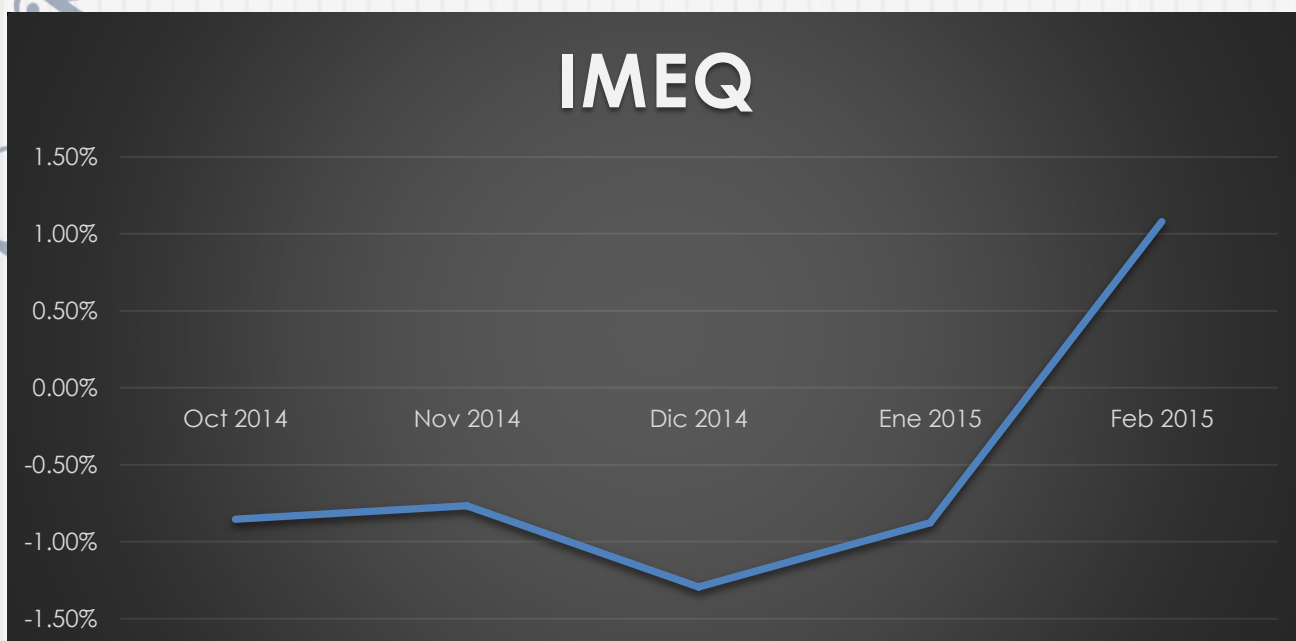


QUAESTOR
Universidad Sergio Arboleda

BARÓMETRO DEL CLIMA DE INVERSIÓN

IMEQ:

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



Según el IMEQ la desaceleración (o pérdida de momentum) de la economía colombiana se detuvo en febrero. Después de presentar caídas sistemáticas en los últimos meses, el índice volvió a terreno positivo (1.08%).

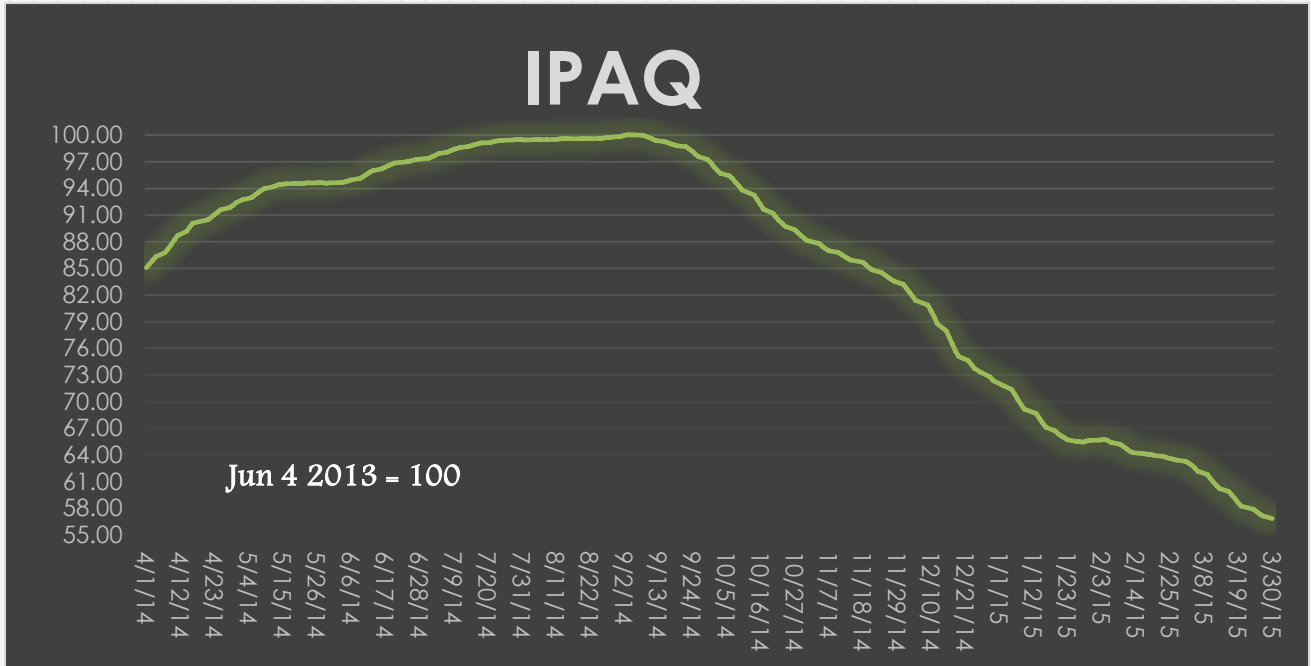
Esto no quiere decir que todos los frentes de la economía estén acelerándose o incluso creciendo.

Como se observa en la siguiente tabla, si bien el crecimiento de la oferta se tonificó (y hay aceleración de 3.74%), por el lado de la demanda y del sector externo se registraron tasas negativas de crecimiento. Sin embargo, como en febrero el sector externo retrocedió menos que en enero, su registro de momentum es positivo (1.21%). En contraste, la demanda ya no sólo se está desacelerando, tal como venía sucediendo en meses anteriores, sino que ya entró en el terreno del crecimiento negativo:

Ámbito	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero
Crec. Oferta	3.65%	3.93%	0.92%	4.67%
<i>Momentum</i>	- 0.70%	0.29%	- 3.01%	3.74%
Crec. Demanda	4.61%	3.10%	0.22%	- 1.50%
<i>Momentum</i>	- 0.15%	- 1.51%	- 2.88%	- 1.72%
Crec. Sector Externo	- 6.09%	- 8.75%	- 5.48%	- 4.27%
<i>Momentum</i>	- 1.46%	- 2.66%	3.26%	1.21%
MOMENTUM TOT.	- 0.77%	- 1.29%	- 0.88%	1.08%

IPAQ:

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



En el último mes se acentuó el desplome del valor real de los activos empresariales colombianos; colapso que viene dándose desde septiembre del año pasado.

En efecto, en marzo dicho valor cayó 7.83%. Esto se debe a que, primero, el precio nominal (en pesos) de los activos bursátiles perdió 5.15% y, segundo, el peso colombiano se debilitó otro 2.9%.

Así las cosas, desde que se desató el desplome el IPAQ ha retrocedido más de 43%. Esto implica que, tomando como promedio los últimos 30 días, el valor de la canasta de empresas del COLCAP ha caído más de 43%. Sin duda, el efecto sobre la economía (a través de menor crédito y menor consumo privado) va a ser enorme.

Como punto de referencia, obsérvese que:

- i) \$US 100 invertidos en el COLCAP el 2 de enero de 2014 hoy en día valen \$US 61.
- ii) \$US 100 invertidos en el COLCAP durante el pico de mercado de los últimos dos años (febrero 5 de 2013) hoy en día valen \$US 48.

ACIQ:

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

- Finalmente se destapó la profunda crisis que padece la Justicia colombiana. Ello a raíz de sendos escándalos en las Altas Cortes y el Despacho del Fiscal General de la Nación. Esto afecta gravemente la seguridad jurídica de la Nación toda vez que se ha desatado una total incertidumbre sobre el futuro de la estructura institucional y transparencia del sistema jurídico colombiano. El efecto sobre el clima de inversión en Colombia es nefasto.
- El Presidente de la Sociedad de Agricultores de Colombia (SAC) alertó sobre los grandes riesgos que se ciernen alrededor de los derechos a la propiedad privada en las zonas rurales colombianas. Esto como resultado de la interpretación que gobierno y jueces han venido dándole a ciertos artículos de la Ley 160 de 1994 (limitando y poniendo en riesgo la inversión privada en el campo) y que las nuevas Zonas de Interés de Desarrollo Rural y Económico (ZIDRES) no parecen corregir. Así pues, y como resultado de la incertidumbre jurídica que los productores del campo están padeciendo en materia de tenencia de su tierra, se ha puesto en riesgo la seguridad alimentaria del país.

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 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 junio 1 de 2013.

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.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.