



No. 18
Noviembre
2014

ESCUELA
DE ECONOMÍA

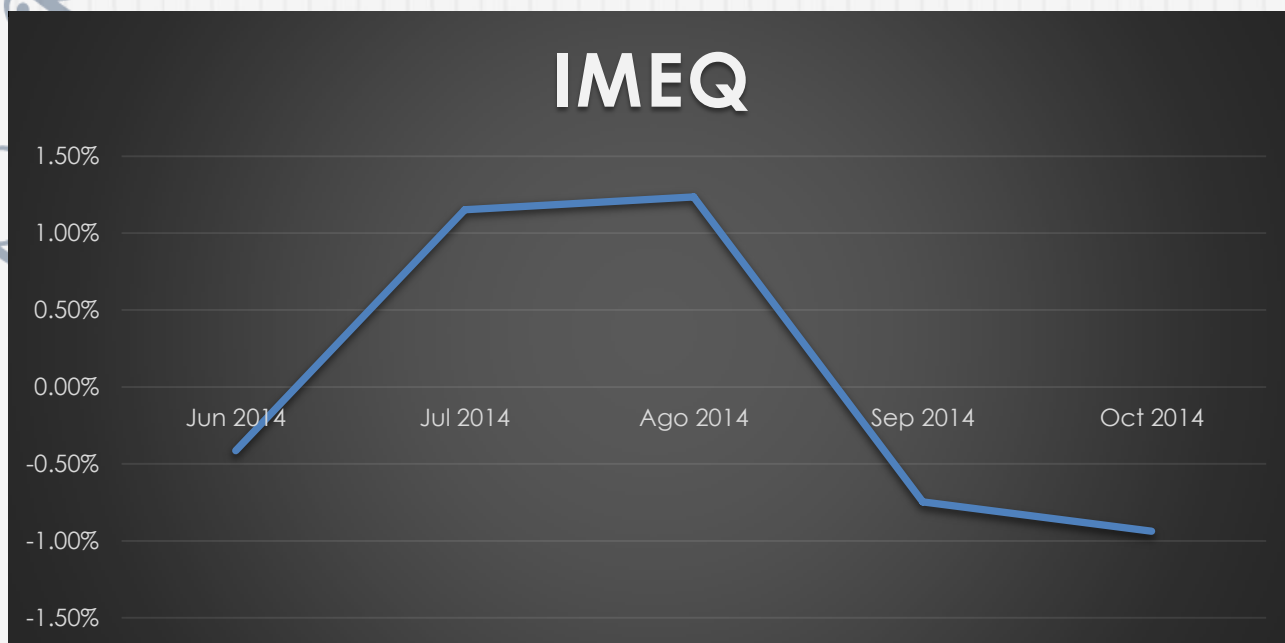


QUAESTOR
Universidad Sergio Arboleda

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 los resultados del IMEQ, en octubre la economía colombiana siguió perdiendo momentum, tras el desplome de septiembre. En efecto, el índice muestra que en octubre la desaceleración económica en Colombia se acentuó y alcanzó el nivel de más bajo momentum de los últimos 6 meses (- 0.94%).

Como se ve en la siguiente tabla, la caída del momentum económico no alcanza a ser revertida por el impulso proveniente la oferta (el cual, a su vez, obedece exclusivamente a unos datos puntuales muy positivos del sector minero energético).

Nótese, en efecto, que tanto la demanda como el sector externo de la economía exhiben muy niveles de desaceleración muy fuertes:

Ámbito	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre
Crec. Oferta	4.64%	5.70%	4.04%	6.33%
<i>Momentum</i>	- 0.69%	1.06%	- 1.66%	2.29%
Crec. Demanda	4.68%	7.92%	5.70%	2.95%
<i>Momentum</i>	2.64%	3.24%	- 2.22%	- 2.75%
Crec. Sector Externo	- 4.95%	- 5.55%	- 3.90%	- 6.26%
<i>Momentum</i>	1.51%	- 0.59%	1.64%	- 2.36%
MOMENTUM TOT.	1.15%	1.24%	- 0.75%	-0.94%

ISEQ:

Los resultados del Índice de Seguridad de Quaestor (ISEQ) a octubre de 2014 (últimos datos disponibles) se plasman en el siguiente gráfico:



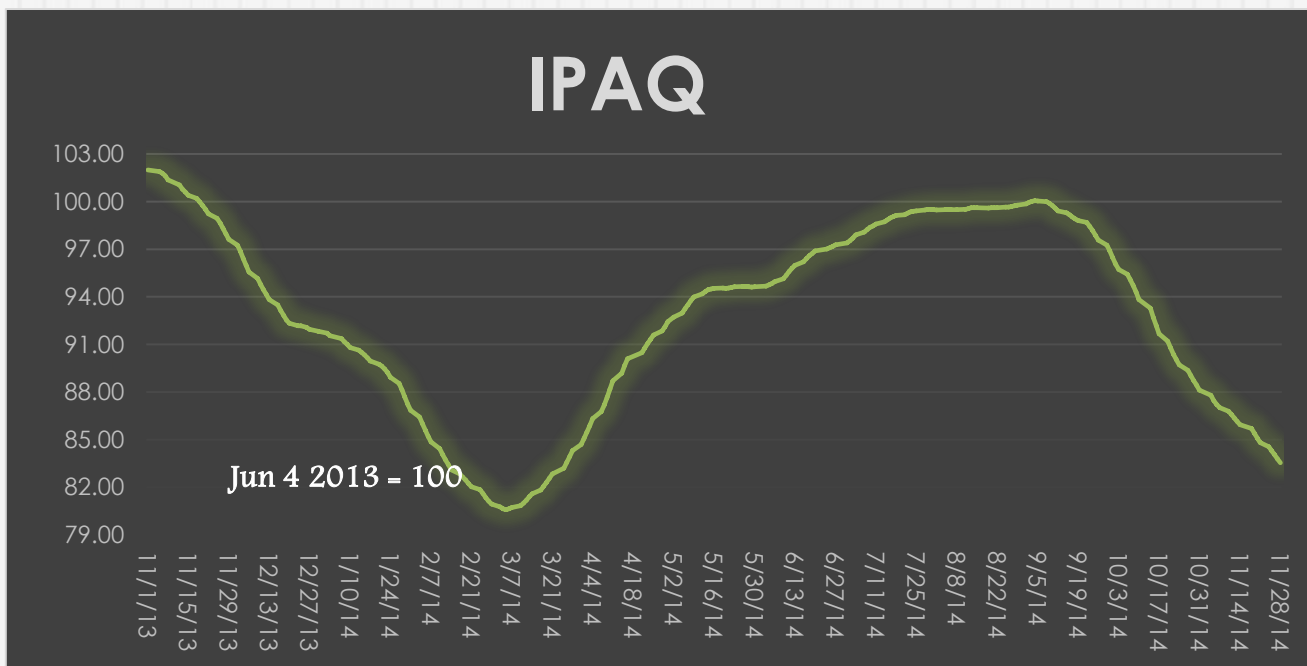
En octubre el nivel del ISEQ se desplomó. Así las cosas, la recuperación del índice durante agosto y septiembre (la cual obedeció principalmente a descensos de 50% durante esos meses en el número de ataques contra la infraestructura) fue un fenómeno transitorio y no consolidó una tendencia. De hecho, la intensidad de ataques terroristas contra la infraestructura volvió a dispararse en octubre.

Por lo tanto, durante el mes de octubre continuaron los riesgos de seguridad física para la inversión en Colombia. En concreto, como se observa en la siguiente tabla (y como se mencionó arriba), en octubre se evidenció un deterioro significativo atribuible a un fuerte escalamiento en el número de ataques contra la infraestructura, que no alcanzó a ser contrarrestado (en la construcción del índice) por una caída en la frecuencia de ataques contra la fuerza pública:

	<u>Julio</u>	<u>Agosto</u>	<u>Septiembre</u>	<u>Octubre</u>
Infraestructura	37	18	9	17
Personal Civil	66	52	33	33
Fuerza Pública	15	17	24	12
ISEQ	- 1.65	0.26	0.26	- 0.26

IPAQ:

Los resultados del Índice de Precios de Activos de Quaestor (IPAQ) a noviembre 28 de 2014 se plasman en el siguiente gráfico:



En noviembre el IPAQ continuó en fuerte descolgada, consolidando la tendencia que viene observándose desde septiembre. Ahora bien, esta vez el índice retrocedió 488 puntos básicos. Entre septiembre y octubre ya había perdido 1134 puntos básicos.

La caída durante noviembre en el valor real (en dólares) de los activos bursátiles obedece a que, por un lado, en dicho mes su precio nominal (en pesos) retrocedió 6.2% y, por otro lado, el valor de la moneda local se debilitó simultáneamente 5.9%.

Es probable que este desplome se acentúe debido a los enormes riesgos que vienen cerniéndose sobre el clima de inversión en la economía colombiana.

En concreto:

- i) \$US 100 invertidos el 2 de enero de 2014 valen \$US 84 el 29 de noviembre de 2014.

- ii) \$US 100 invertidos durante el pico de mercado de los últimos dos años (febrero 5 de 2013) valen \$US 67 el 29 de octubre de 2014.

ACIQ:

Durante octubre se observan las siguientes alertas al clima de inversión:

- Las comisiones económicas conjuntas del Congreso de la República aprobaron la nueva reforma tributaria. En ella incluyeron una nueva extensión al impuesto al patrimonio denominado dicho tributo “impuesto a la riqueza”. Esta señal es nefasta para el clima de negocios en el país pues queda claro que no sólo se quiere desestimular la creación de riqueza por parte de las personas (en sincronización total con el discurso de las FARC), sino que se pone en evidencia un preocupante desbalance fiscal atribuible a una política económica de expansión irresponsable del gasto público.
- Las FARC (Frente 29), acudiendo al uso de lanchas rápidas, atacaron la estación de Policía en la Isla Gorgona en el Pacífico colombiano. Asesinaron un teniente, hirieron seis uniformados y destruyeron las instalaciones. Más allá del evidente (y continuado) revés militar que viene padeciendo la fuerza pública colombiana como resultado del discurso apaciguador del gobierno nacional, este incidente genera un brutal retroceso en la confianza para la inversión en el sector turístico del país. Tanto así, que Aviatur (empresa que operaba la concesión en el Parque Natural Isla Gorgona) canceló el contrato de concesión para desarrollo ecoturístico que el gobierno le había extendido desde 2005.
- El secuestro de un General de la República a manos de las FARC habla por sí sólo del nivel de deterioro en las condiciones de seguridad física del país. Ante semejante deterioro la confianza para invertir y el clima de negocios retroceden exponencialmente.

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 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.
- 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.