



No. 40
Diciembre
2016

ESCUELA
DE ECONOMÍA



QUAESTOR
Universidad Sergio Arboleda

BARÓMETRO DEL CLIMA DE INVERSIÓN

Precios de Activos

Los siguientes índices de la Escuela de Economía de la Universidad Sergio Arboleda registran la evolución de los precios reales de activos representativos de la economía colombiana. Estas métricas aportan al análisis económico pues la literatura indica que el nivel de consumo y gasto de los hogares (su bienestar) y, de este modo, 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 en la economía. Ahora bien, el comportamiento del precio de algunos activos puntuales también da luz sobre otros aspectos importantes para el análisis económico, tal como la solvencia empresarial del aparato productivo, la sostenibilidad fiscal de la Nación y la confianza de los mercados en la economía.

COLCAP

El Gráfico No. 1 presenta la evolución del precio real de los activos empresariales reunidos en la canasta COLCAP¹ con corte al 22 de diciembre de 2016. Se puede ver que los precios siguen estancados y gravitando en torno a un nivel de resistencia en 55. Esto quiere decir que, de cada cinco pesos que alguien haya invertido en acciones de las empresas de la canasta COLCAP en enero de 2014, hoy le quedan menos de tres pesos.

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)

En particular, \$100 dólares invertidos en la canasta COLCAP el 2 de enero de 2014 sólo valían \$53.59 dólares al 22 de diciembre de 2016.

ECOPETROL

Por su parte, el Gráfico No. 2 revela los movimientos del precio real de la acción de Ecopetrol con corte al 22 de diciembre de 2016. Obsérvese que, al igual que con el índice anterior, el precio de este activo viene encontrando un nivel de resistencia aún más bajo: 25. Es decir, de cada cuatro pesos que alguien haya invertido en Ecopetrol en enero de 2014 hoy sólo le queda un peso. En concreto, el indicador muestra que \$100 dólares invertidos en acciones de Ecopetrol el 2 de enero de 2014 sólo valen \$23.93 dólares cuando se hace el corte al 22 de diciembre de 2016.



Gráfico 2 - ECOPETROL (Ene 2 2014 =100)

TES

Generalmente en esta sección se presentan los Gráficos No. 3A – 3C, los cuales registran la dinámica del precio de los Título de Tesorería (TES) de Colombia (en pesos) con maduración a uno, cinco y diez años², respectivamente. Desafortunadamente el Banco de la República no actualizó sus datos en relación al último informe de Quaestor en el cual se veía que, durante octubre y noviembre: i) la recuperación que venía observándose en los precios de los títulos del gobierno colombiano con plazo a 5 y 10 años parece haberse revertido, y ii) el valor de los títulos con plazo de 1 año sigue gravitando alrededor de su mínimo de años recientes.

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).

Índice Quaestor de Actividad Económica (IQAE)

Este índice mide la evolución en el nivel de actividad económica de Colombia en lo corrido del año, utilizando los últimos datos publicados en los sectores industrial, agrícola, ganadero, cafetero, comercio, construcción y petrolero, así como de importaciones de maquinaria y equipo de transporte y de inversión extranjera directa³. De este modo, el IQAE anticipa el dato de crecimiento económico agregado a medida que van publicándose los datos mes a mes.

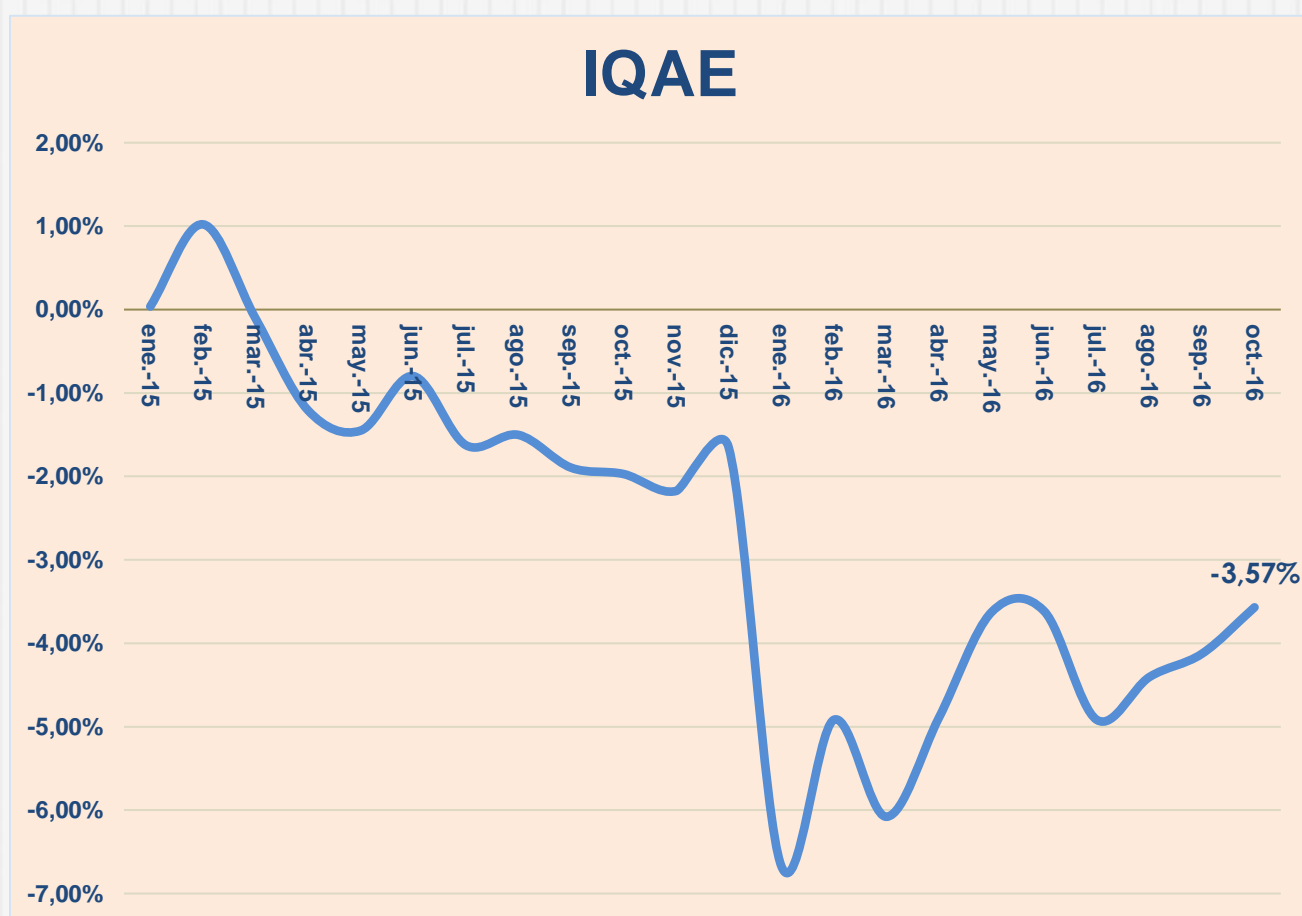


Gráfico 3 - Índice Quaestor de Actividad Económica (IQAE)

³ 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 Agencia Nacional de Hidrocarburos 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.

Si bien el valor del índice no necesariamente refleja el nivel de crecimiento económico que publicará el DANE cada trimestre, sí permite conocer la forma en que va cambiando (dirección y magnitud) el dato antes de ser publicado. El gráfico 3 presenta la evolución del IQAE con los últimos datos disponibles, que son los que tienen corte a octubre 31 de 2016.

Se observa que, según el IQAE, el momentum de la economía colombiana sigue en terreno negativo tras la publicación de los datos oficiales con corte al 31 de octubre (últimos información disponible y año corrido): -3.57%.