



No. 38

Agosto
2016

ESCUELA
DE ECONOMÍA



QUAESTOR
Universidad Sergio Arboleda

BARÓMETRO DEL CLIMA DE INVERSIÓN

Precios de Activos

Los siguientes índices registran la evolución de los precios reales de los activos más representativos de la economía colombiana. Estas métricas son fundamentales para el análisis económico pues la literatura indica que el nivel de consumo y gasto de los hogares (su bienestar) y, por ende, 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 de la economía. Por su parte, el comportamiento del precio de algunos activos puntuales ilumina otros aspectos como la solvencia empresarial de la economía, la sostenibilidad fiscal de la Nación y la confianza de los mercados financieros y los inversionistas en la economía.

COLCAP

El Gráfico No. 1 revela la evolución del precio real de los activos empresariales reunidos en la canasta COLCAP¹. Nótese que se sigue observando un estancamiento en la recuperación de estos precios y un nivel de resistencia en 55 (es decir, en 55% de lo que valía la canasta COLCAP en términos reales en enero de 2014). Incluso, \$100 dólares invertidos en la canasta COLCAP el 2 de enero de 2014 sólo representan \$55.95 dólares al 19 de agosto de 2016. Una desvalorización muy fuerte en menos de tres años.

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)

ECOPETROL

El Gráfico No. 2 presenta los movimientos del precio real de la acción de Ecopetrol. Al igual que con la métrica anterior, se sigue evidenciando un estancamiento en la recuperación del precio de este activo y un nivel de resistencia en 25 (es decir, en 25% del valor real que dicho activo exhibía en enero de 2014).

De hecho, el indicador muestra que \$100 dólares invertidos en acciones de Ecopetrol el 2 de enero de 2014 se han desvalorizado hasta \$23.95 dólares cuando se hace el corte al 19 de agosto de 2016. Una desvalorización aún más pronunciada que la del COLCAP en menos de tres años



Gráfico 2 - ECOPETROL (Ene 2 2014 =100)

TES

Los Gráficos No. 3A – 3C exhiben la dinámica del precio de los Título de Tesorería (TES) de Colombia (en pesos) con maduración a uno, cinco y diez años², respectivamente. Se observa que, durante agosto, continuó la recuperación que venía observándose en los precios de los títulos del gobierno colombiano con plazo a 10 años, pero se estancó la recuperación del precio de los papeles con plazo a 5 años y volvió a desplomarse el valor de aquellos con plazo de 1 año (alcanzando los mínimos 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).

Gráfico 3A - TES 1 Yr

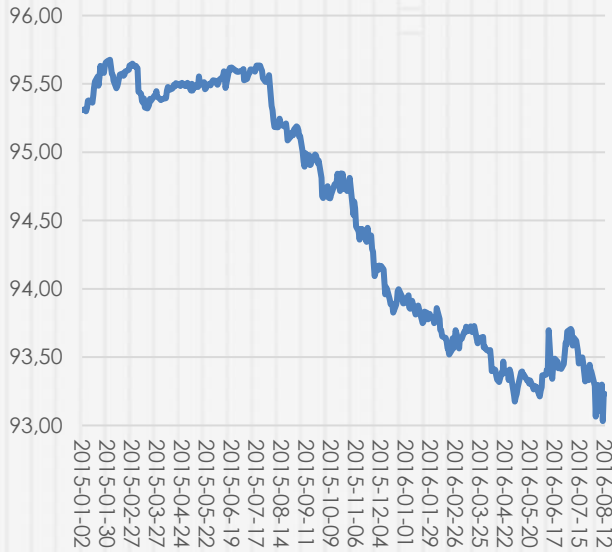


Gráfico 3B - TES 5 Yrs

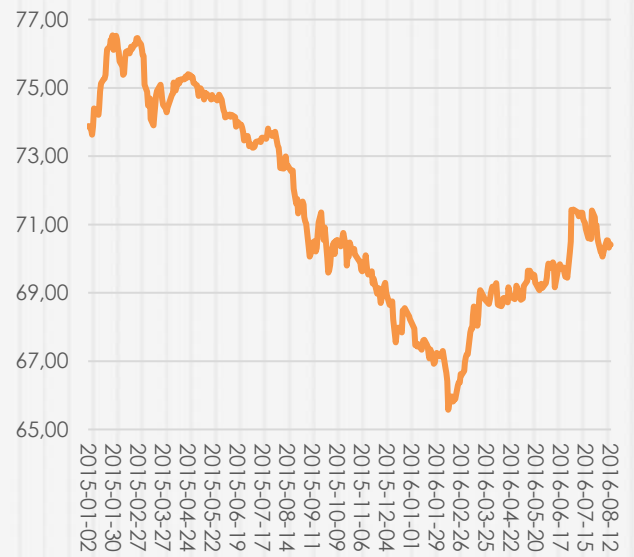


Gráfico 3C - TES 10 Yrs

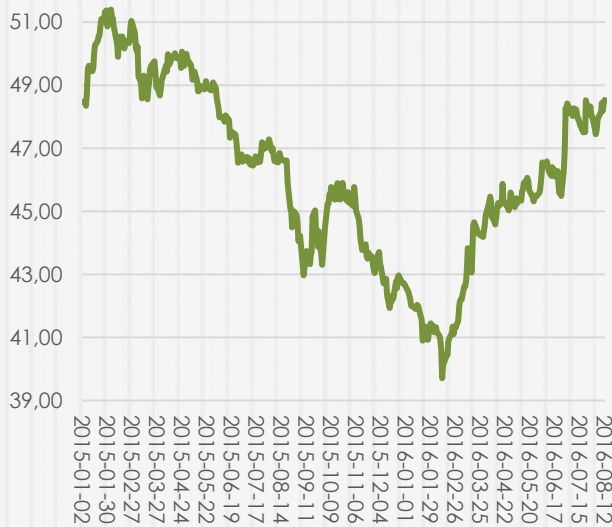


Gráfico 3 - Título de Tesorería (TES) de Colombia (en pesos) con maduración a uno, cinco y diez años

Índice Quaestor de Actividad Económica (IQAE)

Este índice aproxima la evolución del cambio en el nivel de actividad económica de Colombia en lo corrido del año, utilizando los últimos datos disponibles de 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. Así, el IQAE mide la evolución del crecimiento económico del país a medida que van publicándose los datos de cada mes.

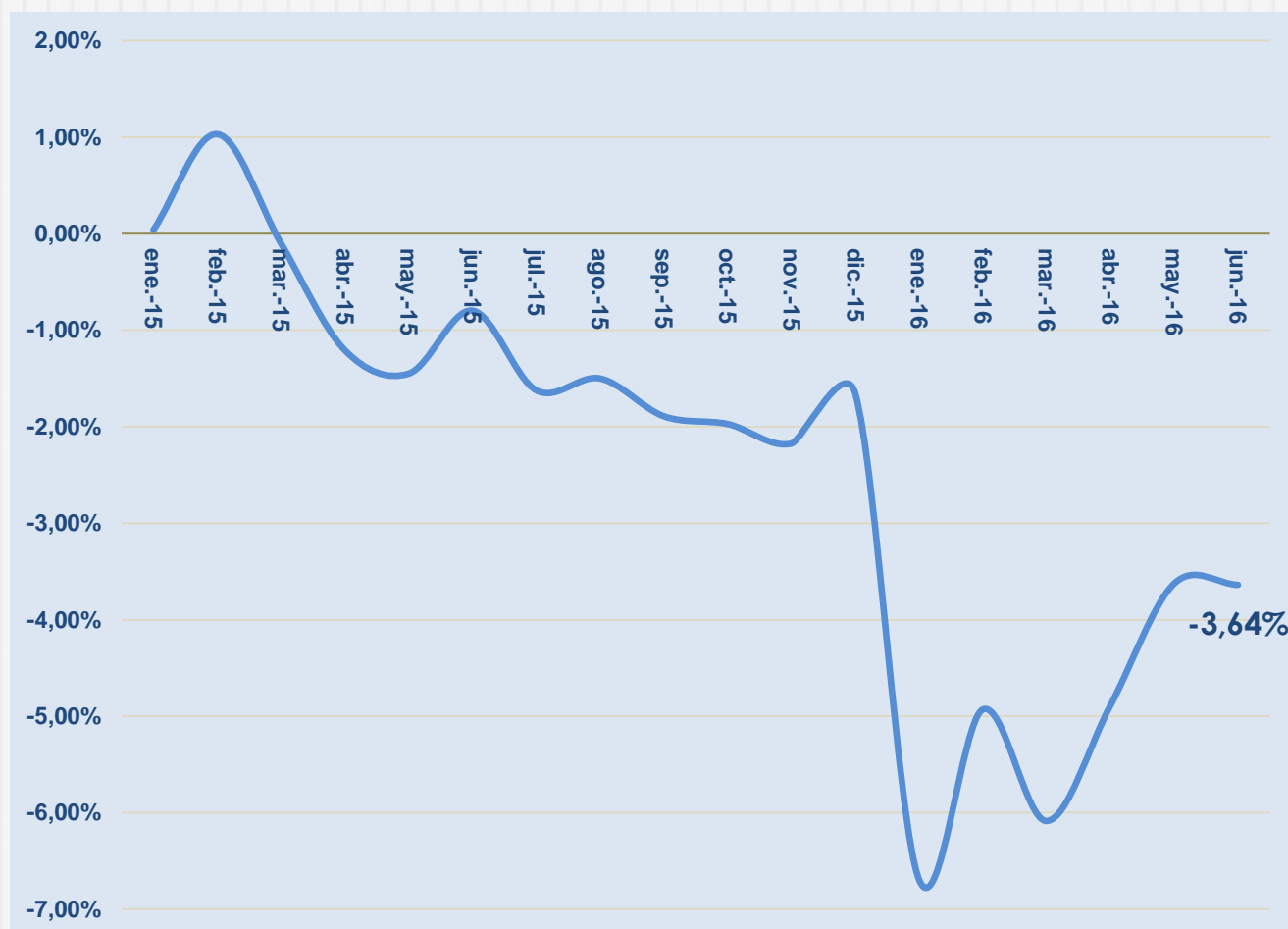


Gráfico 4 - Índice Quaestor de Actividad Económica (IQAE)

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 Ministerio de Minas 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, éste sí permite conocer la forma en que va cambiando (dirección y magnitud) el dato de crecimiento antes de ser publicado. El gráfico anterior presenta la evolución del IQAE con los últimos datos disponibles, que son los que tienen corte a junio 30 de 2016.

Según el IQAE, el crecimiento económico de Colombia no recuperó dinámica alguna con la publicación de los datos económicos de junio (últimos disponibles y año corrido). De hecho, el IQAE sigue en niveles negativos y bajos: - 3.64%, evidenciando la continuidad de la fuerte desaceleración de la economía.