



No. 29
Octubre
2015

ESCUELA
DE ECONOMÍA

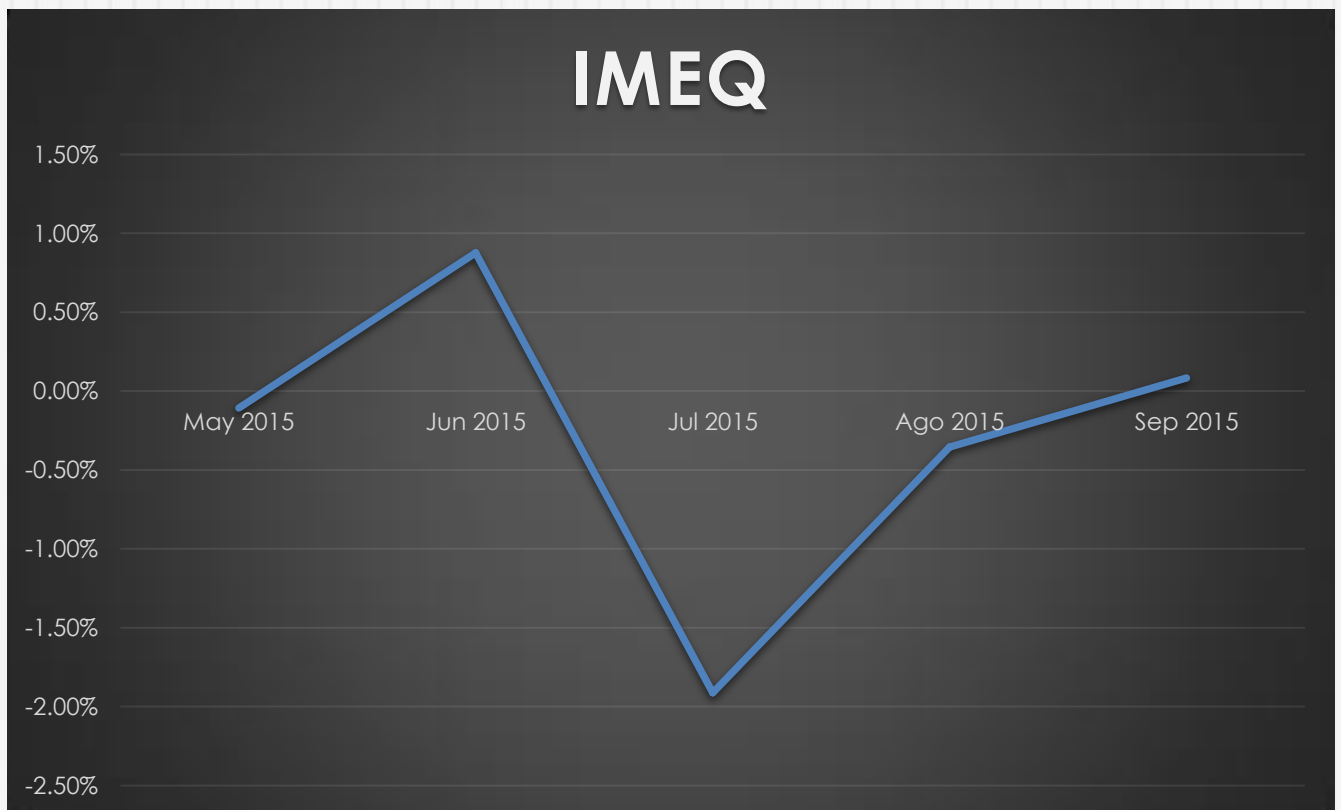


QUAESTOR
Universidad Sergio Arboleda

BARÓMETRO DEL CLIMA DE INVERSIÓN

IMEQ:

La evolución del Índice de Momentum Económico de Quaestor (IMEQ) con los datos disponibles a octubre 30 de 2015 (miden hasta septiembre 30) se ve en el siguiente gráfico:



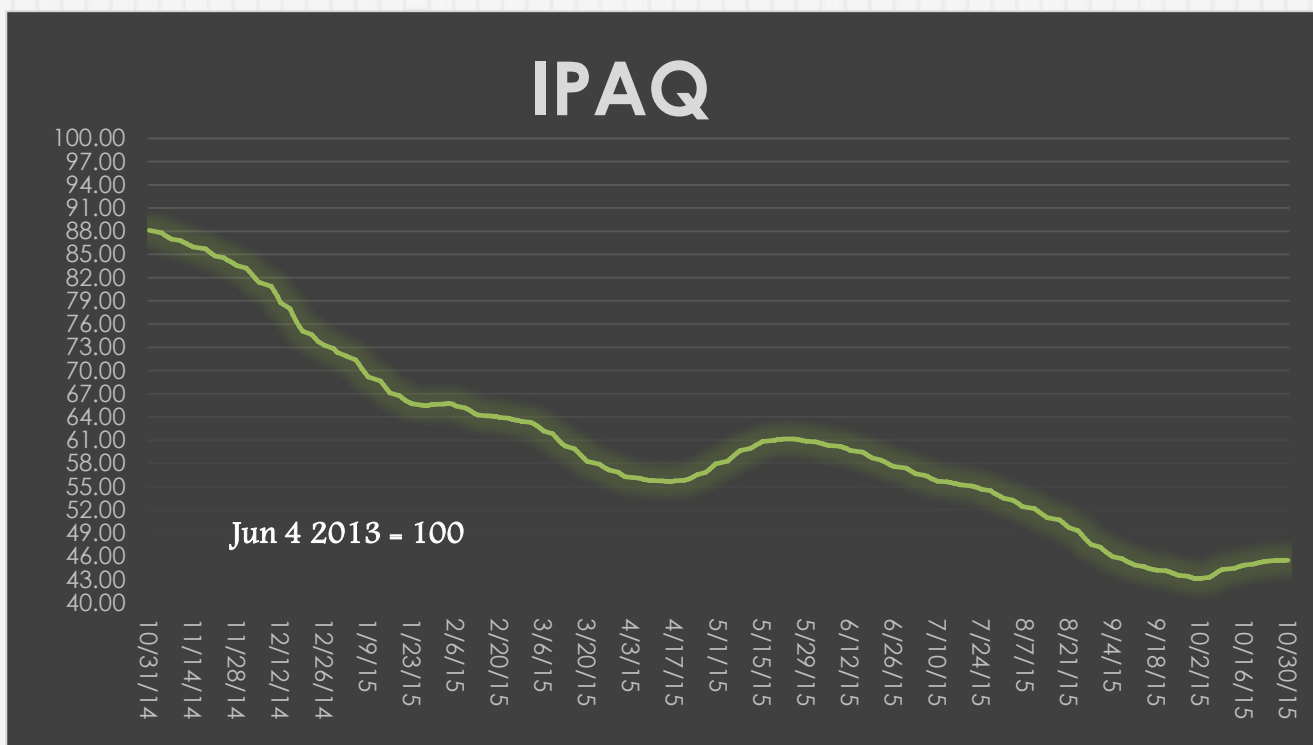
Con los datos disponibles a octubre, se puede ver que el momentum agregado de la economía colombiana sigue gravitando en torno a 0 y que la recuperación de agosto perdió fuerza durante septiembre.

Los tres elementos que componen el IMEQ dejan ver varias dinámicas durante septiembre que vale la pena mencionar (ver tabla abajo). Puntualmente, se observa que el muy leve repunte en la tasa de expansión de la oferta agregada, junto a la menor contracción (aunque todavía muy pronunciada) de la demanda, fue lo que suavizó la caída sistemática y cada vez mayor de los flujos externos al país, evitando que el índice volviera a entrar en terreno negativo.

Ámbito ↓ \ Mes →	<u>Junio</u>	<u>Julio</u>	<u>Agosto</u>	<u>Septiembre</u>
Crec. Oferta	1.11%	1.05%	1.17%	1.26%
Momentum	0.63%	-0.06%	0.12%	0.09%
Crec. Demanda	-1.04%	-3.66%	-3.94%	-3.12%
Momentum	3.58%	-2.62%	-0.28%	0.82%
Crec. Sector Externo	-24.20%	-27.25%	-28.15%	-28.81%
Momentum	-1.58%	-3.05%	-0.90%	-0.66%
MOMENTUM TOT.	0.88%	-1.91%	-0.35%	0.08%

IPAQ:

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



En octubre el desplome del Índice de Precios de Activos (IPAQ) se aplanó y éste está gravitando en torno a los mínimos históricos de septiembre.

Ello porque en octubre el IPAQ recuperó 228 puntos básicos (pbs). Esto implica que, según el promedio móvil de los últimos 30 días de mercado, el valor real de las empresas compiladas en la canasta del COLCAP se recuperó un poco más de 2%.

Dejando a un lado los promedios, en octubre el valor real de las empresas en el COLCAP avanzó 6.8%, pues aunque su valor nominal (en pesos) cayó nuevamente (- 0.06%), el precio de la moneda colombiana recuperó el 6.4% de su valor.

Con respecto al último pico de mercado (septiembre 4 de 2014), la caída del IPAQ sigue siendo de casi 55 puntos porcentuales (5,457 pbs).

Más aún, el colapso en el valor de las empresas colombianas se puede ver así:

- i) **US\$ 100** invertidos en el COLCAP durante **último pico** de mercado (septiembre 4 de 2014) hoy en día valen **US\$ 45**.
- ii) **US\$ 100** invertidos en el COLCAP el **2 de enero** de 2015 hoy valen **US\$ 67**.

ACIQ:

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

Alerta Sector Minero – Energético: el propio Ministro de Minas reconoció que dicho sector atraviesa por un momento muy difícil debido no sólo a la caída en los precios mundiales de los productos mineros (hidrocarburo, carbón, oro, etc.), sino también por decisiones judiciales arbitrarias e injustas en contra del sector. Si eso lo reconoce el propio Ministro de Minas, ¿qué se puede esperar del sector?

Alerta Orden Público: el grupo terrorista ELN cometió una masacre contra una compañía del Ejército en el departamento de Boyacá que custodiaba unos puestos de votación en una vereda del municipio de Bócota (Boyacá) el lunes 26 de octubre, al otro día de las elecciones. Evidentemente, el ELN arreciará su accionar terrorista buscando fortalecer su posición negociadora antes de comenzar los diálogos con el gobierno nacional.

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.