

ANALISIS DE LAS TENDENCIAS DEL MERCADO ACCIONARIO EN COLOMBIA



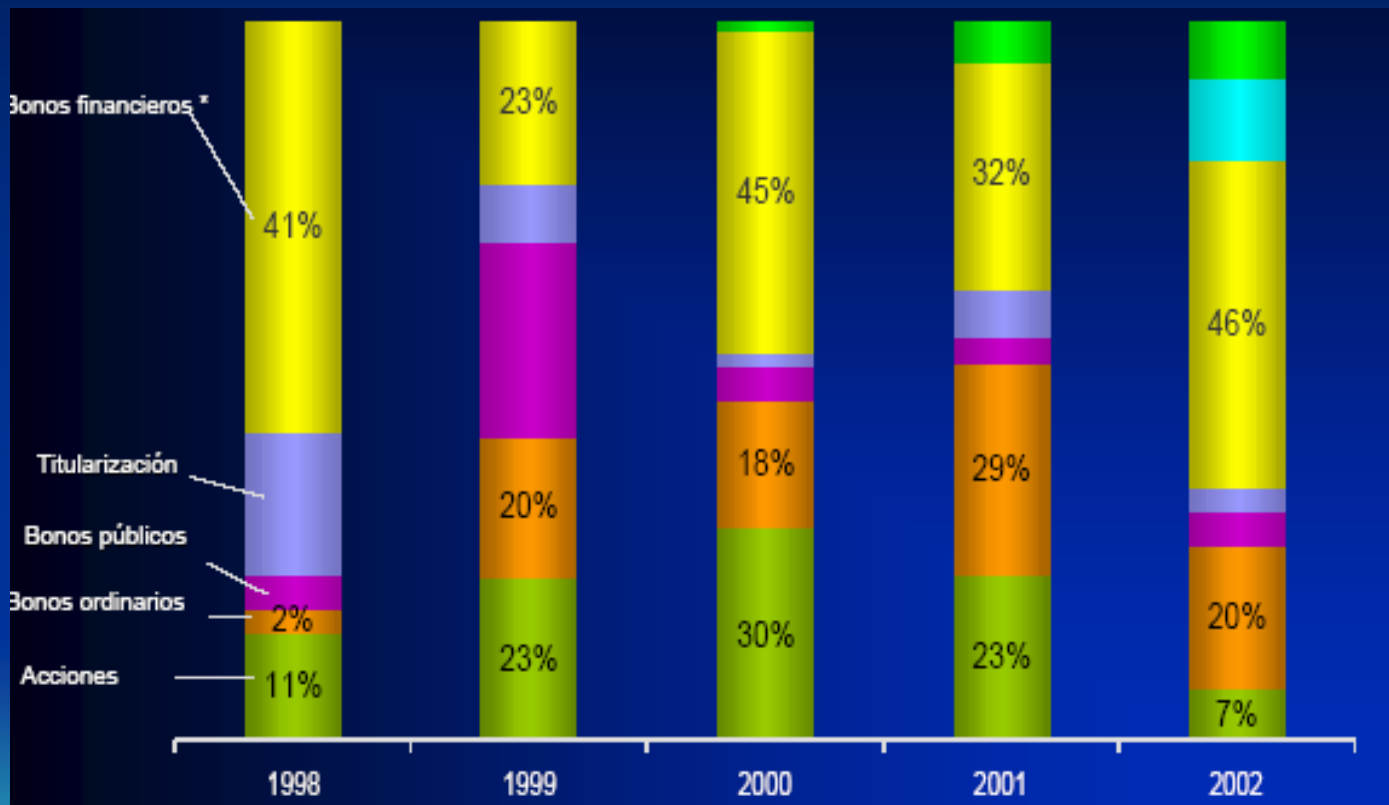
INTRODUCCION

Dar a conocer las acciones optimas de cada sector.

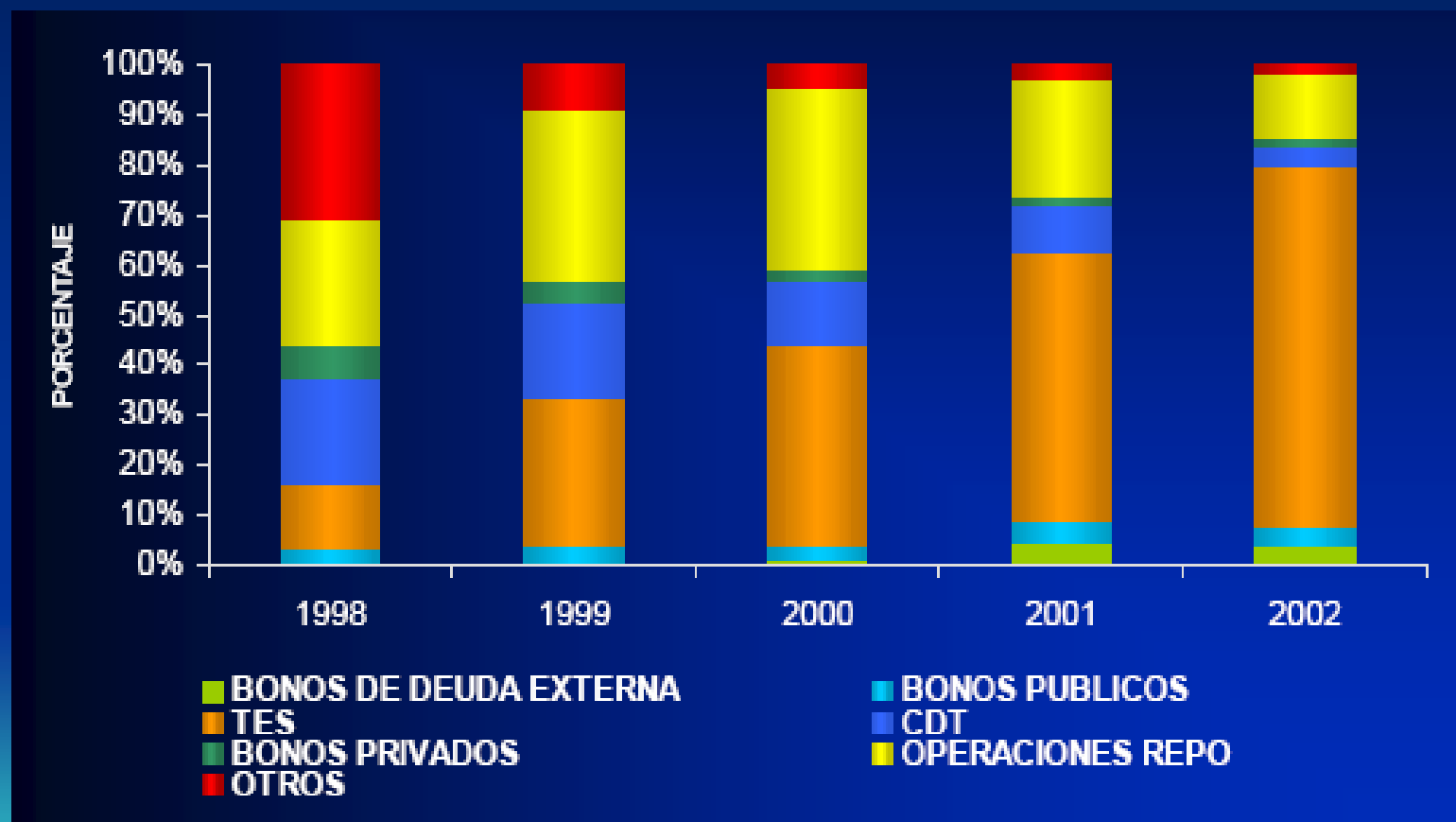
Así mismo pronosticar comportamientos futuros de precios tomando como referencia el IGBC.



INVERSION PORCENTUAL EN EL MERCADO BURSATIL 1998 - 2002



CONCENTRACION DEL MERCADO SECUNDARIO



REALIZACION DE LA INVESTIGACION

Se divide en dos partes.

- 1) Realizacion de 5 modelos CAPM, uno con cada sector (4), y el ultimo consolidando todos los sectores.
- 2) Desarrollo del modelo Econometrico con variables que explican el IGBC como la TRM, TCC, DTF e IPC.



INDICE DE BURSATILIDAD ACCIONARIA (IBA)

INDICE DE BURSATILIDAD ACCIONARIA	2000	2001	2002	2003	BURSTILIDAD
	IBA	IBA	IBA	IBA	
BCO BOGOTA	8,3569	10,0000	9,8379	9,0860	ALTA
BANCOLOMBIA	8,4849	9,1699	9,5440	8,7249	ALTA
BCO SANTANDER	7,0430	5,7900	1,2609	3,6280	MEDIA
BCO SUPERIOR	1,1619	0,6400	3,5799	5,6442	MEDIA
BBVA	8,4444	5,6299	2,0840	4,5670	MEDIA
SURAMERICANA	8,9309	8,6699	9,9019	9,6950	ALTA
CORFIVALLE	3,6419	4,5999	5,1189	4,7649	MEDIA
CORFINYSUR	6,4160	6,9299	9,2159	8,6799	ALTA
GRUPO AVAL	8,0540	8,6099	8,2690	8,0190	ALTA
ARGOS	9,3817	9,8100	9,3699	9,0820	ALTA
CARIBE	8,1159	7,9699	8,3590	8,0999	ALTA
VALLE	7,6139	5,8899	6,0220	6,7910	MEDIA
PAZ DEL RIO	8,0009	7,1299	7,9660	7,6070	ALTA
ETERMIT	3,3860	2,9900	0,0000	0,0000	BAJA
PAVCO	0,9929	3,3500	4,6539	3,7429	BAJA
AC PAZ RIO	4,9889	6,6600	4,0780	6,8190	MEDIA
BAVARIA	10,0000	9,6699	9,2699	8,8390	ALTA
CARTOM COL	6,0303	4,5700	6,1159	5,5039	MEDIA
COLTEJER	5,9310	5,5999	6,5540	6,3079	MEDIA
COLTABACO	8,7279	8,8800	8,4049	8,2609	ALTA
NOEL	8,5220	8,6300	8,8610	8,5039	ALTA
VALBAVARIA	9,1679	9,6099	9,1560	8,2180	ALTA
TERPEL	1,7560	3,6000	0,6979	3,5080	BAJA
CARULLA	6,6170	6,5400	6,6879	5,0309	MEDIA
EXITO	8,1769	7,7500	8,6199	8,2210	ALTA
COLSANITAS	5,4799	1,4399	3,4560	3,5999	MEDIA
PROMIGAS	6,7629	5,3399	4,8310	5,3150	MEDIA
EDATEL	1,0208	0,4500	0,0000	3,0569	BAJA

INDICADORES DE LAS ACCIONES CON MAYOR VOLUMEN DE NEGOCIACION Y VARIACION DE PRECIOS

Año 2003

NOMBRE DE LA EMPRESA	NUMERO DE OPERACIONES	NUMERO DE COTIZACIONES (1)	LIQUIDEZ (2)	Q - TOBIN (3)	GINI
ACERIAS PAZ DEL RIO S.A.	882	122	10.88%	0.085	0.97
BANCO DE BOGOTA	4939	240	3.12%	1.993	0.98
BANCO SUPERIOR	184	22	0.28%	1.360	0.99
BANCOLOMBIA	8,620	237	11.93%	1.500	0.98
BAYARIA	4,467	228	1.95%	0.81	0.97
BBVA BANCO GANADERO	227	8	0.05%	1.230	0.99
CARULLA VIVERO	220	59	2.43%	0.74	0.92
CEMENTOS PAZ DEL RIO	1,559	169	5.29%	1.037	0.96
CEMENTOS ARGOS	3,911	235	4.82%	0.979	0.96
COLSANITAS	35	11	0.23%	1.886	0.95
COLINVERSIONES	4,297	221	27.16%	0.544	0.99
CORFINSURA	4,142	221	13.82%	0.811	0.97
NOEL	2412	215	5.92%	1.626	0.92
SURAMERICANA DE INVERSIONES	8,189	240	9.74%	1.159	0.97

SECTORIZACION

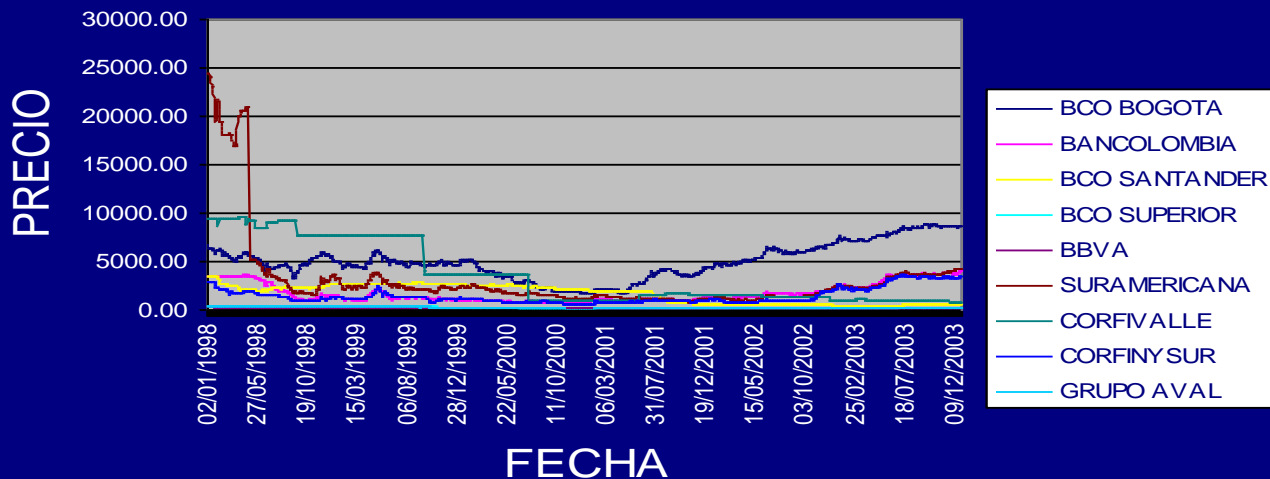
SECTOR FINANCIERO	SECTOR INDUSTRIAL	SECTOR CONSTRUCCION	SECTOR SERVICIOS
BCO BOGOTA	AC PAZ DEL RIO	CEM ARGOS	CARULLA
BANCOLOMBIA	BAVARIA	CEM CARIBE	EXITO
BCO SANTANDER	CARTOM COL	CEM PAZ DEL RIO	COLSANITAS
BBVA	COLTEJER	CEM VALLE	PROMIGAS
BCO SUPERIOR	COLTABACO	ETERNIT	EDATEL
SURAMERICANA	NOEL	PAVCO	
CORFIVALLE	VALBABARIA		
GRUPO AVAL	TERPEL		
CORFINSURA			

ANALISIS DE GRAFICAS DE PRECIOS

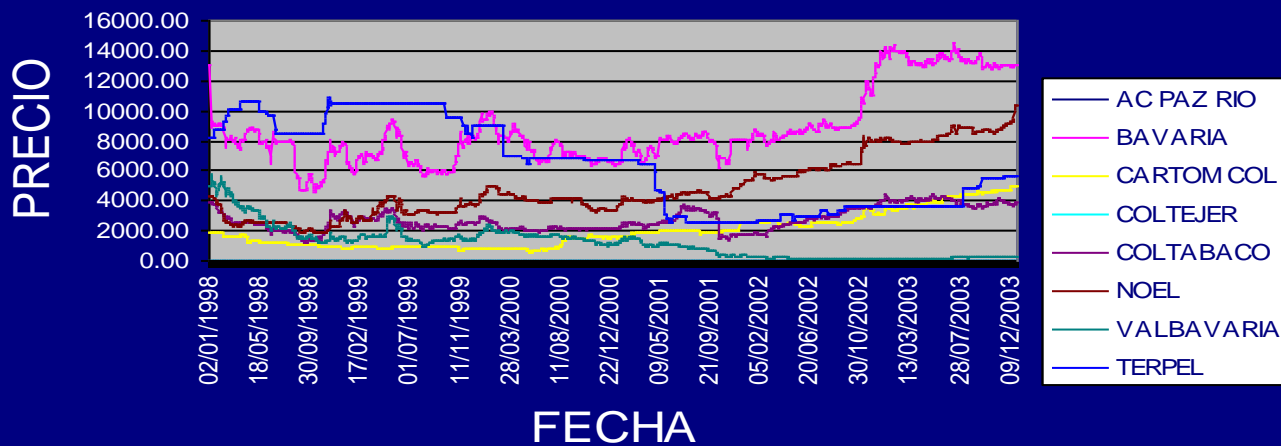
El periodo estudiado corresponde desde enero de 1998 hasta diciembre de 2003. Los datos se estimaron diariamente.



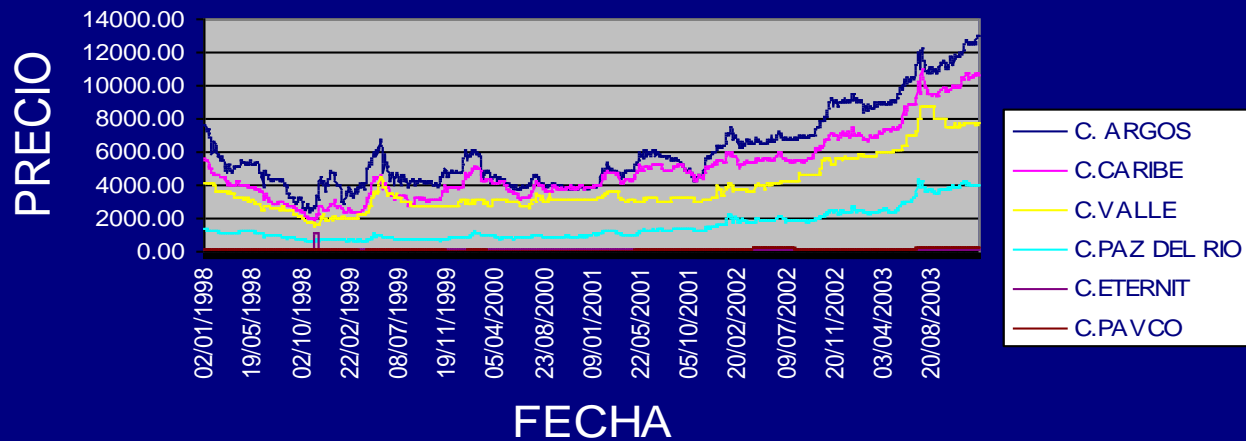
PRECIOS SECTOR FINANCIERO



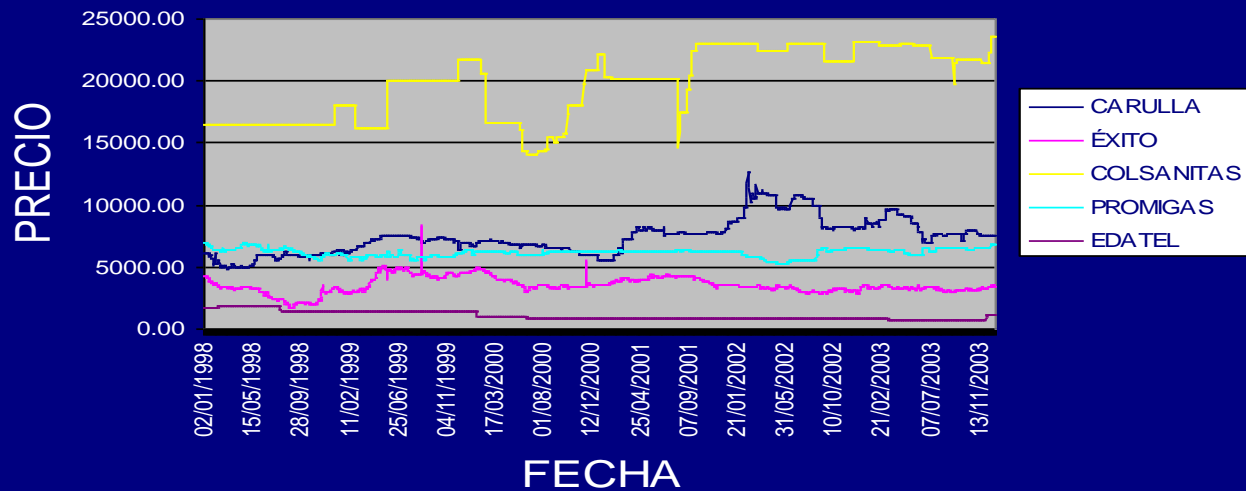
PRECIOS SECTOR INDUSTRIAL



PRECIOS SECTOR CONSTRUCCION



PRECIOS SECTOR SERVICIOS



ANALISIS ESTADISTICO

SECTOR FINANCIERO				
	MEDIA	DESVIACION	MAXIMO	MINIMO
BCO BOGOTA	0.0396%	2.09%	19.79%	-13.71%
BANCOLOMBIA	0.0440%	2.55%	17.52%	-12.82%
BCO SANTANDER	-0.1115%	2.04%	32.31%	-27.08%
BCO SUPERIOR	-0.0202%	2.70%	37.65%	-57.78%
BBVA	-0.1063%	2.47%	21.29%	-46.93%
SURAMERICANA INV	-0.0364%	3.43%	22.68%	-75.00%
CORFIVALLE	-0.0968%	2.96%	47.06%	-75.66%
CORFINSURA	0.0585%	3.12%	40.23%	-18.34%
GRUPO AVAL	-0.0247%	1.59%	12.50%	-31.00%

SECTOR INDUSTRIAL				
	MEDIA	DESVIACION	MAXIMO	MINIMO
AC PAZ DEL RIO	0.1993%	5.64%	185.50%	-25.00%
BAVARIA	0.0231%	2.13%	19.11%	-30.80%
CARTOM COL	0.0906%	2.13%	28.08%	-19.00%
COLTEJER	0.0054%	2.86%	28.66%	-52.09%
COLTABACO	0.0446%	2.79%	19.95%	-46.72%
NOEL	0.0801%	1.97%	20.99%	-10.08%
VALBAVARIA	-0.1329%	3.98%	21.75%	-18.92%
TERPEL	-0.0089%	1.81%	32.79%	-23.91%

SECTOR CONSTRUCCION

	MEDIA	DESVIACION	MAXIMO	MINIMO
C. ARGOS	0.0651%	2.38%	20.56%	-9.95%
C. CARIBE	0.0632%	1.95%	10.39%	-9.72%
C. DEL VALLE	0.0670%	2.15%	17.78%	-11.15%
C. PAZ DEL RIO	0.1051%	2.42%	20.43%	-17.43%
ETERNIT	0.4938%	20.42%	772.31%	-91.45%
PAVCO	0.2316%	9.75%	346.72%	-45.54%

SECTOR SERVICIO

	MEDIA	DESVIACION	MAXIMO	MINIMO
CARULLA	0.0289%	1.72%	21.02%	-15.65%
ÉXITO	0.0483%	3.79%	85.01%	-47.11%
COSANITAS	0.0361%	1.49%	23.46%	-27.87%
PROMIGAS	0.0032%	0.91%	9.18%	-7.44%
EDATEL	-0.0155%	1.69%	46.34%	-29.08%

ANALISIS DE LOS BETAS

BETAS POR SECTORES							
FINANCIERO		INDUSTRIAL		CONSTRUCCION		SERVICIOS	
BCO BOGOTA	0.8128	AC PAZ RIO	-0.0405	C. ARGOS	1.1533	CARULLA	0.0442
BANCOLOMBIA	0.9354	BAVARIA	1.1586	C.CARIBE	0.6957	ÉXITO	0.6261
B.SANTANDER	0.0168	CARTON COL	-0.0225	C.VALLE	0.2909	COLSANITAS	-0.0483
BCO SUPERIOR	-0.0119	COLTEJER	0.0161	C.PAZ DEL RIO	0.6241	PROMIGAS	0.0201
BBVA	0.0126	COLTABACO	1.1464	ETERNIT	-0.1709	EDATEL	0.0067
SURAMERICA.	1.1351	NOEL	0.4596	PAVCO	0.0874		
CORFIVALLE	0.0584	VALBAVARIA	1.2184				
CORFINYSUR	0.7319	TERPEL	0.0675				
GRUPO AVAL	-0.0034						

RIESGOS Y RENTABILIDADES

SECTOR FINANCIERO	
Rentabilidad portafolio	14.7966%
Desviación portafolio	31.9951%
SECTOR INDUSTRIAL	
Rentabilidad portafolio	28.9792%
Desviación portafolio	26.6628%
SECTOR CONSTRUCCION	
Rentabilidad portafolio	71.9969%
Desviación portafolio	81.9384%
SECTOR SERVICIOS	
Rentabilidad portafolio	11.5875%
Desviación portafolio	32.5237%

PORTAFOLIOS OPTIMOS

SECTOR FINANCIERO		
BCO BOGOTA	BANCOLOMBIA	CORFINSURA
24.34%	24.26%	51.39%
SECTOR INDUSTRIAL		
AC PAZ RIO	CARTON COL	NOEL
22.16%	41.09%	36.74%
SECTOR CONSTRUCCION		
C.PAZ DEL RIO	ETERNIT	PAVCO
49.65%	19.84%	30.52%
SECTOR SERVICIOS		
ÉXITO	COLSANITAS	
50.80%	49.20%	

PORTAFOLIO CONSOLIDADO

		anual
PORTAFOLIO OPTIMO	Desviación	112.5558 %
	Rentabilidad	105.9399 %

ETERNIT	PAVCO	AC PAZ RIO
29.95%	27.36%	42.69%

MODELO ECONOMETRICO

- El modelo Econométrico se trabajó bajo el análisis de regresión múltiple que funciona con el método estadístico de Mínimos Cuadrados Ordinarios.
- El análisis de los datos se realizó en el programa E-views, que permite hacer diferentes sensibilizaciones al modelo.
- Los datos son estimados semanalmente del año 2000 hasta junio del 2004 con un total de 230 observaciones.

MODELO FINAL

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LOG(DTF)	0.168001	0.152686	1.100299	0.2724
LOG(TCC)	-0.110237	0.094408	-1.167667	0.2442
LOG(TRM)	-0.297094	0.219728	-1.352098	0.1777
C	361.9235	114726.6	0.003155	0.9975
AR(1)	0.999988	0.004295	232.8212	0.0000
R-squared	0.995170	Mean dependent var	7.197111	
Adjusted R-squared	0.995084	S.D. dependent var	0.423387	
S.E. of regression	0.029685	Akaike info criterion	-4.174775	
Sum squared resid	0.197385	Schwarz criterion	-4.099803	
Log likelihood	483.0118	F-statistic	11539.36	
Durbin-Watson stat	1.727590	Prob(F-statistic)	0.000000	

MATRIZ AUTOCORRELACION

	DTF	TCC	TRM
DTF	1.000000	0.989911	-0.846902
TCC	0.989911	1.000000	-0.846661
TRM	-0.846902	-0.846661	1.000000

Como podemos observar en la matriz de correlaciones no existe una variable independiente que influya de una manera significativa sobre la variable dependiente



DEMOSTRACIÓN

PRONOSTICAR COMPORTAMIENTOS FUTUROS
DESDE JULIO HASTA OCTUBRE DEL 2004

ELEMENTOS A TENER EN CUENTA:

1) PRONOSTICO DE LAS VARIABLES
EXPLICATIVAS POR MEDIO DE LA CAMINATA
ALEATORIA

2) COMPARACION DEL IGBC PRONOSTICADO
CON EL IGBC REAL PARA MIRAR
CONFIABILIDAD DEL MODELO

CONCLUSIONES FINALES

- EL mercado accionario ha venido en decadencia a partir del 2000, debido a la preferencia y el dominio que ha tenido en el mercado secundario los TES.
- El sector mas rentable según los modelos **CAPM** realizados en cada uno de los sectores fue el de la construcción, ya que nos arrojó una rentabilidad anual de 71.6999%, además fue donde mayor incremento hubo en los precios de las acciones.
- El IBA (índice bursatilidad accionaria) es una herramienta que nos facilita la toma de decisiones en la escogencia de las acciones, además nos determinó el grado de liquidez que presentaron estas acciones en el mercado bursátil, es decir la facilidad con la que se negocia este titulo.

- Se comprobó que las variables que se escogieron son las que más explican a esas variables por lo que nos muestra que la confiabilidad es buena, optimas para explicar al modelo del IGBC.
- En la demostración del modelo podemos corroborar la tendencia a el alza que han tenido los precios en el segundo semestre del 2004, y así mismo que los datos obtenidos son semejantes a la realidad, reflejado en la confiabilidad del modelo.
- Al finalizar esta investigación nos dimos cuenta que el mercado accionario sí es una opción óptima a la hora de invertir, sin embargo es conveniente realizar un estudio analítico del comportamiento de las acciones y su influencia frente a las variables macroeconómicas.

PRESENTADO POR

- **CLAUDIA JULIANA GENTIL GUERRA**
- **OSCAR ANDRES PRADA URIBE**
- **ALVARO JAVIER SANCHEZ CARDENAS**



GRACIAS POR SU
ATENCIÓN

