

IGBC, COLCAP, COL20 e indicadores del desempeño de valores y emisores de valores.

Fuente BVC. 21/08/2010

Además de los anteriores indicadores de profundización del mercado, los siguientes índices miden, en su orden, (i) la tendencia general de los precios de las acciones listadas en la BVC; (ii) las variaciones de los precios de las acciones más líquidas de la BVC, ponderadas de acuerdo con su capitalización bursátil (COLCAP) o con su nivel de liquidez (COL20); y (iii) el comportamiento de determinado emisor o de determinado valor.

Índice General de la BVC (IGBC).

Los índices de precios de las acciones son indicadores de la variación de los precios de las acciones de un conjunto de entidades que se encuentran inscritas en bolsa, ponderando el precio de cada acción de acuerdo con su importancia relativa en el conjunto seleccionado. De esta forma, la comparación del índice en dos períodos determinados muestra la variación promedio del precio de las acciones del mercado.

En el caso particular de Colombia, el comportamiento promedio de los precios de las acciones se calcula mediante **el Índice General de la BVC (IGBC)**. El IGBC mide la tendencia general de los precios de las acciones de emisores inscritos en la BVC calculado a partir de una canasta representativa de acciones. Las acciones que componen la canasta son variables y se calcula **trimestralmente**, de la siguiente forma: enero-marzo, abril-junio, julio-septiembre, octubre-diciembre, el último día hábil del trimestre anterior.

El IGBC se calcula por la BVC multiplicando el último precio de cada acción por un factor de ponderación de acuerdo con la importancia relativa asignada a cada acción, y posteriormente sumando el resultado de cada uno de los componentes de la canasta

A título informativo, la canasta vigente para el tercer trimestre de 2010: julio septiembre está compuesta por:

CANASTA IGBC JULIO - SEPTIEMBRE 2010		
NEMO	ULTIMO PRECIO	Participación*
ECOPETROL	2.755,00	17,483%
GRUPOSURA	29.960,00	12,073%
PFBCOLOM	24.120,00	11,219%
PREC	43.640,00	9,218%
CEMARGOS	11.400,00	7,691%
ETB	1.065,00	6,766%
ISAGEN	2.265,00	6,306%
INVERARGOS	19.400,00	3,633%
BCOLOMBIA	23.760,00	3,314%
ISA	12.800,00	3,244%
EEB	125.400,00	3,169%
EXITO	18.000,00	2,883%
CORFICOLCF	28.380,00	1,672%
TABLEMAC	8,15	1,642%
CHOCOLATES	20.700,00	1,349%
GRUPOAVAL	924,00	1,317%
BVC	35,80	1,114%
SIE	14.340,00	1,006%
FABRICATO	28,80	0,976%
INTERBOLSA	2.410,00	0,727%
COLINVERS	6.240,00	0,658%
BOGOTA	38.500,00	0,438%
MINEROS	6.000,00	0,376%
PFHELMBANK	425,00	0,307%
ENKA	9,39	0,277%
COLTEJER	0,92	0,233%
BIOMAX	1.105,00	0,203%
ODINSA	7.310,00	0,201%
PFCORFICOL	27.300,00	0,179%
BNA	2.370,00	0,175%
VALOREM	338,00	0,103%
PAZRIO	34,00	0,047%

COLCAP y COL20. Estos indicadores, creados en 2007 por la BVC, tienen por objeto medir la variación de los precios de las acciones, en el mercado accionario y reemplazar de forma progresiva el IGBC.

COLCAP refleja las variaciones de los precios de las veinte (20) acciones más líquidas de la BVC. Para calcular este índice, una vez se selecciona la canasta de acciones, cada emisor tiene una ponderación de acuerdo con **su valor de capitalización bursátil** ajustado.

COL20, al igual que COLCAP, refleja las variaciones de los precios de las veinte (20) acciones más líquidas de la BVC. Sin embargo, a diferencia de COLCAP, el nivel de liquidez del emisor, y no la capitalización bursátil ajustada, determina su ponderación dentro de la canasta seleccionada (que es la misma canasta usada para calcular el COLCAP).

Con el fin de seleccionar la canasta, se usa la Función de Liquidez F(L) de las acciones, para efectos de determinar las acciones más líquidas. Esta función está determinada por tres variables: **Frecuencia, rotación y volumen.**

- **Frecuencia:** representa el porcentaje de ruedas en las que participó la acción en los últimos noventa (90) días.
- **Rotación:** representa el número de acciones negociadas de un valor en los últimos ciento ochenta (180) días.
- **Volumen:** corresponde al valor total en dinero que se transó de la acción en el último año.

La selección de la canasta con base en la Función de Liquidez se realiza de forma trimestral.

La Relación Precio Ganancia (RPG). Mide el desempeño de un emisor en relación con sus utilidades, y se calcula como el cociente entre el precio de una acción y los dividendos generados por esa acción en determinado período. Por ejemplo, si un emisor obtiene utilidades por veinte mil pesos (\$20.000), y cuenta con cinco mil acciones, los dividendos por acción son equivalentes a cuatro pesos (\$4). Si el precio de mercado de las acciones en ese momento es de cuarenta (\$40), entonces la RPG es igual a 10.

Coefficiente Beta. Mide la volatilidad de una acción en particular respecto a los cambios de los precios del mercado. Para calcular este coeficiente, se compara la variación del precio de determinada acción frente a la tendencia general del mercado. Por definición, el mercado tiene un beta de uno (1). Un beta de una acción superior a uno (1) indica una alta volatilidad, un beta inferior a uno (1) indica una baja volatilidad y un beta igual a uno (1) indica que la volatilidad del respectivo valor es igual a la del mercado. El valor del coeficiente beta de una acción puede ser negativo, lo cual indica una relación inversa entre las variaciones de la respectiva acción y las variaciones del mercado.

Coefficiente de Gini. El Coeficiente de Gini mide la concentración de la propiedad accionaria. Muestra qué porcentaje de acciones acumula determinado grupo de accionistas (por ejemplo, determinado percentil de los accionistas).

El valor del coeficiente oscila entre cero (0), cuando la propiedad de las empresas está distribuida de forma perfectamente igualitaria entre todos los inversionistas (estado de total desconcentración), y uno (1), cuando existe un estado de total concentración.

Índice de Bursatilidad Accionaria (IBA). El IBA mide el nivel de liquidez o facilidad con la que se compra y vende una acción en el mercado bursátil. El IBA se calcula con base en la frecuencia de negociación y volúmenes negociados del correspondiente valor. Con base en el resultado de este índice, una acción se clasifica en Colombia como de alta, media, baja o mínima bursatilidad. Si las acciones de determinado emisor no han sido negociadas durante el último período de cálculo, la bursatilidad es nula