

UNIVERSIDAD DE LA SABANA
INSTITUTO DE POSTGRADOS- FORUM
RESUMEN ANALÍTICO DE INVESTIGACIÓN (R.A.I)

No.	VARIABLES	DESCRIPCIÓN DE LA VARIABLE
1	NOMBRE DEL POSTGRADO	ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES
2	TÍTULO DEL PROYECTO	ESTRUCTURA BANCOLOMBIA S.A Y ANALISIS COMPARATIVO DE SU ACCION PREFERENCIAL (BVC) Vs SU ADR EN LA (NYSE) DESDE ENERO DE 2011 A ENERO DE 2015.
3	AUTORES	ALVARO ALEXANDER BLANCO GARIZAO, PEDRO ALEJANDRO SALDAÑA PLATA, JUAN CARLOS CANTÍN ARIZA
4	AÑO Y MES	2015 OCTUBRE
5	NOMBRE DEL ASESOR(a)	OSCAR MAURICIO MONTILLA MUÑOZ
6	DESCRIPCIÓN O ABSTRACT	El trabajo realiza un análisis comparativo de la acción preferencial del grupo Bancolombia en la BVC y su ADR enlistado en NYSE mediante la correlación de sus precios en el periodo comprendido entre enero de 2011 y enero de 2015. Para esto realiza un análisis a la estructura del grupo Bancolombia y una descripción tanto de BVC y NYSE. Mediante un análisis de correlaciones halladas entre estas dos emisiones y comparada con las acciones de otras empresas (AVAL, Avianca, Ecopetrol) se procede a concluir, desde el punto de vista del inversionista ya que para éste caso en particular se analiza si se puede hacer algún tipo de arbitraje, de modo que se pueda usar para modelar un pronóstico. ENGLISH: The paper makes a comparative analysis of Grupo Bancolombia preferred share on the BVC and its ADRs listed on the NYSE by correlating their prices in the period between January 2011 and January 2015. For this it makes an analysis of the structure of Bancolombia group and a description of both BVC and NYSE. Through an analysis of correlations found between these two issues and compared with the shares of other companies (AVAL, Avianca, Ecopetrol) proceed to conclude, from the point of view of the investor as to this particular case is analyzed if it can be done some kind of arbitration, so it can be used to model a forecast.
7	PALABRAS CLAVES	BANCOLOMBIA CORRELACIÓN BURSÁTIL NYSE BVC
8	SECTOR ECONÓMICO AL QUE PERTENECE EL PROYECTO	SECTOR FINANCIERO Y BURSÁTIL.
9	TIPO DE ESTUDIO	TRABAJO DESCRIPTIVO
10	OBJETIVO GENERAL	Efectuar un comparativo de correlaciones directas o inversas entre la acción preferencial de Bancolombia (BVC) y el ADR de Bancolombia en la NYSE entre enero de 2011 y el mes de enero de 2015.
11	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	Identificar los factores endógenos y exógenos que mayor volatilidad generan en los dos papeles. b) Identificar las características más relevantes de cada uno de los papeles en los respectivos mercados donde se tranzan. c) Conocimiento general de la estructura organización de este Grupo Financiero Colombiano. d) Identificar la existencia de una posible relación positiva o negativa entre las dos emisiones de papeles entre los años 2011 y 2015.
12	RESUMEN GENERAL	El trabajo realiza un análisis comparativo, mediante una investigación de tipo descriptiva, de la acción preferencial del grupo Bancolombia en la BVC y su ADR enlistado en NYSE mediante la correlación de sus precios en el periodo de tiempo comprendido entre enero de 2011 y enero de 2015. Para esto realiza un análisis a la estructura del grupo Bancolombia y una descripción de las generalidades tanto de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) como el New York Stock Exchange (NYSE), de manera que se pueda tener un panorama general del marco en el que se manejan éstas acciones. Mediante un análisis de las correlaciones que se hallaron entre las dos emisiones base del trabajo, y mediante el análisis de ésta misma acción comparada con las acciones de otras empresas, que también se realizó para poder comparar con otros sectores diferentes al financiero, como la acción del Grupo AVAL (la cual sólo se realizó en el periodo comprendido entre octubre 22 de 2014 al 1ro de octubre de 2015 debido a lo reciente de la emisión de éste papel). Se procede a compararla con las acciones de Avianca, una empresa y una marca valiosa y reconocida en Colombia y por último el trabajo procede a evaluar la correlación contra la acción de Ecopetrol. Las conclusiones se toman desde el punto de vista del inversionista ya que para éste caso en particular, la intención del trabajo es analizar si se puede hacer algún tipo de cobertura o arbitraje entre éstas dos acciones, partiendo de la correlación existente entre ellas, de modo que se pueda usar para modelar un pronóstico entre ambas.

13	CONCLUSIONES.	<p>Desde el punto de vista del inversionista: Si bien todas las acciones analizadas presentan en su mayoría altos índices de correlación, para el inversionista se plantea una oportunidad de cobertura en los momentos en que estas no reaccionan de igual forma o con igual velocidad en cada uno de los mercados en donde se originan, es decir, cuando las acciones son golpeadas con altas volatilidades por factores propios de cada uno de los mercados, en esas temporadas las bajas correlaciones ofrecen la oportunidad de practicar arbitraje. El arbitraje se trata de realizar operaciones simultáneas de compra venta de acciones y su ADR en ambos mercados en busca de obtener un beneficio sobre el diferencial de negociación de la misma acción, dependiendo de en donde se encuentre el precio más alto se clasifica como arbitraje tipo I (precio más alto en NYSE) o arbitraje tipo II (precio más alto en BVC). En una situación hipotética, haciendo a un lado barreras de horario, las pérdidas de valor nominal de una acción en el mercado podrían ser mitigadas con la venta del activo en simultáneo, sin embargo, se debe hacer la aclaración de que las herramientas para llevar a cabo operaciones de esta complejidad están disponibles solo para inversionistas de gran tamaño y probablemente con grandes posibilidades de liquidez, a quien les llamaría la atención este tipo negociación por su muy bajo riesgo de mercado. Ahora bien, para el pequeño inversionista, el arbitraje no es una opción muy realista, por lo que la inversión en sea en uno y otro mercado no representa una opción de cobertura, más aun cuando en el anterior análisis se demuestra que ambas acciones se comportan normalmente de forma muy similar en ambos mercados.</p>
14	FUENTES BIBLIOGRÁFICAS	<p>a.) CUELLAR, María Mercedes: La Visión de la Asobancaria (23 de Agosto de 2007). Sirve como referencia del punto de vista de la Asobancaria. b) www.Data1FX.com [en línea], videos de expertos, actualizada periódicamente c) www.bloomberg.com [en línea], d) www.dinero.com, [en línea] e) www.banrep.gov.co, [en línea] f) www.dane.gov.co [en línea] g) www.serfinco.com, [en línea], Glosario h) www.investigaciones.bancolombia.com, [en línea] i) REVISTAS DINERO: Ediciones N° 214, (242 – 248), 253, (261 – 265), 272, 273, 276, (280 – 283), 292, (295 – 300), 304, 309.</p>