

1. TITULO DEL TRABAJO DE GRADO

LA CAIDA Y EL IMPACTO DEL INDICE GENERAL DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA EI 12 DE JUNIO DE 2006

2. NOMBRE DEL AUTOR

JUAN FERNANDO SANCHEZ TRIANA

3. NOMBRE DEL ASESOR

MARTIN ALONSO ECHEVERRI PATIÑO

4. NOMBRE DE LA ESPECIALIZACION

ESPECIALIZACION EN FINANZAS Y MERCADO DE CAPITALLES

5. RESUMEN

ESTE ENSAYO IDENTIFICA LOS IMPACTOS Y CONSECUENCIAS QUE TUVO LA CAÍDA DEL 12 DE JUNIO DEL 2006 DEL ÍNDICE GENERAL DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA, RECORRIENDO DESDE EL INICIO DE LA BOLSA, EN JULIO DEL AÑO 2001 HASTA DICIEMBRE DEL AÑO 2007. SE ANALIZAN TODOS LOS HECHOS RELEVANTES QUE HICIERON PARTE DEL COMPORTAMIENTO ACCIONARIO QUE LLEVARON A SU INDICADOR POR PRIMERA VEZ EN EL MERCADO DE CAPITALLES COLOMBIANO A UNA VARIACIÓN NEGATIVA DE MAS DEL 10% EN EL IGBC.

6. ABSTRACT

THIS ABSTRACT IDENTIFIES THE IMPACTS AND THE CONSEQUENCES OF THE FALL OF THE GENERAL INDEX OF COLOMBIAN STOCKS-MARKETS AT 12TH JUNE 2006, CROSSING FROM HIS BEGINNING AT JULIO OF YEAR 2001 TO DECEMBER 2007. IT ANALYZE ALL THE EXCELLENT FACTS THAT WERE PART OF THE STOCKS MARKETS BEHAVIOR AND ITS INDICATOR, THAT PRODUCED IN THE FIRST TIME IN THE CAPITAL MARKETS A NEGATIVE VARIATION AT LEAST 10% IN THE IGBC.

7. PALABRAS CLAVE

- ✓ IGBC
- ✓ VALORIZACION
- ✓ RENTABILIDAD
- ✓ PRECIO
- ✓ RIESGO

- ✓ VARIACION
- ✓ VOLATILIDAD
- ✓ VOLUMEN
- ✓ ACCIONES
- ✓ INVERSIONISTA

**LA CAIDA Y EL IMPACTO DEL INDICE GENERAL DE LA
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA
EL 12 DE JUNIO DE 2006**

PROYECTO DE GRADO

JUAN FERNANDO SANCHEZ TRIANA

**UNIVERSIDAD DE LA SABANA
INSTITUTO DE POSTGRADOS
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS Y MERCADO DE CAPITALES
CHIA, Agosto de 2008**

INDICE

1. TITULO	3
2. TEMA	4
3. JUSTIFICACION	5
4. OBJETIVOS	6
4.1. OBJETIVO GENERAL	6
4.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS	6
5. MARCO REFERENCIAL	7
5.1. MARCO TEORICO	7
5.2. MARCO CONCEPTUAL	40
5.3 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	45
6. METODOLOGIA	46
7. CRONOGRAMA	47
8. PRESUPUESTO	48
9. BIBLIOGRAFIA	49

1. TITULO

**LA CAIDA Y EL IMPACTO DEL INDICE GENERAL DE LA
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA
EL 12 DE JUNIO DE 2006**

2. TEMA

**ENSAYO SOBRE LA CAIDA Y EL IMPACTO DEL INDICE GENERAL DE LA
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA EL 12 DE JUNIO DE 2006**

3. JUSTIFICACION

Este ensayo se realiza basado en la caída y el impacto del índice general de la Bolsa de Valores de Colombia, el cual el 12 de junio del 2006 tuvo una variación negativa de 10,46%. Este hecho genero un gran impacto hacia los inversionistas que acuden al mercado bursátil en Colombia.¹

En referente a lo económico muchas inversiones perdieron su capital, ya que por las fuertes bajas en el precio de las acciones obligo a estos inversionistas a salir de este activo al precio que el mercado demandara, también estos se encontraban y su nivel de endeudamiento era muy alto, quedando así endeudados hasta con el sector financiero.

En lo social las personas y empresas que empezaban a conocer el mundo de bolsa, ante este efecto, buscaron otras alternativas de inversión, quedando con un sinsabor, y los que querían incursionar en estos mercados basados en las rentabilidades de año 2005, pensarían que esta no seria la oportunidad para iniciar en el mundo de la renta variable en la Bolsa de Valores de Colombia.

¹ Resolución 1200 artículo 3.2.2.6 Cuando el índice de precios de una bolsa se disminuya en más de un diez por ciento (10%) durante una misma rueda, la negociación de las acciones en la bolsa correspondiente será suspendida inmediatamente hasta el día hábil siguiente.

4. OBJETIVOS

4.1. OBJETIVO GENERAL.

Generar un ensayo en el cual se determine el impacto y la caída del índice general de la Bolsa de Valores de Colombia, el 12 de junio de 2006.

4.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS.

- 1.** Efectuar un análisis documental de todos los aspectos relacionados con el impacto y la caída del índice general de la Bolsa de Valores de Colombia.
- 2.** Se analizará toda la documentación recopilada, desde al año 2001 hasta el año 2007, tomando eventos que hayan hecho parte del desarrollo del mercado de bolsa con respecto a las acciones, tales como: indicadores económicos entorno al mercado accionario, analizar información de mercados internaciones que influyan en le mercado colombiano.
- 3.** Generar un ensayo con la información analizada para determinar el impacto que tuvo la caída del índice general de la bolsa el 12 de junio de 2006.

5. MARCO REFERENCIAL

5.1. MARCO TEORICO.

El 1 de abril de 1929 se hacen las primeras operaciones de acciones en la Bolsa de Bogota, la primer bolsa de valores en Colombia, la cual arranco con 25 sociedades comisionistas de bolsa y se negociaron títulos como Coltabaco, Cine Colombia, Colseguros y Banco de Colombia, esta sección o rueda duro 10 minutos.

En 1934 un grupo de negociantes crea una segunda bolsa en Bogotá, llamada Bolsa de Colombia, que contaba con un capital de \$200.000 dividido en 20 mil acciones, la cual decide fusionarse un año después con la Bolsa de Bogota, para centralizar la negociación de los títulos en una sola bolsa.

En 1961 nace la Bolsa de Medellín con un capital de \$522.000 integrada por 29 corredores, la vigilancia y el control de las Bolsas de Valores lo asume la Comisión Nacional de Valores en el año de 1982 y el 7 de marzo de 1983 nace la Bolsa de Occidente en ciudad de Cali con 21 corredores de bolsa.

Cada una de estas entidades tenían su indicador para el mercado de renta variable, el cual siempre ha servido como termómetro para inversionistas y comisionistas de bolsa, este indicador nos permite dimensionar como se encuentra nuestra inversión o cual será el momento preciso para entrar, cada una tenia su nombre por bolsa, en el caso de Bogota se conocía como el IGBB, en Medellín estaba el IBOMED y en occidente el IBO.²

² Fuente: Boletines Diarios Bolsa de Bogota

El mercado de bolsa, siempre se ha considerado como un mercado elitista en el cual muy pocas personas podían entrar ya que los montos negociados eran altos para la época y muy pocos tendrían la opción de incursionar en un mercado volátil, otra razón por la cual las personas no conocían de bolsa era básicamente ignorancia de este tipo de negocio.

A partir de junio del año 1996 la negociación del mercado de renta variable dejó la viva voz, la presencia de comisionistas representando a sus compradores y vendedores, pregonero y tableristas, dejó de existir para pasar a hacer un mercado más eficiente y transparente, trayendo así la tecnología al mercado colombiano electrónico en la bolsa de Bogotá.

De esta manera se da a conocer más al público general, atrayendo nuevos emisores e inversionistas, empezaron a aparecer más personas naturales, jurídicas y fondos extranjeros interesados en el negocio de las acciones colombianas, dando resultados positivos tanto para la Bolsa como para las Sociedades Comisionistas de Bolsa y sus clientes, las cifras de las ruedas de viva voz en las cuales se hacían un promedio de trescientas operaciones que representaban en promedio ochocientos millones de pesos diarios negociados hoy en día se hacen en promedio mil quinientas operaciones con montos de cien mil millones de pesos, lo cual incrementó en un porcentaje muy alto los niveles de negociación en acciones.

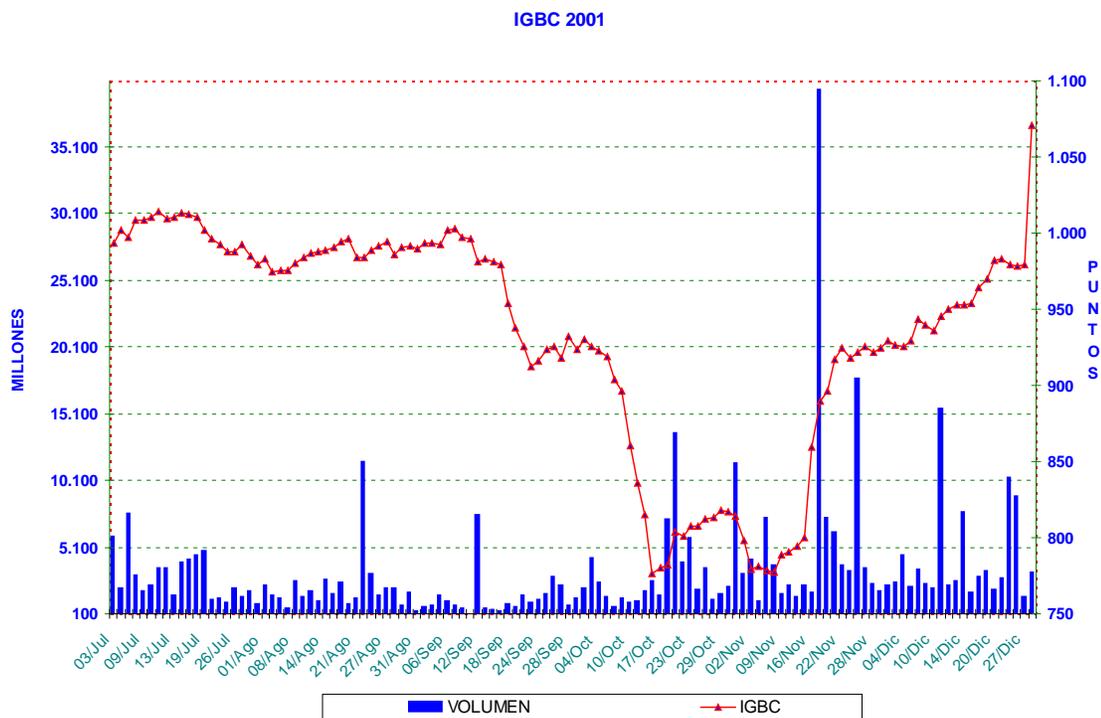
El 3 de Julio de 2001 se cambió la historia del mercado de valores en Colombia, las bolsas de Bogotá, Medellín y Occidente unieron capital, sociedades comisionistas, inversionistas para crear la Bolsa de Valores de Colombia, que hoy cuenta con 38 Sociedades Comisionista de Bolsa y 93 empresas del sector financiero, Industrial, Inversoras, servicios y agrícola con sus acciones inscritas en Bolsa.

Con la Bolsa de Valores de Colombia nace el nuevo índice llamado IGBC, el cual corresponde al indicador bursátil del mercado de acciones, que refleja el comportamiento promedio de los precios de las acciones en el mercado, ocasionado por la interacción de las fluctuaciones que por efecto de oferta y demanda sufren los precios de las acciones.

Es el instrumento más representativo, ágil y oportuno para evaluar la evolución y tendencia del mercado accionario. Cualquier variación de su nivel es el fiel sinónimo del comportamiento de este segmento del mercado, explicando con su aumento las tendencias alcistas en los precios de las acciones y, en forma contraria, con su reducción, la tendencia hacia la baja de los mismos.

Para la composición del Índice General se buscaron las acciones más representativas en función de su rotación y frecuencia, de esta forma el número de acciones que compone la canasta para el índice será variable y se calculará cada trimestre, el índice general se calculará en cada instante de las negociaciones, y el valor definitivo del día será calculado 30 minutos después del cierre del mercado.³

³ Fuente: Pagina Web BVC



En su primer día de negociación de creada la Bolsa de Valores de Colombia, las acciones que conformaban la canasta del IGBC eran ; Almacenes Éxito, Bancolombia , Bavaria, Banco de Bogota, Cadenalco, Carulla, Cementos Caribe, Cementos Paz del Rio, Cementos Argos, Coltabaco, Compañía Colombiana de Chocolates, Corfinsura, Fabricato, Noel, Interbolsa, Suramericana de Inversiones y Valores Bavaria, acciones de las cuales algunas se negociaban en bolsa de Medellín como Noel, Cadenalco, Éxito y la Compañía Nacional de Chocolates y en la bolsa de occidente, la Corporación Financiera de Valle, Cementos caribe y Cementos Paz del rio, acciones que tenían gran participación en estas bolsas y mostraban volúmenes interesantes, con esta canasta inicio el índice en su lanzamiento, con una base de 1.000 puntos mostrando una tendencia a la baja de 0.64%, en su primer día de negociación, para el 3 julio del 2001 este indicador cerro en 993,61 puntos, con un monto negociado de 5.8 mil millones de pesos, la baja mas alta del índice del año 2001 fue registrado el 16 de octubre con 776.53

puntos el cual reflejo una variación negativa del día de 4.22% y en lo corrido del año de 22%, con un volumen acumulado de 148 mil millones.

Para esta baja se destaca la acción de Coltabaco, con una variación negativa del 47.75%, ya que su precio bajo de \$2.888 a \$1.509 esta fuerte baja en la acción fue a causa de la escisión de la Compañía Colombiana de Inversiones⁴ de la Compañía colombiana de tabaco, decisión tomada por parte de los accionistas en asamblea general extraordinaria, debido a esta baja del indicador se mantuvo por un mes en estos niveles y para noviembre empezó a despegar, cerrado el periodo del año el 28 de diciembre con indicador de 1.070,87 puntos con una tendencia al alza al cierre del año de 7%, con volumen acumulado de 400.000 millones de pesos⁵ en el cual el mayor volumen se realizo el 19 de noviembre con 39 mil millones de pesos en donde el 95% de lo negociado lo realizo la acción de Bavaria por una decisión tomada de la asamblea de readquirir hasta el 3.5% de las acciones a precio de \$8.040.

Para este año se puede destacar la valorización de acciones del IGBC como Banco de Bogota que inicio el año con un precio de \$1800 y finalizo este año con un precio de \$4.399, valorizándose en un 164%, también se encuentra Bancolombia que inicio con un precio de \$765 y terminando el periodo con un precio de \$1.250 teniendo una valorización del 64%, entre otras se destaca Coltejer y Cementos Caribe con el 35%, Cadenalco y Bavaria con el 22%, este año se puede definir, como el que presagiaba una bonanza para el mercado de renta variable

⁴ Fuente : Pagina Web Supervalores Información Eventual

⁵ Fuente : Boletines Diario Bolsa de Valores de Colombia

Para el año 2002 la tendencia al alza se mantuvo, empezando con un índice de 1.040 puntos, con acciones como Acerías paz del río, Almacenes Éxito, Bancolombia, Bavaria, Banco de Bogotá, Carulla, Cementos Caribe, Cementos paz del río, Cementos Argos, Nacional de Chocolates, Coltabaco, Corfinsura, Noel, Interbolsa, Isa Privilegiada, Compañía Colombiana de Inversiones, esta última empresa, a partir de la escisión de la empresa tabacalera, empezó a hacer parte del índice.

En este año empezó la carrera del ascenso, el indicador empezó a tomar puntas interesantes, en tan solo un mes mostraba una variación positiva en el corrido del año de 9.27%, con 1.170,15 puntos, acciones como Cementos Paz del Río y Cemento Argos se habían valorizado en un 33% y 20% respectivamente, con alzas significativas en un solo mes de la cual como Cementos paz del Río en el primer día del año se transó a \$1.650 con 70 millones de pesos y termina este

mes con un volumen de 200 millones a un precio de \$2.200, con un acumulado de 2.000 millones de pesos y un precio promedio de \$1.943 de igual forma la compañía de Cementos Argos líder en el mercado de cementos del país transo un volumen de 9.000 millones de pesos en el mes de enero, inicio el año con un precio de \$6.252 y terminando el mes con un precio de cierre de \$7.537, este pico en el índice fue la muestra que se mantuvo por un mes después de tener la única baja del año en el mes de febrero llego a estar negativo en 1.87% con 1.050,84 puntos, es decir 119 puntos en un solo mes, este se dio a varios resultados por empresas que no dieron utilidades y otras no distribuyeron dividendos.

Este tope mínimo del año empezó a crecer, que en tan solo cuatro meses volvió a mostrar el punto mas alto de ese semestre, quedando en 1.289,28 es decir que con respecto al punto anterior subió en 238 puntos y en una rentabilidad de 20% en tan solo un semestre, estas rentabilidades empezaron a ser noticia e interesar a todo tipo de inversionista, mostrando otra alternativa de ahorro, se pensaba que no era el momento, que ya las acciones habían llegado a un valor muy alto en el año lo cual mostró una baja al 7% es decir , que de 1.289 puntos paso a 1.198, estancando ese rango por un trimestre y en septiembre vuelve a mostrar una tendencia alcista tan pronunciada que para lo corrido del año el índice cerro con una variación del 52% representado en puntos en 1.632,95 , es decir que desde el 2 de enero hasta el 26 de diciembre que fue el punto máximo el IGBC subió en 592 puntos, una terminación de años excelente para cualquier inversión, en cifras concretas las acciones que mas se valorizaron fueron ; Coltabaco con la valorización mas alta del año 127% y un volumen negociado de 30 mil millones de pesos, la cual inicio el año 2002 con un precio de \$1.800 y finalizo el año en \$4.085, en este ranking sigue Bancolombia que inicio el 3 de enero con un precio promedio de \$1.246 y finalizo el 27 de diciembre en \$2.401 con una valorización del 93%, Suramerica de inversiones con una valorización del 92% y volumen de 75 mil millones de pesos, para enero inicio a \$1.200 y final de año cerro a \$2.300,

Fabricato ocupa el cuarto puesto con una valorización del 82,5% y un volumen del 6 mil millones iniciando año con un precio de \$14,3 y terminando diciembre a \$26,1, Bavaria cotizo entre \$7.401 y \$13.400 valorizándose en 81%, Banco de bogota con un volumen considerable de 110 mil millones de pesos y una valorización de 59%, la empresas cementeras en promedio se valorizaron en un 44%, como podemos ver en cifras fue un año favorable para las empresas ya que la mayoría mostraron en sus balances buenas utilidades y por ende sus títulos inscritos en bolsa reflejaron un comportamiento muy favorable para sus accionistas.

Para el año 2003 nuestro indicador siguió con esta tendencia alcista, en los primeros siete días hábiles del año subió 150 puntos, es decir 9%, después de este repunte se empieza a ver el síndrome de liquidación de año ya que la mayoría de inversiones de personas naturales liquidan sus posición para recuperar el gasto de la época de vacaciones, síndrome que genera una baja del mercado bursátil, entonces empieza la carrera del descenso, el mercado esta ofrecido, y tan solo en siete días, es decir para el 21 de enero muestra una variación negativa del 2.99% y en lo corrido el año la rentabilidad sigue positiva, ya que el índice mostraba una variación del 1.16%, después de esta baja el índice declino un poco hasta tener su punto mínimo del año de 1.575,75 puntos cambiando a una tendencia negativa del año en 2.05% , el índice se mantuvo por dos meses entre los 1.575 y 1.680 puntos terminando el primer trimestre del año, en este año empiezan a aparecer las operaciones especiales como los Martillos, el

cual cabe destacar la venta de 9.7 millones de acciones de la empresa Terpel de Antioquia con un volumen de 38 mil millones de pesos.

Concluido el primer trimestre del año, y cuatro días después se realiza el segundo Martillo del año con la venta de 6.2 millones de acciones de la Empresa Éxito con un monto de 38 mil millones de pesos. El índice mantiene la misma canasta del primer trimestre, empieza a tomar una tendencia al alza para el segundo trimestre del año llegando a 2.087 puntos, o sea que las acciones en lo corrido del semestre estaban valorizadas en el 29.7% este alza se mantuvo hasta la mitad del mes de julio llegando el índice a un nuevo histórico de 2.254 puntos, en números una variación de 678 puntos con respecto al último indicador del mes de marzo, lo cual reflejaba una valorización del 40% en lo corrido del año, momento en el cual empieza mostrar un leve descenso dando aviso por que en tan solo tres días el índice baja 96 puntos y una valorización el año de 34% que en resumidas cuentas las acciones bajarían el 6% , pero en dos días recupera el nivel al alza y llega al 39%.

Después de recuperar lo perdido la avalancha a la baja de precios toma impulso para terminar en el mes de septiembre disminuyendo en 174 puntos, el índice en solo dos meses quedaba con una rentabilidad del 29% es decir que de 40% el punto máximo del mes de julio bajo el 11%, el índice se mantuvo dentro de estos parámetros hasta finalizar el mes de octubre donde tomo un respiro y empieza el alza hasta el mes de diciembre que cerro el año con 2.333 puntos y una rentabilidad del 45% , cabe destacar que en el mes de diciembre fue el volumen mas alto del año ya que se negociaron 278 mil millones de pesos que incluye una OPA de la acción de Trasmetano por 29 mil millones que fue la tercera operación especial del año y el 4 de diciembre se transo por rueda ordinaria 47 mil millones de pesos de la acción Preferencial de Bancolombia,.

Las acciones que mas se valorizaron este año como Acerias paz de rio que tuvo una variación del 1.000% con un volumen de 2 mil millones, iniciado en enero con \$0.25 y terminando en \$2.75, otra compañía que a pesar de llevar poco tiempo en el mercado y que tuvo una valorización del 114% es Colinvert la cual transo un volumen de 54 mil millones, con un precio inicial de \$2.100 y al cierre del periodo del año en \$4.499 , le sigue Bancolombia preferencial con un volumen de 174 mil millones un valorización del 108% con un precio al inicio del año de \$1.800 y terminando a \$3.760, de esta misma forma Suramericana de Inversiones y Compañía nacional de chocolates mostraron valorizaciones del 87% y 80% respectivamente, entre el 60% y 40% de valorización estuvieron empresas como Bancolombia, Cementos paz del rio, Cementos Caribe y Argos.

Este año el IGBC empieza la carrera de los picos mas altos, podemos ver en la grafica que en los dos primeros meses del año el índice llego a 3.249 puntos, teniendo una alza de 913 puntos y una valorización del 39%, las acciones que conforman la canasta del primer trimestre del año 2004 eran Cemento Argos, Bavaria, Bancolombia, Bogota, Cementos Caribe, Cementos del valle, Cementos paz del rio, Chocolates, Colinvers, Coltabaco, Coltejer, Corfinsura, Éxito, Fabricato, Interbolsa, Isa, Mineros, Noel, Acerias Paz del rio, Bancolombia Preferencial , Etb Privilegiada, Suraminv, Tablemac, Valores Bavaria y Valores Simesa, tres emisores mas se unen a la canasta con respecto al año anterior y ocho con respecto al primera canasta del 2001, el índice tiene un leve descenso en solo siete días de 295 puntos pero volvió a recuperarlos en mes y medio llegando a los 3.451 puntos con una valorización del 47% colocando un nuevo máximo histórico, después de este repunte cae de este pico en 74 puntos para nuevamente romper el máximo histórico y colocar una nueva marca de 3.461

puntos el 27 de abril, el mercado comienza a tomar sus utilidades y el índice empieza a mostrar su declive, el 13 de mayo el índice muestra una variación diaria negativa de 6% y en lo corrido del año bajo 743 puntos es decir que del 47% bajo a 17% , aunque el índice anual no se muestra negativo la expectativa en el mercado sigue pero el mercado toma calma y vuelve a retomar punta y en un mes vuelve a tomar una variación positiva y el índice recupera 478 puntos y la variación del año vuelve al 37% positiva, el índice empieza a descender lentamente durante tres meses llegando al mes de agosto vuelve a tener una baja significativa de 429 puntos y una desvalorización del 18% , desde este punto el índice arranca muy rápido en un alza desenfrenada que termina tan solo en un mes, terminando el mes de septiembre el índice llega a los 3.695 puntos es decir una variación desde agosto de 928 una variación porcentual del año del 58%, nuevo histórico para el año, tuvo un pequeño descenso al finalizar el año que llego al 51% y el índice nuevamente toma impulso y llega a los 4.300 puntos iniciando diciembre, en tan solo tres meses el índice sube 755 puntos y llega a una valorización de lo corrido del año del 84%, nueva marca para este año, luego de cinco días, el índice baja 254 puntos y las acciones se desvalorizan el 11%, para el día 28 de diciembre nuevamente el índice coloca punto máximo de 4.363 puntos con una valorización del 87%.

Los mayores movimientos en volumen de este año fueron en los meses de noviembre y diciembre los cuales sumaron 1 billón pesos, le siguen septiembre y febrero con 800 millones de pesos, en volumen total del año 2004 fue de 4 billones pesos, cabe destacar operaciones como la Oferta Publica de Adquisición de la Clínica Colsanitas el 28 de junio por 51 mil millones de pesos comprando el 22% de las acciones en circulación.

El 1 de julio se trazo en rueda normal operaciones por 6 millones de acciones de Cemento Argos que sumaron 100 mil millones de pesos, operación producto de la

fusión con Cementos Caribe , de igual forma el 10 diciembre se realizo la operación con el mayor volumen del año sumando 221 mil millones de pesos, motivo la integración de las empresas de Bancolombia, Corfisura y Conavi, y finalizando el año se realizo el 28 de diciembre el Martillo de la acción de Tablemac por el 31% de las acciones en circulación que costo 9 mil millones de pesos.

Las acciones con mayor valorización del año fueron; Coltabaco que al inicio del año estaba a un precio de \$3.980 y finalizo el año con un precio de \$10.820 valorizándose en 171% con un volumen total negociado de 164 mil millones de pesos, otras acciones que sobrepasaron el 100% en valorización fueron Corfinsura con el 145% con un volumen total negociado en lo corrido del año de 284 mil millones de pesos, Colinvers con el 115% y un volumen en el año de 198 mil millones de pesos, Bavaria con una rentabilidad de 110% y un volumen total negociado de 195 mil millones de pesos, este año fue en la historia de la Bolsa de Valores de Colombia la mayor rentabilidad en lo creado el índice el cual inicio 2.335 y termino en 4.345 puntos, una diferencia de 2.010 puntos que dio un resultado de 80% de rentabilidad .

Dadas estas rentabilidades se incrementa el volumen en operaciones repos, dadas las características de estas operaciones de fondeo, las operaciones en repos empezaron a mostrar un volumen discreto, pero superior frente al año inmediatamente anterior pasando de mil millones a 1.300 millones de pesos.

Después del repunte del año 2004, el índice para el 2005 se mostraba muy pasivo estando en la franja de los 4.300 a los 4.340 puntos, mostrando bajas en lo corrido del año del 1.74% y para lo corrido del mes de enero en 1.14%, estando dentro de este túnel y finalizando el mes de enero el índice emprendió su alza hasta el mes de febrero en donde se inclino hasta llegar a los 5.333 puntos, en cifras rentables en solo un mes las acciones del índice se valorizaron el 22.7%, dicho índice estaba conformado por Suraminv, Bancolombia preferencial y ordinaria, Argos, Bavaria, Banco de Bogota, Caribe, Carulla, Cemvalle, Cepazrio, Chocolates, Colinvers , Coltabaco, Coltejer, Corfinsura, Corfivalle, Éxito, Fabricato, Interbolsa, Isa, Mineros, Noel , Pazrio, Etb Privilegiada, Tablemac, Valbavaria y Valsimesa, referente al índice que finalizo el año se adicionaron a este índice cuatro empresas mas del sector manufacturero, industrial y financiero representadas en empresas como Coltejer, Carulla, Diaco y Corfivalle Preferencial.

Sigue en auge las operaciones Repo, dado que las acciones seguían con un incremento bastante alto, tanto personas naturales y jurídicas se financiaban y conseguían buenas tasas para vender sus títulos, fue tanto el incremento que comparando desde el año 2001 y 2002 el volumen promedio era de 500 mil millones de pesos al año, para año el 2003 este monto supero 100% en monto y en volumen de operaciones, el 2004 fue pasivo pero se supero en 300 mil millones de pesos y el 2005 sobrepaso las expectativas de los pactos de recompra, aumentado de 1.300 millones del 2004 a 2.900 millones de pesos, y de 8.000 mil operaciones a 20.000 operaciones al año, y el precio de las acciones seguían su carrera de vuelo imparable.

A mediados de marzo, el índice declina en forma muy rápida llegando a los 4.556 puntos, bajando del 22% al 5% en lo corrido del año, a pesar de que el mercado se muestra a la baja, se realiza una de las operaciones mas grandes del 2005, la compra del 98% de las acciones en circulación de la principal empresa tabacalera de Colombia COLTABACO, en Oferta Publica de Adquisición a la empresa GWP.CV, filial de Philip Morris Internacional, operación que tuvo un volumen de 700 mil millones de pesos, esta acción que nació con la Bolsa de Bogota para los años de 1928 y se mantuvo siempre en el índice, en alta bursatilidad y un activo de una liquidez muy representativa para el mercado bursátil colombiano se retira del mercado bursátil en el mes de junio de año 2006.

Durante el periodo de abril a mayo, el índice se mantuvo con una rentabilidad promedio del 10% llegando a los 4.713 puntos en donde tomo un impulso fuerte, tan solo en tres meses el índice llego a 7.189 puntos, variando en 2.476 puntos con una valorización del año del 52.5%, acciones como Bancolombia que en mayo se encontraban en un precio de \$8.450 para mediados de agosto el precio llego a estar a \$13.800 es decir una valorización del 63%, de igual forma, Cemento Argos y Banco de Bogota tuvieron una valorización del 57% y 63%, respectivamente.

Llegando al punto mas alto del año y con nuevo record desde que nació el índice, toma un descenso muy rápido, tan solo en una semana llego a 6.536 puntos teniendo una desvalorización del 15%, el índice se mantuvo entre los márgenes de los 6.500 a 7.000 puntos finalizando agosto y hasta mitad de octubre.

Nuevamente, el índice retoma vuelo y empieza tener tendencia alcista, arrancando el 10 de octubre con 6.551 puntos y finalizando el año 9.513, con una valorización del 118%, las acción para este año tuvieron la rentabilidad histórica mas alta desde creada la Bolsa de Valores de Colombia, la acción que marco la rentabilidad mas alta fue la Acción de Acerías paz del río por obtener una valorización del 1.200%, esta acción inicio con el IGBC y su precio promedio en el mercado para el año 2001 fue de \$0.53, para el año 2002 acción bajo su promedio y estuvo en \$0.27 , en el 2003 la acción sube y obtiene un promedio en \$2.21, en el 2004 el promedio sigue manteniéndose al alza en \$12.43 y para el 2005, la acción inicio el mes de enero a \$15 y finalizo en diciembre \$65, con un volumen de 500.000 mil millones de pesos, otras acciones como la Corporación Financiera de Valle que tuvo una valorización de 715% , Adminver que se adiciono a la canasta en el ultimo trimestre del año y obtuvo una valorización del 253%, iniciando el año con un precio de \$119 y terminando a \$420, para este gran festín de valorizaciones se unieron acciones como Cementos Caribe que para el primer día del año inicio con un precio de \$17.300 y hasta el ultimo día de año 2005 cerro \$45.480 con una valorización del 163%, para el sector textil contribuyo a esta rentabilidad la acción de Coltejer con una valorización del 238%, y en el sector de las inversiones Suramericana inicio a \$8.000 y termino a \$19.660 valorizándose el 146%, el volumen total negociado para este año fue de 19 mil billones de pesos superando el año anterior en un 364% esto sin contar las operaciones de martillo y ofertas publicas de adquisición.

Para este año, cabe destacar que fue el año de las operaciones especiales en donde se compraron y vendieron porcentajes significativos como Cine Colombia, Terpel sur, Coltabaco, Diaco, Banco Superior, Papeles Nacionales, Siderurgica del Pacifico, Pavco y Setas de Colombia, el volumen total de estas operaciones sumaron 4.1 billones de pesos de los se destaca la Oferta Publica de Adquisición de Bavaria que se realizo el 5 de diciembre de 2005 aportando al mercado un volumen de 2.8 billones de pesos.

Este año, también se realizo la Escisión y Fusión de la Corporación Financiera Nacional y Suramericana CORFINSURA con la Corporación Financiera Nacional de Ahorro y Vivienda CONAVI en donde Bancolombia toma el control de estas entidades.

Otro cambio importante que se realizo en este año fue el SPLIT de la cementera mas grande del país, Cementos Argos, en donde cambio su valor nominal de \$250 a \$62.5, y el precio de mercado que venia de \$25.648 a \$6.412 de igual forma la Corporación Financiera del Valle se fusiona con la Corporación Financiera de Colombia lo cual hizo que la acción se dispara desde junio hasta finalizar el año de \$5.000 a \$13.200.

Los diarios destacaban la gran rentabilidad que obtuvieron las acciones para este año, de igual forma a nivel mundial la Bolsa de Valores de Colombia fue reconocida como la tercera bolsa de mundo mas rentable, los expertos hablaban de una sobre valoración de los títulos de renta variable y otros aseguraban que era el valor del mercado que llego a estos limites, esta magnifica rentabilidad llego a que muchos inversionistas empezaran hacer operaciones repo, las cuales daban también una buena utilidad por que dependen del precio del mercado de la acciones, pero esta gran bomba tendría que llegar a su limite.

Para año 2006 el índice no mostraba ninguna debilidad, al contrario en los primeros 15 días del año llegó a los 10.780 puntos valorizándose en el 13%, luego mostró un pequeño descenso en dos días y nuevamente retoma la punta de alza al finalizar el mes de enero llegando a 11.433 puntos y ubicando una rentabilidad del 20%, si analizamos esta cifra desde el mes de enero del año 2005 podemos decir que un inversionista que ingreso al mercado de renta variable para el mes de enero del año anterior y liquidara su inversión para finalizar enero tendría una rentabilidad del 163%.

De esta manera la Bolsa de Valores de Colombia continúa posicionándose como uno de los mercados emergentes más promisorios de la actualidad, para lo corrido

del año 2006 el promedio de volumen negociado estuvo en los 3 mil millones de pesos y en operaciones de recompra 330 mil millones de pesos, concentrado un fuerte volumen en este tipo de inversión que brindaba al inversionista rentabilidades del 25%, pero sin duda alguna surgían muchas dudas, como saber hasta cuando seguiría esta bonanza, saber que impulsaba al mercado colombiano si las empresas no mostraban mayor utilidades de lo normal, la inversión de capital extranjero motivaba o la economía mundial que también tenía la misma tendencia impulsaría el mercado colombiano.

Después de cinco años de rentabilidad positiva, el índice empezó a mostrar la cara del sin sabor, dando el primer salto a la baja a principios del mes de febrero bajando de una rentabilidad del 20% al 4%, aunque el índice se mostraba positivo, las variaciones de precio empezaron a influir en los repos y operaciones a plazo, los cuales tenían que cubrir esta diferencia en sus garantías con más acciones o dinero en efectivo, desde este punto empieza a formarse un túnel de puntas entre los 10.400 y los 10.200 puntos, durante los meses de marzo, abril y mayo, donde el índice se desploma como una avalancha encontrando un tope en 8.178 puntos, teniendo una variación diaria del -6.8% y en lo corrido del año del -14%, los ajustes en garantías eran desbordantes por la variaciones de precio, a diario se ajustaban en promedio 200 mil millones de pesos, los inversionistas no daban más con estos ajustes y las firmas ya habían superado su límite de riesgo, ya que la gran mayoría cubrían a sus clientes, pero no era suficiente, el índice dio un respiro de cinco días disminuyendo al -0.31% en el año y una variación diaria de 8% positiva.

Acciones como Suramericana de Inversiones que a finales de abril tenía un precio promedio de \$23.418 y a mediados de mayo llegó a un precio promedio de \$16.663 desvalorizándose en 29%, la mayoría de las operaciones de recompra estaban concentradas en la acción de Suramericana y a diario se ajustaban

garantías por valor promedio de 90 mil millones de pesos diarios, otra acción que obtuvo desvalorización en este lapso fue la acción de Cementos Argos que de \$10.541 paso a \$7.723, bajando el 26%, después de este baja notable el índice toma un aire positivo, y en tres días sube del 4% a 14% quedando el índice en 10.857 puntos, lanzando un flotador a las garantías de las operaciones de fondeo en acciones y las operaciones de futuro, con este respiro llega lo inesperado, el índice desciende en cinco días consecutivos, las acciones alcanzan variaciones negativas del 4% al 9%, trataba de tomar una pequeña elevación pero el efecto de ajustar las operaciones con acciones evito que estas volvieran subir de precio, lo cual inclino el mercado a la baja llegando el día en que el índice general de la bolsa de valores de Colombia disminuyo en mas del 10%, el 12 de junio de 2006 el índice llego a 6.749,737 puntos, con una rentabilidad negativa del 10.46%, se suspenden las negociación de todas la acciones faltando 20 minutos para terminar la negociación, y en lo corrido del año la rentabilidad bajo al 29%, ese martes negro como lo titularon muchos avisos de diarios nacionales fue el que marco la historia de la Bolsa de Valores en Colombia, por que desde su creación nunca se había dado un echo tan significativo para el mercado accionario colombiano.

Como consecuencia de este echo la bolsa, con autorización de la Superintendencia de Valores hoy Superintendencia Financiera de Colombia, tomo la decisión de adicionar al reglamento MEC el adelanto de las operaciones a plazo de cumplimiento efectivo, para que tanto las sociedades comisionistas de bolsa como los inversionistas cubrieran sus perdidas y no seguir ajustando mas operaciones, después de tocar fondo el mercado no reaccionaba, el 13 de junio el índice trato de recuperarse pero la variación de ese día llego al -9% el temor seguía apoderándose de los inversionistas que seguían liquidando sus portafolios sin importar la perdida, para este semestre la rentabilidad llego a su mínimo histórico que fue de -35% , el mercado volvió a tomar confianza y empezaron a renacer las rentabilidades positivas diarias, aunque en lo corrido del año el índice

seguía mostrándose negativo, para el 15 de junio el índice mostró una rentabilidad del 15% positiva, la acción de Suramericana de valores que dos días atrás se había negociado a \$9.140 paso a \$11.140 teniendo un alza del 22%, de igual forma el índice paso de los 6.750 puntos a 7.665 aumentando en 915 puntos en tres días, luego vuelve y toma un leve descenso para tomar una tendencia alcista y ubicarse en los 8.590 puntos disminuyendo su rentabilidad al -14%, pero esta tendencia dura muy poco, el índice vuelve a tomar su rumbo a la baja disminuyendo 778 puntos y con la rentabilidad del año en -17%, el mercado se toma confianza y vuelve a repuntar a mediados del mes de agosto ubicándose en 9.726 puntos teniendo una rentabilidad positiva después de la caída del índice del 2%, las acciones vuelven a recuperar los precios de principio de año, la acción de las cementeras que estuvo en la caída del índice a \$5.370 se recuperó y para este repunte llegó a \$8.410, Suramericana de Inversiones llegó a los \$16.440 después de estar a \$9.140, Bancolombia fue otra beneficiada de esta subida de precios, de \$10.360 paso a \$16.740 y en su mayoría las acciones que hacían parte del índice recuperaron su precio del inicio de año, pero la inestabilidad aun seguía sembrada en los inversionistas, el mercado nuevamente recae y baja 956 puntos para el mes de septiembre retomando la rentabilidad negativa en donde el IGBC en el año llega -8%, aunque los volúmenes no eran muy significativos ya que se negociaban en promedio 100 mil millones de pesos después de venir con volúmenes de 300 mil millones de pesos diarios, la incertidumbre es total y el mercado durante diez días tiene sus volatilidades, finalizando septiembre el IGBC se torna imparable llegando a los 10.595 puntos recuperándose notable y teniendo una rentabilidad positiva del 11.38% a mediados de noviembre, ya finalizando este mes el índice descendió muy levemente pero mantenía la rentabilidad positiva del año en 4%, y finaliza el año con un índice positivo de 11.161 puntos no mayor al del inicio del año que estuvo 11.433, pero recuperando el nivel con el que venía desde el 2001.

Las bolsas mas grandes del mundo no se alejaban de este oleada de índices a la baja, en la bolsa de New York el índice DOW JONES INDUSTRIAL, empezó en 10.884 puntos llegando a mayo a 11.645 puntos subiendo el 6%, luego a junio baja 8% llegando a 10.709 puntos y cierra diciembre con 12.476 con un alza del 16%, otro indicador de esta bolsa el STANDARD AND POOR´S 500 mantuvo el mismo comportamiento iniciando enero en 1.275 puntos ascendiendo en mayo a 1.327 con una valorización del 4% y descendiendo a junio en 1.225 puntos es decir -7% y terminando en diciembre con una valorización del 15% con 1.418 puntos, Otra bolsa del norte de América es la Bolsa Mejicana, cuyo indicador inicia su periodo del 2006 con 12.249 puntos, se valoriza hasta el mes de mayo con el 19% y 21.748 puntos, toma un caída hasta 16.693 puntos en junio que desvalorizan este índice en -23% y renace por los siguientes seis meses y cierra en diciembre con 26.448 puntos con una valorización del 58%, las bolsas del sur de América como la de Brasil, su índice BOVESPA tomo el mismo rumbo iniciando el año con 33.926 puntos, pasando a mayo con 42.046 obteniendo una valorización del 23% para pasar a junio con una rentabilidad negativa del 21% y cierra el 2006 en 44.473 puntos con una rentabilidad del 35%, La bolsa de Comercio de Santiago de Chile con el su indicador IPSA repite la misma secuencia iniciando enero con 1.959 puntos y en mayo termina su acenso en 2.245 puntos valorizándose 14% y en junio cae 254 puntos quedando con una variación negativa del 11% para tomar vuelo por los siguientes seis meses y terminar con un indicador positivo de 2.693 puntos y una rentabilidad del 35% y para terminar con las bolsas latinoamericanas, esta la de Argentina con su indicador MERVAL el cual a diferencia de las otras bolsa inicio enero con 1.568 pero subió un mes antes , es decir, en abril tenia su pico mas alto en 1.943 puntos valorizándose en un 23% y vuelve toma la misma fecha para su baja mas grande en junio de 1.498 puntos quedando con una rentabilidad negativa de 22% y sigue el modelo alcista y terminando en diciembre en 2.090 puntos con una valorización de 39%.

En los países Europeos y Asiáticos están la bolsa de España con su indicador IBEX 35 que en enero arranca con 10.795 y llega al punto más alto en mayo en 12.069 teniendo un alza del 11% al igual que las bolsas de América cae en junio a 10.780 puntos perdiendo una rentabilidad del 10% pero recuperando en diciembre a 14.146 puntos, la bolsa de Londres con su indicador FTSE 100 inicia con 5.696 y sube 440 puntos valorizándose el 7% para el mes de abril, el 13 junio como todas las bolsa tiene la baja más grande del año con 5.511 puntos con rentabilidad negativa del 10% cambiándola para el periodo de diciembre en 6.220 puntos y cerrando el año con una rentabilidad del 11% ; la bolsa del Japón con su indicador NIKKEI 225 inicia su año con 16.369 sube hasta mayo a 17.594 con variación positiva del 7% y baja a junio a 14.227, es decir -19% para terminar diciembre en 17.231 puntos con rentabilidad del 21%.

No hay un indicador fundamental que sostenga esta caídas ya que los mercados se forman en su propio país y siguen los modelos de los demás países , en conclusión podemos decir que para este año y para un día específico el síndrome del efecto domino se apodero del mercado bursátil creando pánico mundial y dejando rentabilidades negativas muy altas, desafortunadamente la única bolsa del mundo que sufrió esta gran consecuencia al caer su indicador en más del 10% y suspender las negociaciones de sus acciones fue la Bolsa de Valores de Colombia.

Para el año 2006 se presentaron varios eventos, el cambio de razón social de la empresa Cemento Argos por Inversiones Argos de igual forma cambio su nemotécnico en la negociación de acciones de Caribe por Cemargos, esta última también realizó en el mes de abril un Split donde redujo su valor nominal de \$30 a \$6 y su precio base paso \$52.740.24 a \$10.548.05, terminando el año con un precio promedio de \$9.136.

Para finalizar el mes de marzo la Sociedad comisionista Interbolsa que tenía inscritas sus acciones en la Bolsa de Medellín, realizó un Split en el cual el precio pasó de \$24.000 a \$4.800, donde esta división no fue muy atractiva para los inversionistas puesto que la acción llegó a desvalorizarse hasta el 60% llegando a un precio de \$1.950, a pesar de la baja se mantuvo todo el año en el IGBC y tuvo su recuperación al finalizar el año terminando a \$3.198, para este mismo mes la acción de Banco ganadero cambió su nemotécnico de las acciones ordinarias y preferenciales con las siglas del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria BBVA, que un mes después realizó una fusión por absorción del Banco Granahorrar.

En el mes de abril el Banco Davivienda absorbe al Banco Superior, antiguo Banco Diners Club, tomando sus acciones ordinarias y preferenciales, cambiando su nemotécnico para la negociación, para el mes de septiembre realizó una OPA para recoger la totalidad de las acciones, las cuales fueron retiradas para el mes de septiembre de bolsa, estas acciones nunca estuvieron en el índice pues su bursatilidad era mínima.

Para el 2 junio se realiza la OPA por parte de la empresa GWP C.V filial de la fillips Morris para retirar definitivamente las acciones de la empresa tabacalera del mercado bursátil, logrando así una participación del 98.5% del total de acciones en circulación de Coltabaco.

Para el mes de junio la Compañía colombiana de tejidos Coltejer redujo su precio de \$42.05 a \$14.02 reduciendo su valor nominal en 3 veces, su precio más alto lo obtuvo antes del Split, para el mes de enero llegando a \$145 y terminando el año, después de su reducción de valor nominal termina con un precio promedio de \$23 y haciendo parte de la canasta del IGBC.

Ya para finalizar este año la Acción Privilegiada de la Empresa de Telecomunicación de Bogotá ETB pierde sus privilegios y pasa a ser una acción ordinaria, de igual forma toma la bursatilidad de la acción privilegiada y sigue haciendo parte del Índice.

A pesar de la caída del índice, la Bolsa de Valores de Colombia para este año se recupera muy rápido volviendo a recuperar volúmenes promedios de 500 mil millones de pesos y ruedas de 150 mil millones terminado el ultimo semestre del año 2006 el índice se recupera cerrando en 11.161 puntos con una variación positiva del 17%, este año deja mucha expectativa del mercado bursátil, las acciones en un 70% recuperaron el valor de mercado al inicio del año, pero la incertidumbre y sin sabor de las perdidas dejo mucho que desear para el mercado accionario.

Como era esperar el año 2007 empieza con variaciones negativas en el índice, en su primer día, el índice muestra una variación del -1.6%, aunque el monto no ascendió a mas de 40 mil millones de pesos fue la muestra para empezar un mes a la baja, para el 9 de enero el índice estaba en -4% y con respecto al año iba en -8%, acciones como Suramericana de Inversiones paso de \$20.300 a \$18.280 desvalorizándose el 9%, de igual forma la acción del Banco de Colombia paso de \$17.260 a \$15.600 perdiendo \$1.660 en los primeros 5 días hábiles de año, la Compañía Colombiana de Inversiones bajo el 7% pasando de \$23.240 a \$21.500, en un su mayoría las acciones que componían el índice del primer trimestre mostraron bajas significativas, trataron de recuperarse a mitad del mes de enero pero nuevamente vuelve y recae el índice llegando al final del mes con una rentabilidad negativa del 5,3%, en dos días del mes de febrero toma un repunte y

baja su variación negativa al -2%, sigue siendo muy débil este repunte y el índice no rompe la barrera de los 10.950 puntos y toma un descenso que termina en el mes de febrero con una variación negativa del 11.29% restándole al IGBC 1.042 puntos, termina febrero en nivel mas bajo del año y empieza a repuntar para marzo muy lentamente, reduciendo esta variación negativa al finalizar el mes en el 2%, las acciones que componen la canasta para este trimestre se recuperan notablemente, la acción de Acerías Paz del Rio tuvo un notable comportamiento al alza en miras a la Oferta Publica de Adquisición terminando febrero en un precio promedio de \$59 y finalizando en marzo a \$94 con una rentabilidad del 50% en un solo mes la cual ayudo a que el índice tuviera un respiro, de igual forma la acción de Fabricato alcanzo una rentabilidad del 22% pasando de \$44 a \$54, la Corporación Financiera de Colombia se recupera con una variación positiva del 9% pasando de \$18.600 a \$20.380, esto muestra que las acciones de la canasta en el primer trimestre daban cifras alentadoras en rentabilidad pero volúmenes por 100 mil millones de pesos muy bajos a comparación con el trimestre del año inmediatamente anterior.

Para el mes de abril, el índice tiene un comportamiento muy volátil formando un gallardete, rompiendo la resistencia a comienzos del mes de mayo hacia abajo, pasando de los 10.893 puntos hasta 10.224 puntos, colocando el índice en una variación negativa del 8.39% en lo corrido de año, nuevamente, el índice retoma puntas de alza formando un valle, que para principios del mes de junio se define claramente y su tendencia alcista empieza hasta finales del mes de julio, colando por primera vez la rentabilidad positiva del año, que llego a 1.11% con un índice de 11.285 puntos, pero esta muestra de positivismo no duro mucho ya que para el mes de agosto el índice recae nuevamente en su variación negativa llegando al 10%, se recupera para septiembre disminuyendo su rentabilidad negativa a 3% pero sigue la misma tendencia formando una figura de doble punta y en octubre pierde 525 puntos el índice con respecto al inicio de este mes que empezó en

10.632 y una rentabilidad del -8.37, para finalizar el año el índice se muestra confiable y coloca nuevo record en lo creado el IGBC, el 27 de noviembre llegó a los 11.439 puntos, regresando el índice con una rentabilidad positiva del 2.5%, pero nuevamente el mercado recae y termina el año con rentabilidad negativa del 4%.

Para este año se destacaron operaciones como la Oferta Pública de Adquisición de la acción de Carulla realizada el 19 de febrero por un monto de 649 mil millones de pesos en la cual Almacenes Éxito adquirió una participación del 52% de esta gran cadena de supermercados, dos meses después Almacenes Éxito realizó la OPA de desliste, para el mes mayo, la acción de Carulla fue retirada de la Bolsa de Valores de Colombia

Para el mes de marzo se realizó el segundo negocio más grande en acciones después de la OPA de Bavaria desde que inició la Bolsa de Valores de Colombia, el martillo de Acerías Paz Río, el cual fue señalado como el negocio del año por su magnitud y rentabilidad, el 16 de marzo a las 3:30 de la tarde inició dicho martillo con un precio base de \$52 y un valor total de 426 mil millones de pesos, cuatro compradores interesados en un paquete de acciones que daban el control de la empresa hicieron que este valor después de 20 vueltas llegara a \$131.42 con un monto de un billón 78 mil millones de pesos, es decir que los accionistas que poseían acciones en este paquete del 52% obtuvieron una rentabilidad del 152% en un solo día sin contar que estas acciones fueron entregadas a los empleados cuando la empresa se encontraba en proceso de reestructuración, posteriormente, esta gran industria metalúrgica pasó a manos de la empresa brasilera Votorantim.

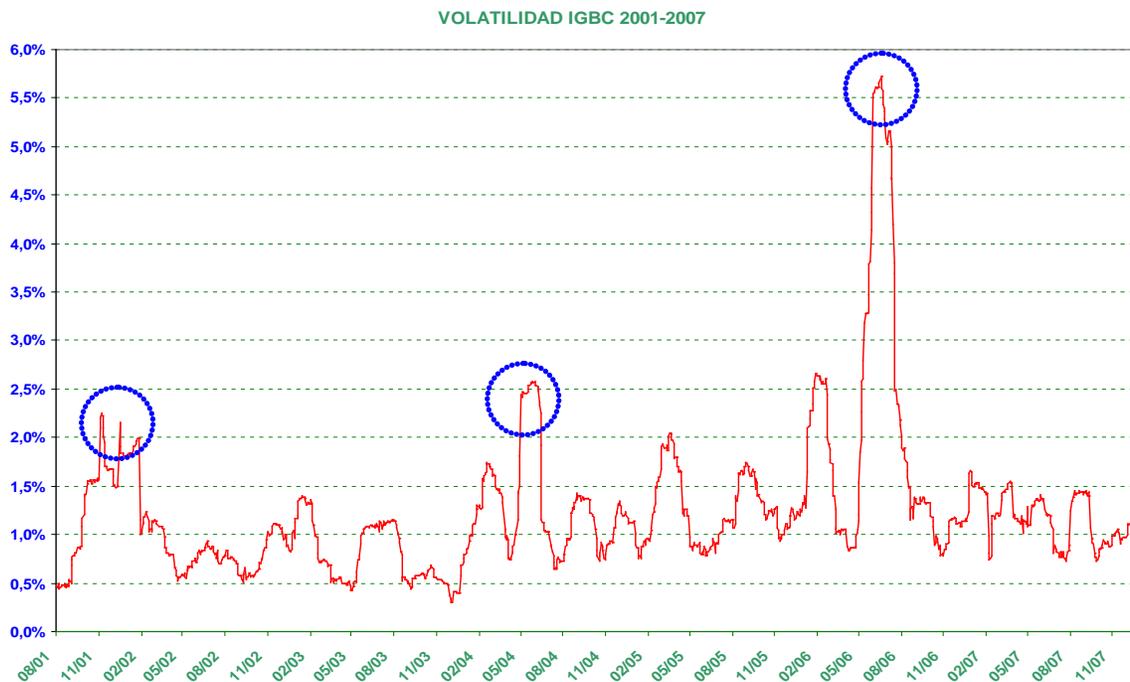
En mayo se realizó el Martillo de la acción de Éxito del 21.94% de las acciones en circulación a un precio de \$13.052, donde el Grupo Casino, empresa chilena, quedó como mayorista de esta empresa colombiana, en octubre se realiza otro

martillo ofreciendo el 2.16% donde Interbolsa, Protección y Porvenir se quedan con esta pequeña participación al mismo precio del martillo anterior.

En el mes de octubre se realiza la OPA de desliste de la acción de Bavaria, la cual fue negociada hasta el 31 de octubre, para este mismo mes se realizó la primera venta de acciones de la Nación con la empresa de Energía Isagen de la cual se adjudicaron 432 millones de acciones que sumaron 488 mil millones de pesos.

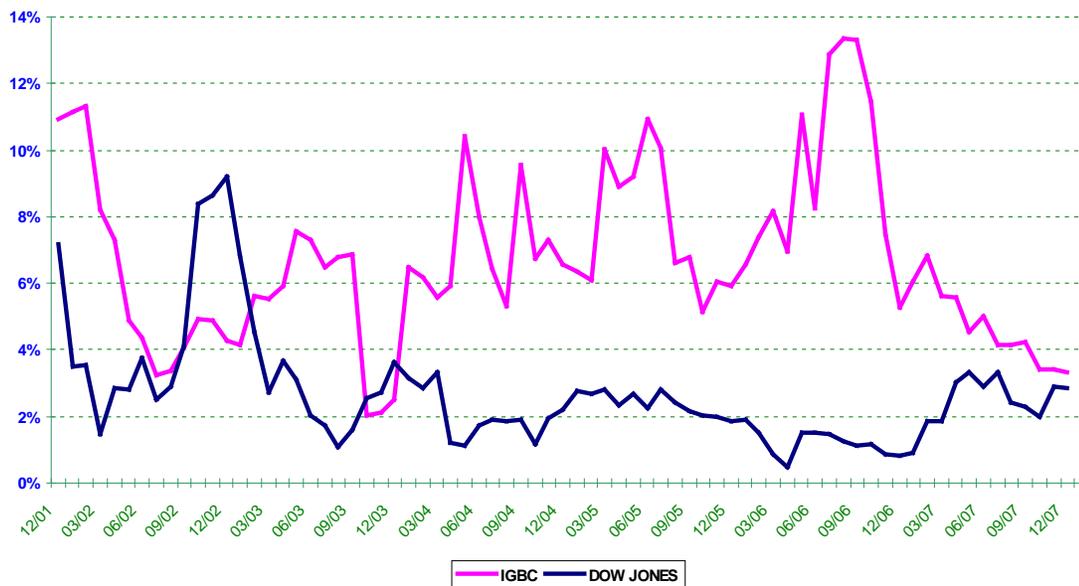
Sin duda alguna el negocio más grande de colocación de acciones que se ha hecho desde que fue creada la Bolsa de Valores de Colombia fue la democratización de la empresa petrolera más grande del país, ECOPETROL, la cual dependía del presupuesto de la nación, desde el año 2006 se pensó en esta posibilidad para no afectar las cuentas fiscales del país y con autorización del estado se decidió poner en venta el 20% de las acciones ordinarias, las cuales fueron ofrecidas en mercado primario para el público en general, con facilidades de pago y un precio accesible a todo público lo cual hizo que fuera un total éxito, los recursos que se obtuvieron por esta venta llegaron a los 5 billones de pesos que serían destinados a financiar proyectos petrolíferos de esta prestigiosa empresa y empezar a negociar en el mercado bursátil.

Hemos visto como en estos siete años una nueva bolsa, llena de la mejor tecnología, con mayores empresas y con un indicador de rentabilidad nuevo, muestra por primera vez la primer caída del mercado de acciones en Colombia, en donde las rentabilidades sobrepasaban los análisis de muchos expertos, vimos como el mercado externo, los inversionistas y grandes empresarios extranjeros se interesaron en nuestras empresas y en lo atractivo de nuestro mercado, pero esta avaricia llego al punto de confiar tanto en la rentabilidades que las operaciones de fondeo y de futuro que llegaron a desquebrajar a sus accionistas tomando medidas drásticas hasta llegar a bajar los precios de las acciones y convertirse en una bola de nieve creando un pánico bursátil, llegando en un solo día, el 12 de junio de 2006, a una variación negativa de mas del 10% y suspender las negociaciones de las acciones de las empresas inscritas de nuestro país, podemos concluir que en el mercado accionario hay que andar con todas las medidas de riesgo y siempre cubrir nuestras ganancias para evitar en el futuro una nueva caída, explorando los nuevos mercados que nos brindara la economía colombiana y nuestra bolsa de valores.



Como podemos apreciar en esta grafica nuestro índice es de un mercado muy volátil en el cual se mantiene en un promedio del año 1.6%, sobresaliendo en tres ocasiones durante el periodo analizado, finalizando noviembre de 2001, en donde después de la caída de las torres gemelas las bolsas del mundo y nuestro mercado no se habían recuperado por completo sus cotizaciones por completo los inversionistas se toman confianza y hace que esta volatilidad rompa la berrera del 2%, para el mes de junio del 2004 la volatilidad del índice rompe el promedio y llega a 2.5% colocando un nuevo punto mas alto para lo corrido del años 2001 hasta junio de 2004, en donde el índice incremento de mayo a junio en un 15%, y el ultimo pico y el mas significativo de este periodo del 2001 al 2007 fue para el mes de julio del 2006 donde la volatilidad del índice supero los 5.5%, pues era de esperarse después de la caída del índice el mercado recogió o mejor los inversionistas capitalistas recogieron las oportunidades de la caída del índice y entraron en esa desafortunada desvalorización de las acciones, comprando a precios muy bajos y obteniendo rentabilidades muy rápidas.

VOLATILIDAD DEL DOW JONES Vs IGBC 2001-2007



Comparando la volatilidad mensual del IGBC con el Dow Jones, el índice más conocido del mercado Americano y que representa las 300 empresas más significativas del mercado de los Estados Unidos, vemos que nuestro indicador es muy volátil frente al indicador de la bolsa de New York a excepción del año 2002 que tiene una volatilidad del 9% formada por una burbuja creada por un crecimiento de valor ficticio, el resto del periodo se mantiene con una volatilidad promedio del 3% y en el IGBC del 7%, esto nos hace pensar que nuestro indicador es muy sensible y la caída del 12 de junio de 2006 se pudo haber dado por estas variaciones de precios en tan cortos tiempos e hicieron parte del mes negro de la Bolsa de Valores de Colombia.

5.2. MARCO CONCEPTUAL.

Las definiciones bursátiles relacionadas en el presente ensayo, tendrán los siguientes significados⁶:

- ❖ **ACTIVO FINANCIERO:** Cualquier título de contenido patrimonial, crediticio o representativo de mercancías.

- ❖ **BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA:** Establecimiento privado autorizado por el Gobierno Nacional donde se reúnen los miembros que la conforman con el fin de realizar las operaciones de compraventa de títulos valores, por cuenta de sus clientes.

- ❖ **COMISIONISTA DE BOLSA:** Es la persona legalmente autorizada para realizar las transacciones de compra y venta de valores que se realizan en la Bolsa. Debe estar inscrito en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios. Puede realizar negocios por cuenta de terceros (Broker), donde el comisionista se encarga de poner en contacto a los demandantes con los oferentes y cobra una comisión por este servicio. O por cuenta propia (Dealer), donde el comisionista compra y vende títulos con sus propios recursos y asume todos los riesgos.

- ❖ **DEMANDA:** Es la manifestación de la voluntad de compra un número de unidades de un título valor a un precio dado en el mercado de valores, expresada por un comisionista siguiendo ordenes recibidas de algún cliente.

⁶ Fuente : Glosario Pagina Web www.bvc.com.co

- ❖ **DEMOCRATIZACION:** Es el proceso por el cual la propiedad de una empresa cerrada se transfiere total o parcialmente a un gran número de personas diferentes al del grupo controlador de las acciones de la sociedad.

- ❖ **ESCISION:** Figura que se presenta cuando una sociedad: 1. Sin disolverse, transfiere en bloque una o varias partes de su patrimonio a una o más sociedades existentes o las destina a la creación de una o más sociedades. 2. Se disuelve sin liquidarse, dividiendo su patrimonio en dos o más partes, que se transfieren a varias sociedades existentes, o se destinan a la creación de nuevas sociedades. Las sociedades destinatarias de las transferencias resultantes de la escisión, se denominan sociedades beneficiarias. Los socios de la sociedad escindida participan en el capital de las sociedades beneficiarias en igual proporción a la que tenían en ella, salvo que aprueben por unanimidad una participación diferente.

- ❖ **EMISOR:** 1. Entidad oficial que emite papel moneda - Banco Central o Banco Emisor. 2. Institución privada que pone en circulación títulos valor, bien sean representativos de deuda, de propiedad, de tradición o de participación, los cuales deben inscribirse en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

- ❖ **FUSION:** Operación que consiste en la conformación de una sola empresa a partir de dos a más compañías, las cuales aportan su patrimonio a la nueva empresa.

- ❖ **IGBC:** Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia.

- ❖ **INVERSIONISTAS:** Persona natural o jurídica que realiza inversiones, que son una forma de darle uso productivo a sus recursos de manera eficiente

con el fin de obtener más dinero. El inversionista decide a cual título valor destina su dinero para que éste obtenga un rendimiento y pueda cubrirse de riesgos como la inflación.

- ❖ **MARTILLO:** Mecanismo bursátil para la realización de subastas públicas de paquetes de títulos valores, el cual garantiza la libre concurrencia del mercado y la adecuada formación de precios mediante la aplicación de un procedimiento especial de puja.

- ❖ **MEC - MERCADO ELECTRÓNICO COLOMBIANO:** Es un sistema centralizado de operaciones a través del cual las entidades afiliadas pueden efectuar, mediante estaciones de trabajo remotas, las siguientes operaciones en la medida en que se encuentren debidamente habilitadas y reglamentadas por el Administrador: a. Celebrar entre los Afiliados al Sistema las operaciones, contratos y transacciones propias a su régimen legal sobre valores de renta fija inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y en la Bolsa de Valores de Colombia. b. Registrar las operaciones celebradas entre los Afiliados o entre éstos y otras personas no afiliadas al Sistema sobre valores de renta fija inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios. Este sistema reúne un conjunto inmejorable de herramientas que le permiten negociar títulos de Renta Fija inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia.

- ❖ **MERCADO PRIMARIO:** Es el conjunto de instituciones y operadores encargados de la colocación de nuevas emisiones de títulos en el mercado. A este mercado es donde las empresas recurren para conseguir el capital que necesitan, sea para la financiación de sus proyectos de expansión o para emplearlos en otras actividades productivas.

- ❖ **MERCADO SECUNDARIO:** Es el conjunto de instituciones y agentes que permiten la transferencia de la propiedad de los títulos ya colocados en el mercado primario. Proporciona liquidez a los títulos ya emitidos y a los inversionistas que los compraron.

- ❖ **OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN - OPA:** Operación bursátil que consiste en que un individuo o una sociedad ofrece a los accionistas de una empresa que cotiza en bolsa adquirir sus títulos a un precio superior al del mercado. La O.P.A. puede ser "amistosa" si los dirigentes de la empresa están de acuerdo; en caso contrario la O.P.A. se considera "hostil".

- ❖ **OPERACIONES A PLAZO:** Es la operación en la que al celebrarse se pacta un cumplimiento en una fecha posterior a la que correspondería si se hubiese pactado de contado, pero no después de 365 días calendario. Pueden ser de cumplimiento efectivo, (se entregan los valores), o de cumplimiento financiero (sólo se entrega el diferencial de precios).

- ❖ **RENTA VARIABLE:** Diferencia del precio de compra de una acción en un tiempo al precio de venta de otro tiempo.

- ❖ **REPO:** 1. Acuerdo o contrato de compra - venta de títulos mediante el cual el comprador adquiere la obligación de transferir nuevamente al vendedor inicial la propiedad de los títulos negociados, ya sean los mismos u otros de la misma especie, dentro de un plazo y bajo las condiciones fijadas de antemano en el negocio inicial. 2. Es un vehículo para un crédito a corto plazo en el cual la propiedad del título es temporalmente trasladada a quien recibe el crédito.

- ❖ **RENTA VARIABLE:** Es aquel en el que los valores que se transan no tienen preestablecido el rendimiento, siendo las acciones el título característico de este mercado. La rentabilidad está ligada a las utilidades obtenidas por la empresa en la cual se invierte, así como a las posibles variaciones en los precios de los valores, dadas por las condiciones existentes en el mercado.
- ❖ **SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA:** Son miembros de las bolsas de valores y a su vez los únicos autorizados para actuar en ellas.
- ❖ **SPLIT:** Fraccionamiento de acciones que resulta de una disminución en su valor nominal y es proporcional al mismo. Es la división del número de acciones en circulación de una sociedad, en un número mayor de acciones, de forma tal que cada acción en circulación le da el derecho a su poseedor, de recibir a cambio un número determinado de nuevas acciones. El patrimonio del accionista permanece estable ya que aunque él posee más acciones, estas bajan el valor debido a que el valor de todas las acciones sumadas permanece igual.
- ❖ **VALORIZACION:** Es la diferencia entre el precio de venta y el de compra de una acción; es decir, el incremento de su valor comercial en el tiempo de tenencia de la misma.
- ❖ **VOLATILIDAD :** Una acción se denomina volátil cuando su **precio varía** con gran amplitud en relación con la variación del mercado.

5.2. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

En todo tipo de inversión, bien sea en bienes, enceres, muebles, autos, vivienda, capital, etc. existe un riesgo, el cual esta atado a diferentes eventos que no se pueden medir ni predecir porque son ajenos a nuestros conocimientos, la caída de la Bolsa de Valores de Colombia el 12 de junio de 2006 fue un echo que dejo un precedente para todo tipo de inversionista, nos dejamos deslumbrar por el color del oro pero nunca nos esmeramos en brillarlo constantemente, de igual forma sucedió con las inversiones de bolsa, rentabilidades inimaginables que ningún estadístico, economista o analista predecía, llevo a la sed del mercado del capitales sin tomar precauciones, las bolsas del mundo mostraban rentabilidades exitosas, la Bolsa de Valores de Colombia era una de las mas rentables del mundo, dejando grandes ganancias, estas ganancias que en muchas ocasiones fueron reinvertidas sin saber el gran riesgo que se corría .

Puedo concluir que el mercado de capitales es un mercado de gran riesgo y la caída de la bolsa se dio por simple pánico bursátil, en donde los inversionistas no fueron bien asesorados y los asesores no midieron el riesgo.

En este mercado no se pueden dejar todos los huevos en la misma canasta, es decir, hay que diversificar la inversión.

Es necesario colocar límites de inversión, de ganancia y de perdidas, teniendo en cuenta la importancia de respetarlos para evitar futuras perdidas.

Hay que tener bien claro que cuando hay un rumor es por que viene la noticia, debemos siempre corroborarla para que al momento de actuar no sea demasiado tarde.

6. METODOLOGIA.

La metodología de este ensayo se realizara en las siguientes fases:

1. **Barrido Documental**
2. **Análisis de datos**
3. **Generación ensayo**
4. **Conclusión del ensayo**

7. CRONOGRAMA

CRONOGRAMA DE LAS FASES PARA DETERMINAR LAS CAUSAS DE LA CAIDA DEL IGBC																
Mes	Semana 1				Semana 2				Semana 3				Semana 4			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Actividades																
BARRIDO DOCUMENTAL																
ANALISIS DE DATOS																
GENERACION ENSAYO																
CONCLUSION DEL ENSAYO																

8. PRESUPUESTO

INGRESOS:

Aportes del Escritor	\$1'000.000
Total Ingresos	\$1.000.000

EGRESOS:

Tiempo Escritor	\$ 550.000
Papelería	\$ 90.000
Uso Internet	\$ 80.000
Impresiones	\$ 50.000
Tiempo Consultas Biblioteca	\$ 80.000
Transporte	\$ 100.000
Total Egresos	\$1'000.000

9. BIBLIOGRAFIA

Bases de datos Información Bolsa de Valores de Colombia

Boletines Diarios Bolsa de Bogotá

Boletines Diarios Bolsa de Valores de Colombia

Boletines Informativos y Normativos Bolsa de Valores de Colombia

Superintendencia Financiera de Colombia www.superfiananciera.gov.co

Bolsa de Valores de Colombia www.bvc.com.co

Bloomberg

RESUMEN ANAL

No.	VARIABLES
1	NOMBRE DEL POSTGRADO
2	TITULO DEL PROYECTO
3	AUTOR
4	AÑO Y MES
5	NOMBRE DEL ASESOR
6	DESCRIPCION O ABSTRACT
7	PALABRAS CLAVES O DESCRIPTORES
8	SECTOR ECONÓMICO AL QUE PERTENECE EL PROYECTO
9	TIPO DE INVESTIGACION
10	OBJETIVO GENERAL
11	OBJETIVO ESPECIFICO
12	FUENTES BIBLIOGRAFICAS

13	RESUMEN O CONTENIDO
14	METODOLOGIA
15	CONCLUSIONES

16

RECOMENDACIONES

ITICO DE INVESTIGACION

DESCRIPCION DE LA VARIABLE
Especialización en finanzas y mercado de capitales
La caída y el impacto del índice general de la bolsa de valores de Colombia el 12 de junio de 2006
Juan Fernando Sanchez Triana
2008 agosto
Martin Alonso Echeverry Patiño
Este ensayo identifica los impactos y consecuencias que tuvo la caída del 12 de junio del 2006 del índice general de la bolsa de valores de Colombia, recorriendo desde el inicio de la bolsa, en julio del año 2001 hasta diciembre del año 2007. Se analizan todos los hechos relevantes que hicieron parte del comportamiento accionario que llevaron a su indicador por primera vez en el mercado de capitales colombiano a una variación negativa de mas del 10% en el IGBC.
IGBC, valorización, rentabilidad, precio, riesgo, variación, volatilidad, volumen.
Sector financiero
Ensayo
Generar un ensayo en el cual se determine el impacto y la caída del índice general de la Bolsa de Valores de Colombia, el 12 de junio de 2006.
<ol style="list-style-type: none">1. Efectuar un análisis documental de todos los aspectos relacionados con el impacto y la caída del índice general de la bolsa de valores de Colombia.2. Se analizará toda la documentación recopilada, desde al año 2001 hasta el año 2007, tomando eventos que hayan hecho parte del desarrollo del mercado de bolsa con respecto a las acciones, tales como: indicadores económicos entorno al mercado accionario, analizar información de mercados internaciones que influyan en le mercado colombiano.3. Generar un ensayo con la información analizada para determinar el impacto que tuvo la caída del índice general de la bolsa el 12 de junio de 2006.
Bases de datos información Bolsa de Valores de Colombia, boletines diarios Bolsa de Bogotá, boletines diarios Bolsa de Valores de Colombia, boletines informativos y normativos Bolsa de Valores de Colombia, superintendencia financiera de Colombia, Bolsa de Valores de Colombia, bloomberg

El presente ensayo se desarrollo con el objetivo de encontrar cuales fueron las causas y las consecuencias de la caída del Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia durante un período de 7 años.

El 3 de julio del año 2001 se fusionaron la Bolsa de Occidente, Bolsa de Medellín y la Bolsa de Bogotá para crear la Bolsa de Valores de Colombia con lo cual nace un nuevo índice denominado el IGBC que inició en 1000 puntos, con las 25 acciones más liquidas representadas en empresas de diferentes sectores económicos del país.

A pesar de que el índice no empezó con rentabilidad positiva, cerró el año con una tendencia alcista manteniéndose así durante cinco años consecutivos, manteniendo una rentabilidad promedio del 64% poniendo a la Bolsa de Valores de Colombia como la tercera bolsa más rentable del mundo, mostrando así un mercado atractivo para nuevos inversionistas extranjeros que se interesaron por las empresas de nuestro país igualmente, esta rentabilidad hizo que las personas invirtieran en operaciones repo en acciones las cuales tuvieron unos volúmenes considerables y unas rentabilidades significativas por la valorización de las acciones.

Estas magníficas rentabilidades y valorizaciones terminaron en el 2006, dado que en el mes de febrero de este año el índice empieza por primera vez a mostrar tendencias a la baja lo cual ocasiono grandes variaciones en las garantías de las operaciones repo generando pánico en los inversionistas, saliendo a ofrecer sus acciones en el mercado a precios bajos, con ello, el IGBC llego en un solo día a variar en más del 10% negativo, suspendiendo las negociaciones del mercado de renta variable por primera vez en la historia del mercado de capitales del país.

1. Barrido documental
2. Análisis de datos
3. Generación ensayo
4. Conclusión del ensayo

Puedo concluir que el mercado de capitales es un mercado de gran riesgo y la caída de la bolsa se dio por simple pánico bursátil, en donde los inversionistas no fueron bien asesorados y los asesores no midieron el riesgo.

En este mercado no se pueden dejar todos los huevos en la misma canasta, es decir, hay que diversificar la inversión.

Es necesario colocar límites de inversión, de ganancia y de perdidas, teniendo en cuenta la importancia de respetarlos para evitar futuras perdidas.

Hay que tener bien claro que cuando hay un rumor es por que viene la noticia, debemos siempre corroborarla para que al momento de actuar no sea demasiado tarde.

En todo tipo de inversión, bien sea en bienes, enceres, muebles, autos, vivienda, capital, etc. Existe un riesgo, el cual esta atado a diferentes eventos que no se pueden medir ni predecir porque son ajenos a nuestros conocimientos, la caída de la bolsa de valores de Colombia el 12 de junio de 2006 fue un echo que dejo un precedente para todo tipo de inversionista, nos dejamos deslumbrar por el color del oro pero nunca nos esmeramos en brillarlo constantemente, de igual forma sucedió con las inversiones de bolsa, rentabilidades inimaginables que ningún estadístico, economista o analista predecía, llevo a la sed del mercado del capitales sin tomar precauciones, las bolsas del mundo mostraban rentabilidades exitosas, la bolsa de valores de Colombia era una de las mas rentables del mundo, dejando grandes ganancias, estas ganancias que en muchas ocasiones fueron reinvertidas sin saber el gran riesgo que se corría .