

Comportamiento del ADR de Bancolombia ¹

El año 2005 mostró una valorización del orden de 104.9% del ADR² de bancolombia en la bolsa de valores de Nueva York. Por otro lado, el índice promedio industrial, Dow Jones, en el cual cotiza, arrojó una depreciación de 0.11% en dicho periodo. La bolsa de valores de Colombia mostró una apreciación de 118.6% en el 2005; y las acciones ordinarias de bancolombia alcanzaron una variación en su precio del orden del 99.2% y 102.2% para las acciones preferenciales de dicha institución financiera.

La volatilidad anualizada del ADR se ubicó en 42.10%, valor promedio de precio de cierre: US18.4; para las preferenciales 32.04%, valor promedio del precio de cierre: \$ 10.815.9; y las ordinarias un valor de 29.21%, para un precio medio de cierre de. \$10.668.78. El riesgo marginal, entendido como el incremento de la volatilidad por unidad de variación en la cotización de los precios, indica que la mayor marginalidad recae en el ADR con 9.2 veces, 7.1 para las preferenciales y 6.6 para las acciones ordinarias.

Las variaciones en el precio de las acciones (ordinarias y preferenciales) de bancolombia, en el mercado colombiano arrojaron una correlación directa del 13.2%. Las acciones ordinarias mostraron, durante el 2005, una correlación de 6.0% superior al 1.8% de las preferenciales frente al ADR de bancolombia en el NYSE. Las variaciones en el precio de las acciones ordinarias están correlacionadas de manera positiva en un 44.03% frente al comportamiento del IGBC mientras que las preferenciales 13.1%.

Como correlato al párrafo anterior, las variaciones en el precio de las acciones comunes de bancolombia, desde el punto de vista estadístico, presentan un porcentaje de riesgo sistémico ³ de 19.4%, de 1.7% en el caso de las preferenciales y por su lado, el ADR en el 2005 arrojó un cifra de 13.04%.

En cuanto a los precios mínimos se refiere, las acciones ordinarias se cotizaron a \$ 7.690; las preferenciales a \$ 7.700 y el ADR a US 12.4. Los precios de cierre máximos fueron: \$ 15.340, \$ 16.600 y US 28.8 en forma respectiva.

De enero 3 de 2006 al 4 de mayo de 2006, el IGBC se ha valorizado 18.4%⁴, con una volatilidad diaria de 1.51%. Dow Jones industrial promedio 6.9%, con volatilidad diaria de 0.57%; las acciones preferentes 17.7% con 1.94% de volatilidad día y las comunes 28.0% para una volatilidad periódica día de 1.75%. El comportamiento de los últimos doce (12) meses es como sigue: ADR 118.24%, acciones ordinarias 114.5.0% y las acciones preferenciales: 118.4%.

El volumen promedio diario de ADR'S en los últimos tres meses del 2006 fue de 335.856 unidades. El la rueda accionaria del 3 de abril del presente año esta especie registro precio histórico de US 35.99 con un volumen de 458.700

¹ Fernando de Jesús Franco Cuartas. Profesor Universitario Especialista en Finanzas. Consultor Empresarial. Medellín.

² ADR. Recibos de depósito americanos. Un ADR lo constituyen cuatro (4) acciones de bancolombia. El ADR de ISA son 25 acciones.

³ Conjunto de variables sistémicas que determinan o mejor explican el comportamiento de una variable estocástica.

⁴ Con base en el promedio diario compuesto.

ADR'S. El pasado 3 de mayo el título de bancolombia en la bolsa Neoyorkina impone otro registro histórico se transaron 1.156.500 ADR'S. La volatilidad diaria de este instrumento financiero a la fecha ha sido de 2.03%.

En las primeras 83 ruedas bursátiles del año las acciones ordinarias y las preferenciales de bancolombia muestran un incremento sustancial en el nivel de correlación directa: 65%. Por su parte el ADR se correlaciona en forma directa en un 51% con el comportamiento de las acciones ordinarias y un 38% con las preferenciales hasta mayo 4 de 2006. Tanto las acciones ordinarias como las preferenciales en el mercado local se correlacionan directamente a nivel del 87% y 55% con el IGBC en forma respectiva.

A manera de síntesis es importante resaltar la alta valorización que el mercado internacional le reconoce al grupo empresarial antioqueño representado en bancolombia a través de su ADR, el cual además, de su excelente variación, tiene a la fecha un beta de 2.29⁵, en el mercado bursátil de los Estados Unidos.

⁵ Lo cual indica una agresividad de los rendimientos del ADR superiores al rendimiento medio del índice Dow Jones Promedio de la bolsa de Nueva York.