

¿IGBC 2006?¹

Publicado el 13 de junio de 2006. Pagina 8A

La incertidumbre mundial que se cierne en la actualidad sobre el mercado accionario global, no es ajena al comportamiento del mercado local y en particular al del índice general de la bolsa de valores de Colombia: IGBC.

El IGBC cerró su cotización el 29 de diciembre de 2005 en 9.513.25² puntos y hoy junio 8 de 2006 en 7.435.60 puntos lo cual implica una desvalorización del orden de 21.84%, frente a una valorización lineal de los últimos doce meses de 51.2%.

El mes de mayo de 2006 denominado por muchos analistas como el "Mes Negro" para la bolsa de Colombia, hacía pensar que su ciclo terminaría con la reelección del Dr. Álvaro Uribe Vélez y que por el contrario el mes de junio traería menores volatilidades en los precios de las acciones, pero lo observado en las 6 ruedas del presente mes, el IGBC ha retrocedido 17.8% muy cercano al 18.3% corregido en mayo pasado. Además, la jornada de este 8 de junio resulta histórica para las memorias de la BVC desde su fundación en el año 2001, dado que el retroceso de ayer a hoy fue de 9.48% con suspensiones a la baja de las acciones de Cemargos, en dos ocasiones, suraminv, en dos ocasiones, inverargos, acerías paz del rio y colombiana de inversiones, colinvers.

La pregunta reiterada que se plantean los operadores es: ¿En cuántos puntos cerrará el IGBC el año 2006?

Al intentar dar respuesta al interrogante anterior, es importante resaltar que las variables que determinan el comportamiento del precio de las acciones y por ende el IGBC van más allá de una correlación lineal simple, vale decir, son relaciones de tipo aleatorio en el contexto estadístico mundial y doméstico. Como correlato a lo expuesto al inicio del presente párrafo, el objetivo del presente artículo no es jugar futurología ni mucho menos presentar la dinámica del mercado de valores como algo determinístico sino, por el contrario, resaltar el contexto probabilístico de cada escenario de cotización del índice accionario colombiano en diferentes periodos de cara al fin de 2006.

La valorización compuesta anual (junio 7/2005 a junio 8/2006) es 59.32% con una volatilidad de 20.9%. Si tomamos la cotización de hoy (junio 8/2006): 7.435.60 asociado a un nivel de confianza del 95%, la cotización promedio proyectada a un mes del IGBC sería 7.812.6³ con una probabilidad de ocurrencia del 64.4% que sea igual o mayor, para una volatilidad de 472.7 puntos. La probabilidad que sea mayor o igual a 8.208.7 puntos en promedio en dos meses, es 55.9% con una variación de 703 puntos en su cotización. El escenario que arroja el modelo analizado⁴ a tres meses muestra a un índice ubicado en promedio en 8.624.8 puntos con una probabilidad de ocurrencia del

¹ FERNANDO DE JESÚS FRANCO CUARTAS. Profesor Universitario Especialista en Finanzas. Consultor Empresarial. Medellín. Fundador y propietario de www.gacetafinanciera.com

² Precios de cierre tomados de la BVC.

³ Cálculos realizados por FERNANDO DE JESÚS FRANCO CUARTAS. Ver archivo adjunto.

⁴ Black - Scholes.

46.6% y una dispersión de 905 puntos. Una probabilidad del 37.1% indicaría que el IGBC, en cuatro meses se estaría cotizando en promedio igual o mayor a 9.062.1 con una volatilidad de 1.100 puntos. Para el mes de noviembre (mes quinto de pronóstico), la estadística nos muestra una probabilidad de 27.9% que el índice sea igual o mayor a 9.521. El cierre del IGBC a diciembre 29 de 2006 estaría arrojando una cotización promedio de 10.253 puntos con oscilación del orden de 1.590 puntos con una probabilidad de dicho escenario del 16.0%.

Para concluir el presente artículo, un escenario de cotización promedio, al cierre del año bursátil 2006, del índice general de la bolsa de valores de Colombia por encima de 11.000 puntos es extremadamente bajo: 7.9%.