



---

## **Tenemos un nuevo índice: IGBC**

Con la fusión de las bolsas de valores de Bogotá, Medellín y Cali en la nueva Bolsa de Valores de Colombia, se centraliza la información acerca de las operaciones en acciones y de los agentes que participan, reduciendo los costos de transacción y unificando la cotización de las acciones en el país. Con esta fusión, también se hizo necesario reemplazar los índices de acciones de las tres bolsas existentes, dando paso a un nuevo índice que se ha denominado Índice General Bolsa Colombia (IGBC) y que tiene una nueva metodología y una nueva muestra de acciones.

El IGBC está concebido, al igual que todos los índices de acciones, como un indicador de la evolución de los precios de las acciones más representativas del mercado. Un objetivo adicional es que a partir del mismo se pueda conformar un portafolio con las mismas acciones que contiene y tener una base fundamental para construir productos derivados.

Para el cálculo del índice se seleccionan una serie de acciones bajo dos criterios: que la rotación de la acción en el último semestre sea mayor o igual al 0.5% y que la frecuencia de negociación en el trimestre inmediatamente anterior sea superior o igual al 40%<sup>1</sup>. Bajo estos criterios, el número de acciones incluidas gira alrededor de 20 que son las más líquidas de acuerdo a la Superintendencia de Valores. Adicionalmente al índice general se calculan algunos índices sectoriales en los que se incluyen todas las empresas pertenecientes a cada sector que participan en la bolsa.

Respecto al IGBC, lo que se puede observar es que contiene un rango de información muy semejante al del extinto IBB, sólo que los precios en el caso del IGBC serán ponderados por un nuevo factor que enlace el índice anterior con el nuevo para garantizar que este sólo

---

<sup>1</sup> La rotación es la sumatoria de las rotaciones diarias durante el último semestre. En ambos casos se excluyen las ofertas de democratización del mercado secundario, las operaciones a plazo, las operaciones de mercado primario y las operaciones de martillo. En las OPAS las operaciones se reemplazan por la cantidad del día en que más operaciones se hayan realizado en el último año.

*Los conceptos y opiniones contenidos en este documento se emiten a título informativo y no constituyen consejo a sus lectores para cualquier aspecto o tema tratado en él.*



se verá afectado por el cambio de precios, es decir, sin incluir variaciones por el cambio de ponderadores y por factores exógenos del mercado como la salida o entrada de una acción, una escisión, un *split*, etc.

La utilización de este factor es talvez lo más positivo dentro de la nueva metodología porque permite filtrar el índice de ruidos que impiden reflejar directamente el cambio de precios, lo cual debería en principio quitarle volatilidad al mismo respecto a los índices existentes. Sin embargo, cabe anotar que los precios de las acciones colombianas son bastante cambiantes y no precisamente por el movimiento de sus fundamentales sino por la carencia de inversiones de largo plazo, ya que muchas veces son especulativas.

Adicionalmente, la existencia de un sólo índice de acciones en Colombia permite hacer mejores comparaciones con índices de bolsas de otros países latinoamericanos y de por sí la centralización de las operaciones en una sola bolsa hace posible que los precios de las acciones sean únicos y que se puedan agregar de manera más sencilla las cantidades y los volúmenes transados. Sin embargo, a pesar de que esto es ayudado por la utilización de un nuevo sistema electrónico de transacciones que debería permitir tener rápido acceso a este tipo de información, lo que se ha observado en los primeros días ha sido por el contrario una dura etapa de transición del sistema anterior al actual. Muestra de ello es la página de la nueva bolsa donde los datos no están disponibles aún.

Los índices sectoriales, por su parte, tienen una limitación grande y es la pequeña muestra de las acciones que los conforman. Incluso en los casos como el sector industrial o financiero en donde la muestra es más grande, se da el problema de tener una notoria diferencia de tamaño de la muestra entre indicadores de diferentes sectores: mientras en el sector industrial la cifra está cerca de las 20 acciones, en otros como las sociedades inversoras hay dos y en servicios varios hay 5. Esto no obedece directamente a que no hayan bastantes acciones inscritas de cada sector en la bolsa sino a que son pocas las que se transan a diario.



Estas dificultades hacen, que si bien un índice de acciones pretende mostrar cambios en el precio de las acciones que se incluyen, se estén sacando conclusiones sobre el comportamiento del sector respectivo cuando dichos cambios obedecen a el movimiento en una o pocas empresas y no a cambios en el sector en sí. Esto acarrea que en el caso en el que este índice baje se puedan limitar inversiones en acciones de empresas del sector que presentan buenas posibilidades para invertir.

En general, el IGBC trae consigo elementos positivos para observar los cambios en precios, pero hay cosas que se pueden mejorar a manera de información para los interesados. Una de ellas es que el índice debe crear una metodología que le permita mostrar como se comporta el índice respecto a cifras hacia atrás (antes de su inicio). Esto con el fin de poder hacer comparativos a fin de año y ver si con la inclusión de la nueva bolsa el mercado ve incrementado su dinamismo. Esto se puede hacer llevando el índice hacia atrás y dejando la base 1000 en la fecha establecida, pero teniendo en cuenta que se hace necesario usar unos precios adecuados para antes del inicio de la BVC. Estos precios pueden ser un promedio de las bolsas o el precio de la acción en la bolsa donde históricamente se transó más.