

ANÁLISIS BURSÁTIL DE LAS ACCIONES DE BANCOLOMBIA DESDE LA PERSPECTIVA DE LA TASA DE INTERÉS Y EL TIPO DE CAMBIO (2000-2005)

Claudia Lucia Peña ^{1,2}



1 Economista, candidata a magíster en economía- Universidad Javeriana. Docente investigador- Centro de estudios administrativos y financieros.
2 Asistentes investigación: Jeimy Apolinar R., Diana Arévalo, Camilo A. Espejos, Ana M. González, Edwin Quiroga, Laura I. Martínez, Asunción Reales M.

En las últimas décadas como resultado del proceso de globalización se ha considerado que la inversión extranjera es uno de los mecanismos más relevantes dentro del contexto internacional, para aumentar los niveles de productividad, exportaciones, adquisición de tecnología y conocimiento, y que trae consigo desarrollo económico en los países emergentes. En tal sentido, el gobierno lo ha considerado como una puerta de ingreso y sostenimiento económico, asignándole importancia al análisis de su estabilidad.

Este proceso de inversión hace que el capital se expanda, al incrementarse las inversiones de activos que se hacen fuera del país de origen, los cuales tienen una relación directa con la propiedad de los medios de producción y los flujos de portafolio.

La inversión extranjera ha aumentado cada año en un nivel de 27%, en la década de los 90's, lo cual indica que para Colombia, dicho proceso ha mejorado tres veces más rápido que el proceso de las exportaciones y cuatro veces más que la producción de los países a nivel mundial, por lo tanto se ha visto beneficiado directamente por la apertura y liberalización comercial de los mercados.³

La globalización ha ocasionado que el sector financiero Colombiano se incremente desde 1999 a la fecha. Por lo tanto, es relevante analizar la evolución accionaria de los principales Bancos del país, como son Bancolombia y Banco de Bogotá, tomando como base la tasa de interés y el tipo de cambio.

El análisis de la bursatilidad de las acciones de estos bancos contemplará estas dos variables porque son la base para el sector financiero en Colombia, sus diferentes variaciones afectan tanto positiva como negativamente el mercado de capitales. Se han seleccionado estos dos bancos porque han estado presentes en la bolsa de valores antes y después de la crisis económica. Adicionalmente son los que mencionan indicadores de desempeño durante los últimos 5 Años, de acciones determinadas en el mercado accionario, y sirven para identificar el grado de liquidez que tienen las acciones para su inversión desde el punto de vista extranjero e interno.

Desde estas consideraciones, la pregunta problema de la investigación, es: ¿La volatilidad que ha tenido la tasa de interés y el tipo de cambio ha afectado la bursatilidad de las acciones de Bancolombia y Banco de Bogotá?

Colombia está enfrentando cambios en su economía y los indicadores que más se sensibilizan es la tasa de interés y el tipo de cambio debido a la entrada constante de dinero, generando diferentes alteraciones en el mercado de capitales, en especial al sector financiero (acciones de Bancolombia y Banco de Bogotá).

Por ello, el objetivo de este trabajo de investigación es.

3 CLAVIJO, Sergio, Fusiones y adquisiciones del sector financiero Colombiano. Bogotá Colombia: Mc. Graw Hill, 2006.

Analizar la volatilidad que ha tenido la tasa de interés y el tipo de cambio en la bursatilidad de las acciones de Bancolombia y Banco de Bogotá

Con los siguientes objetivos específicos:

- Analizar el mercado de capitales con el que cuenta el sistema financiero Colombiano.
- Determinar fortalezas y debilidades de la banca en Colombia.
- Demostrar el comportamiento y bursatilidad de las acciones de los principales bancos en Colombia. 2000-2005, teniendo como base la tasa de interés y el tipo de cambio.
- Determinar el impacto sobre los indicadores económicos a nivel nacional en el país receptor de la inversión y en el país inversionista.

1. Marco Referencial

MERCADO DE CAPITAL: Desde el modelo Neoclásico, es un proveedor de capital y asume condiciones de un mercado perfecto. Las instituciones, en este caso, los dos Bancos, son las que negocian instrumentos del mercado de capitales, como son los bonos o las acciones⁴.

2. Historia de las entidades Bancarias

Bancolombia

En 1875 el Banco de Colombia abrió sus puertas para atender las necesidades de servicios financieros que surgían en la economía colombiana. En ese momento fue catalogado como entidad líder en la promoción del ahorro, servicio en el que atendió más de un millón de personas.

La institución se consolida en 1998 con la fusión del Banco Industrial Colombiano y del Banco de Colombia, y con la posterior integración estratégica del Banco y su grupo de filiales, permitiéndole constituir una Organización con el conocimiento, el tamaño, la red y la infraestructura necesaria para asumir una posición de liderazgo en la industria financiera colombiana.

Conavi

En octubre de 1972,⁵ los directivos de empresas antioqueñas gestan la idea de crear una Corporación de Ahorro y Vivienda, que se cristaliza el 14 de febrero de 1974 con el nacimiento de la "Corporación Nacional de Ahorro y Vivienda Conavi" siendo Luís Alberto Villegas Moreno, su primer Gerente.

En abril del 74, se abre al público la primera oficina Conavi en Junín⁶, Medellín. Fue pionera, en el sistema financiero nacional,

4 CAÑOLA CRESPO, Jairo, Moneda y Banca 2000

5 Ibid

6 Ibid

en cuanto a la introducción e implementación de tecnología para ofrecer el mejor y más avanzado servicio a los clientes. En febrero de 2000 se aprobó la conversión de Corporación a Banco y fue en el 2001 cuando se cambió la denominación y se identifica como Banco Comercial y de Ahorros con la sigla Conavi.

Banco de Bogota

Inició sus labores el 15 de noviembre de 1870 como primera institución financiera del país, con un capital de \$500.000 y con la facultad de emitir billetes. Su primer Director - fue el señor Salomón Koppel.

El Banco fue el pionero en algunos productos bancarios como las Cuentas de Ahorro, que ofreció en 1923.

El Banco se fortalece y extiende su ámbito geográfico, gracias a la fusión con otros bancos regionales, como: Banco del Huila, Banco Social del Tolima, Banco del Cauca, Banco Santander, Banco Republicano, Banco de Pamplona, Banco Central, Nuevo Banco de Boyacá y el Banco de Pereira.

En 1938 el Banco de Bogotá funda los Almacenes Generales de Depósito S.A., ALMA VIVA, compañía precursora en este tipo de negocios en el país.

En 1945, el Banco cumplió sus primeros 75 años de existencia, aumentando su capital mediante la emisión de 153.000 acciones⁷. Para 1947 la institución poseía 105 sucursales.

En 1959, el Banco incorpora una de sus filiales, la Corporación Financiera Colombiana, a través de la cual inició sus inversiones en empresas del sector real de mediano y gran tamaño.

En 1967, contaba con 214 oficinas en el país, y estableció una en Panamá, siendo así el primer banco colombiano en tener operaciones en el exterior. Esta oficina en 1970 fue convertida en filial.

En abril de ⁸1968 se realiza la fusión del Banco de Bogotá con el Banco de los Andes. En 1969 el Banco organiza en Colombia el sistema de Tarjeta de Crédito CREDIBANCO, como concesión del Back Of. América.

7

8 BANCO DE BOGOTÁ WWW.bancodebogota.com.co/historia

3. Variables

VARIABLES	DEFINICIONES
La bursatilidad de las acciones de Bancolombia y Banco de Bogotá	Bursatilidad Accionario, mide la dinámica de una acción, basada en el grado de facilidad para comprarla o venderla en el mercado secundario
Tasa de interés, Tipo de cambio.	<u>Tasa De Interés:</u> Es la cantidad expresada en porcentaje que corresponde pagar a quien disfruta de un capital ajeno. <u>El Tipo De Cambio:</u> Es el equivalente al tipo de cambio o cotización de una divisa, y se refiere al precio de una divisa medida en unidades de otra.
El mercado de capitales	El mercado de capitales: Aquel donde se negocian títulos-valores que se emiten a mediano y largo plazo, incluye títulos de la deuda pública,

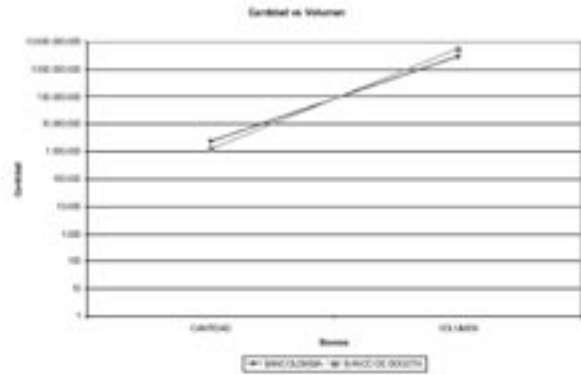


4. Hipótesis

La apertura de los mercados hace que las economías se debiliten durante el proceso de globalización, por la generación de incertidumbre. La excesiva entrada de capitales lleva a la pérdida del valor adquisitivo de la moneda, dejando en el país aumento de precios, afectando de esta manera las tasa de interés y por consiguiente los títulos (acciones, bonos).

El aumento de la competitividad del sector ha llevado a las diferentes fusiones de las entidades financieras, partiendo de bajonazos de las tasas de interés, que se verán reflejados en la disminución de IGBC.

GRAFICO 4. CANTIDAD vs. VOLUMEN AÑO 2001



5. Resultados

AÑO 2001

En la gráfica de tasas pasivas, podemos concluir que en el año 2001, se presentaron altas tasas de interés, doblando al año anterior y a los años posteriores. A mediados del año, la tasa tiene una tendencia a la baja.

El comportamiento de la acción de Bancolombia fue alto a pesar que su volumen no estuvo muy alta.. La acción de Banco de Bogotá, a pesar de no ser la más alta, presento durante el año una volatilidad en precio mucho mas alto que el de la acción de Bancolombia.

GRAFICA 5. PRECIO PROMEDIO AÑO 2001

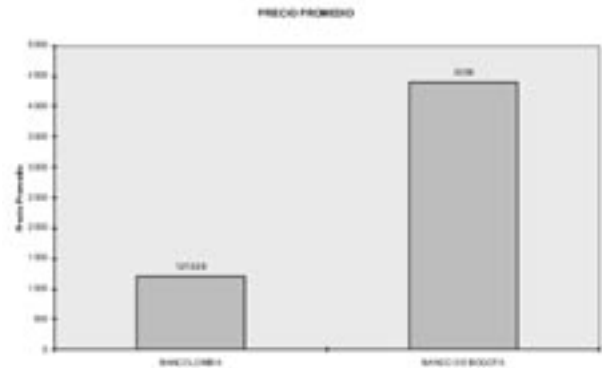
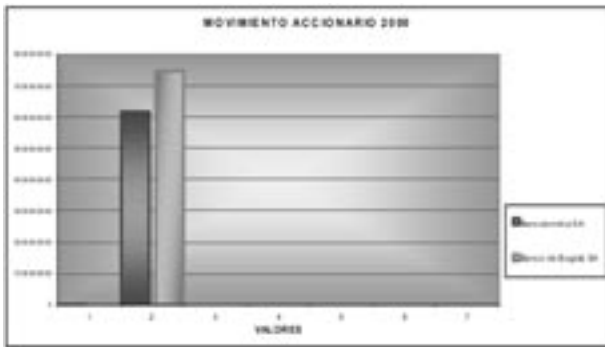


GRÁFICO 3. MOVIMIENTO ACCIONES AÑO 2000



AÑO 2002

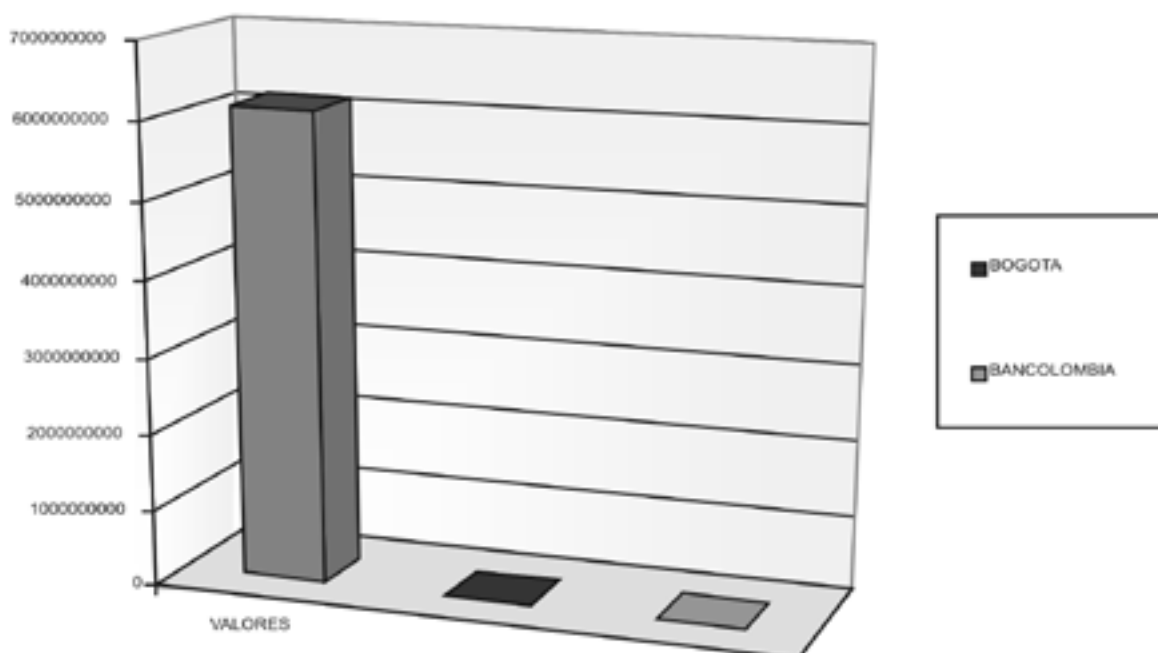
Las acciones de Banco de Colombia están en primer lugar, seguidas por el banco de Bogotá, entidad que estaba en proceso de fusión con el BIC, lo que dio lugar a que las acciones estuviesen a un precio bajo.

Según la Asociación Bancaria y de Entidades Financieras, la rentabilidad patrimonial del sector, creció 14 por ciento al término del tercer trimestre en comparación con igual periodo del año anterior.

El banco de Colombia se constituyó a lo largo del año en la más grande de la banca colombiana no solo por nivel de activos, sino también en cuanto a fortaleza patrimonial.



GRAFICA 6 MOVIMIENTO ACCIONARIO AÑO 2002



AÑO 2003

La tasa pasiva para el año 2003 se incrementó en 25 puntos, fluctuando durante el periodo pero con baja dispersión, haciendo que el riesgo de inversión se disminuyera. ⁹Tanto para Bancolombia como para el Banco de Bogotá los precios accionarios estuvieron relativamente estables para este año.

El precio de las acciones de Bancolombia fluctuó entre \$3,710 y \$4,070; y el de las acciones del Banco de Bogotá entre \$8.446 y \$8.670, por lo cual se deduce que la dispersión del precio de las acciones de los dos bancos en este año, es mínima. La estabilidad del precio de las acciones es posible que se deba a la relativa estabilidad de la tasa pasiva en este periodo.

Al comparar el movimiento de las acciones de los dos bancos, se observa que Bancolombia por el precio y la cantidad de acciones que maneja en el mercado obtuvo mayores ventas que el Banco de Bogotá.

En este año se consolida el sector financiero, no solo por el nivel de utilidades que alcanzó la banca en su conjunto (más de 1.5 billones de pesos), sino porque los ejercicios de las entidades bancarias se han fortalecido a nivel patrimonial.

9 Reportes del Emisor, Banco de la República de Colombia.



TABLA 3 GENERAL TASAS AÑO 2003

2003					
MES	DTF	TASA DE INTERES ACTIVA	INFLACION ANUAL	TASA DE INTERES ACTIVA REAL	TASA DE INTERES PASIVA REAL
ENERO	7.65%	14.89%	6.49%	7.89%	1.09%
FEBRERO	7.82%	15.23%	6.49%	8.21%	1.25%
MARZO	7.68%	13.99%	6.49%	7.04%	1.12%
ABRIL	7.71%	15.41%	6.49%	8.38%	1.15%
MAYO	7.81%	16.18%	6.49%	9.10%	1.24%
JUNIO	7.78%	15.22%	6.49%	8.20%	1.21%
JULIO	7.83%	15.50%	6.49%	8.46%	1.26%
AGOSTO	7.88%	15.60%	6.49%	8.55%	1.31%
SEPTIEMBRE	7.77%	15.54%	6.49%	8.50%	1.20%
OCTUBRE	7.82%	15.69%	6.49%	8.64%	1.25%
NOVIEMBRE	7.85%	16.26%	6.49%	9.17%	1.28%
DICEMBRE	7.92%	15.89%	6.49%	8.83%	1.34%

GRÁFICO 7. TASAS AÑO 2003

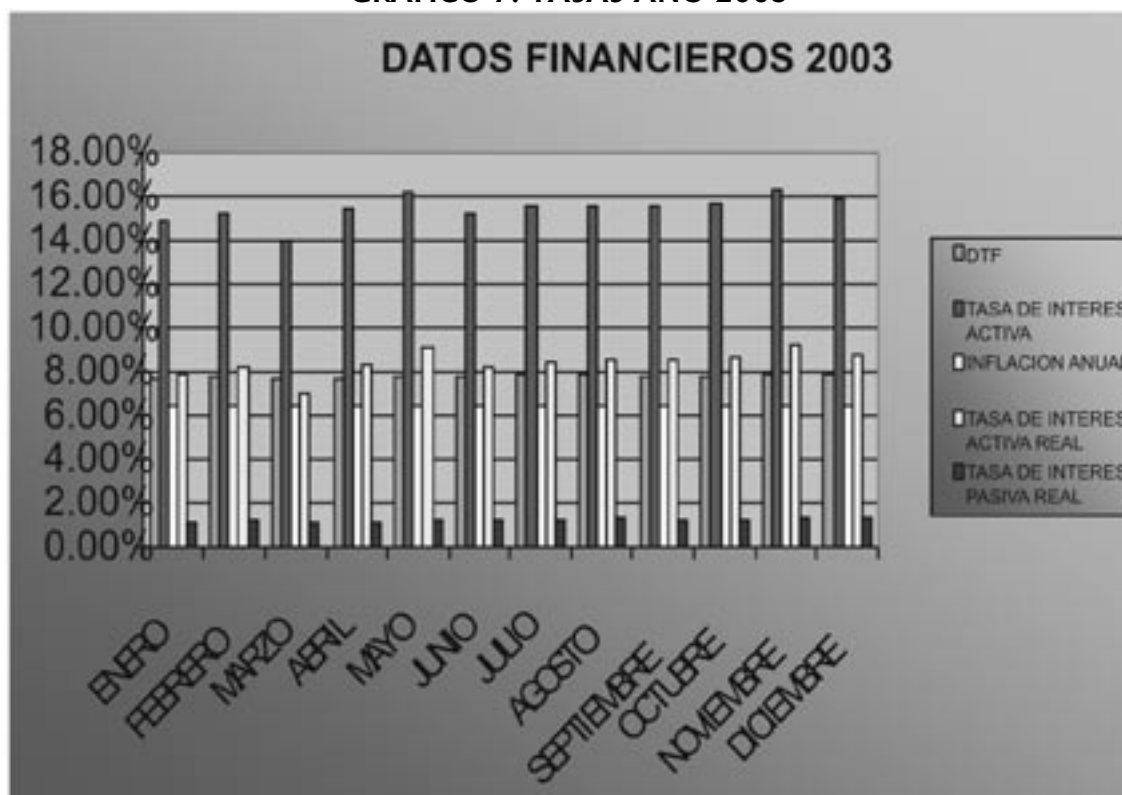


TABLA 4. ACCIONES GENERAL 2003

Entidad	Cantidad	Volumen	Precio Maximo	Precio Minimo	Precio Promedio	Ultimo Precio
Bancolombia	3.007.376	11.653.775.941	4.070	3.710	3.845	4.060
Banco de Bogotá	802.496	6.897.841.467	8.670	8.446	8.595	8.605

GRAFICA 8. MOVIMIENTO ACCIONARIO

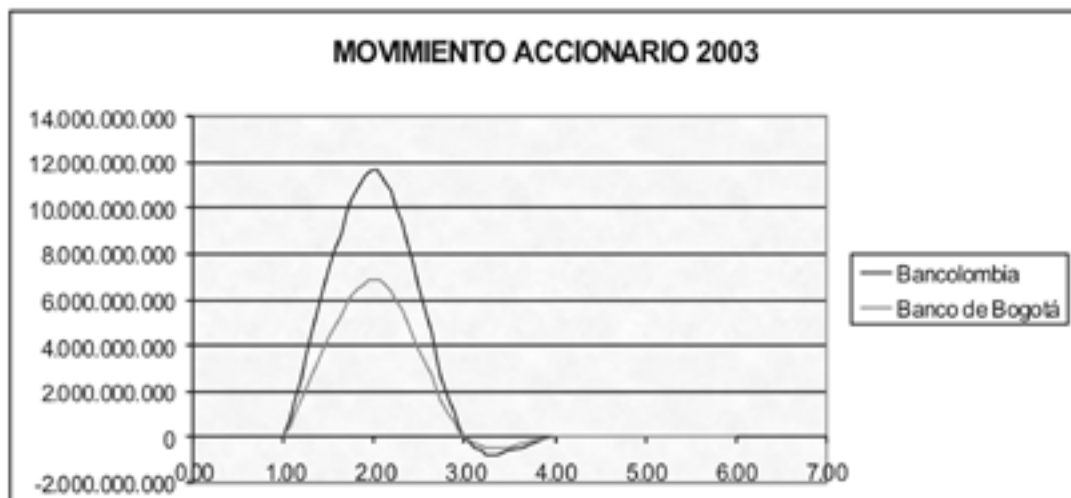


GRAFICO 9 MOVIMIENTO ACCIONES 2003

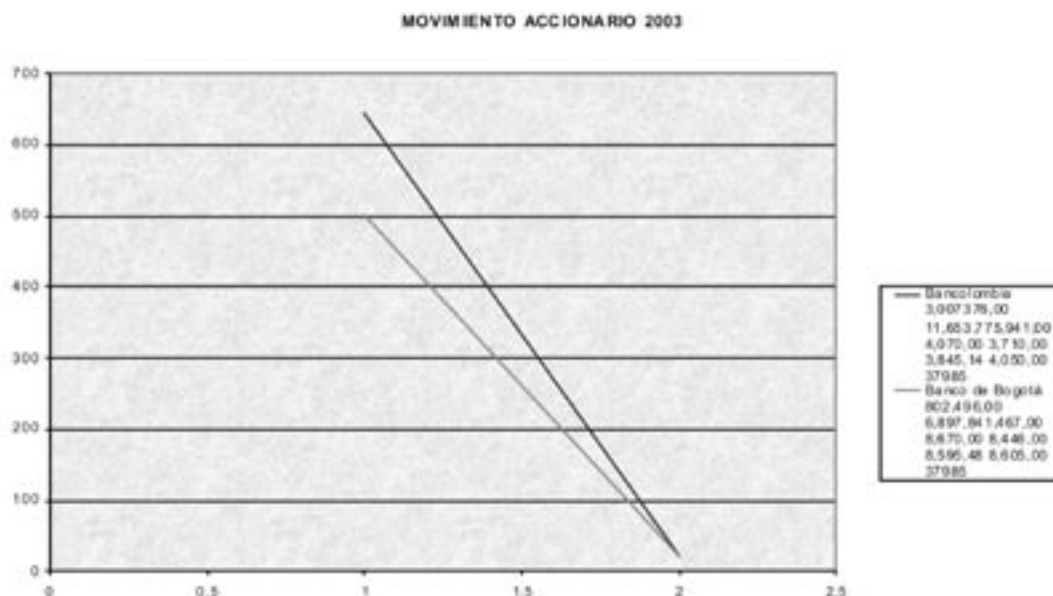


TABLA 5 TASA PASIVA AÑO 2003

2003	
MES	TASA DE INTERÉS PASIVA REAL
ENERO	1.09%
FEBRERO	1.25%
MARZO	1.12%
ABRIL	1.15%
MAYO	1.24%
JUNIO	1.21%
JULIO	1.26%
AGOSTO	1.31%
SEPTIEMBRE	1.20%
OCTUBRE	1.25%
NOVIEMBRE	1.28%
DICIEMBRE	1.34%

GRÁFICO 10 .TASA PASIVA 2003

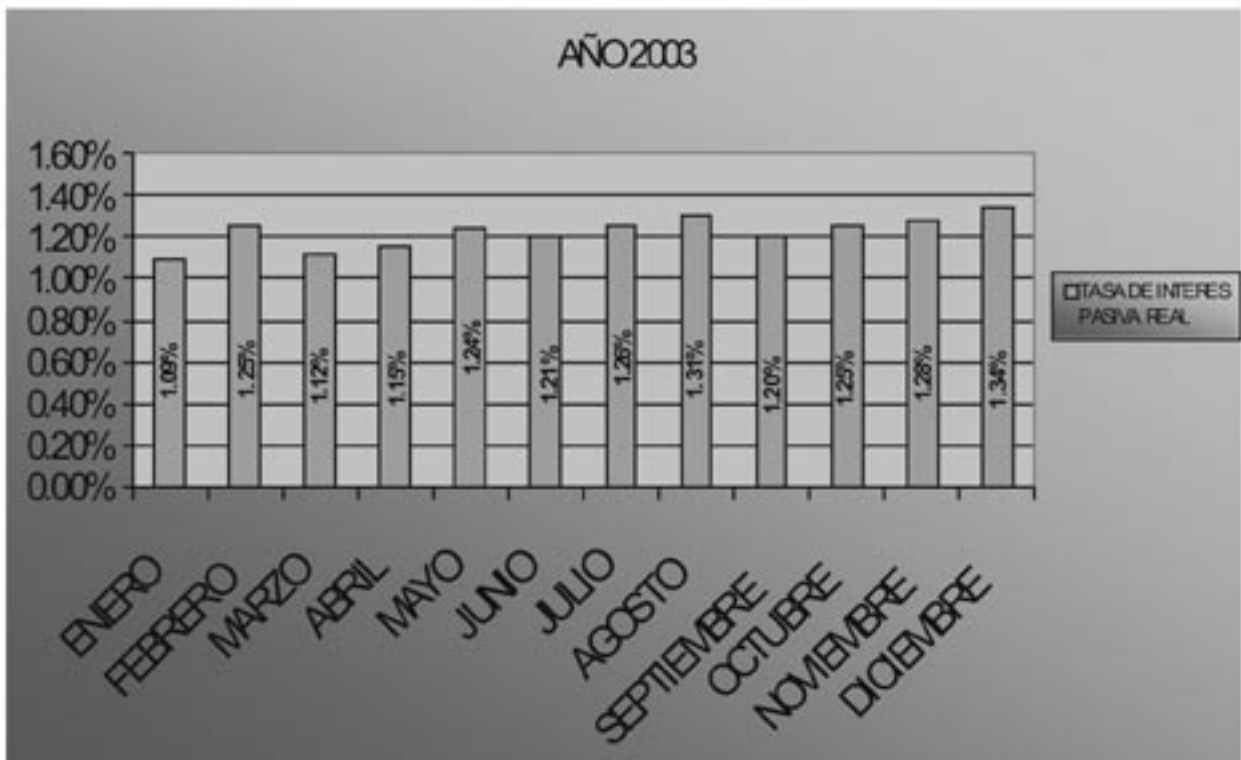


TABLA 6. CANTIDAD - VOLUMEN DE LAS ACCIONES AÑO 2003

Acciones 2003		
	Bancolombia	Banco de Bogotá
Cantidad	3.007.376	802.496
Volumen	11.653.775.941	6.897.841.467

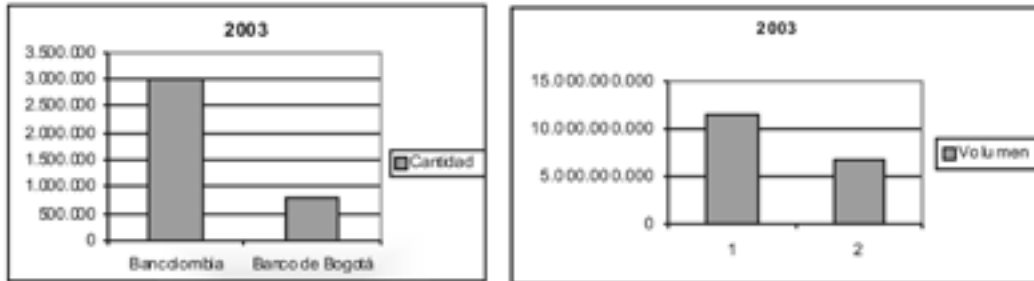
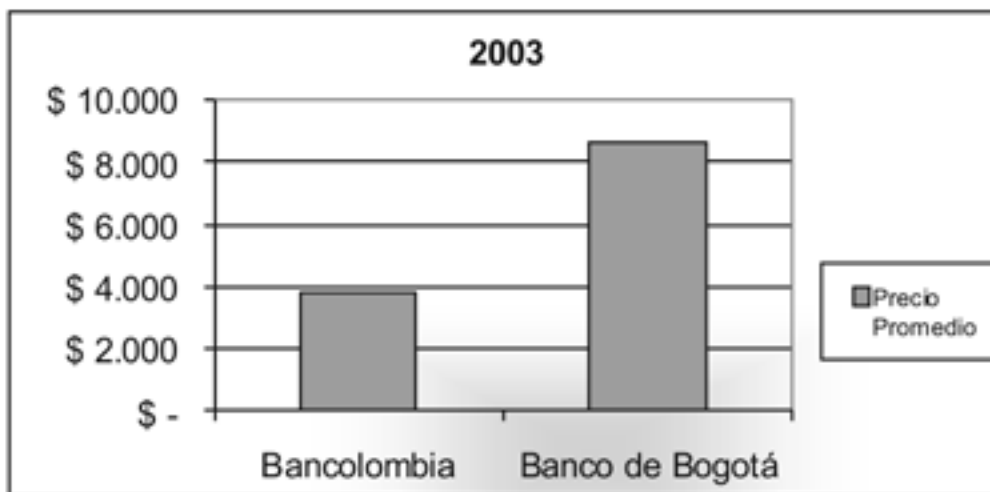


GRAFICO 11. PRECIO PROMEDIO 2003

Acciones 2003		
	Bancolombia	Banco de Bogotá
Precio Promedio	\$ 3.845	\$ 8.595



AÑO 2004

Las tasas pasivas se incrementaron en el año 2004, resultado obtenido por la recuperación en la economía colombiana durante el 2003, la negociación de acciones de los bancos aumento en cantidad. Por tanto se puede concluir que el nivel de riesgo fue menor que en años anteriores, tanto así que ingresa como una fuerte entidad bancaria en el mercado “Mega banco” que trazo 15.500.622.126,00 acciones este periodo, aunque su precio fue menor en comparación con las del Banco de Bogotá y Bancolombia, sin embargo tuvo gran participación accionaria a nivel global de la economía colombiana.

GRAFICO 12. PRECIO PROMEDIO 2004

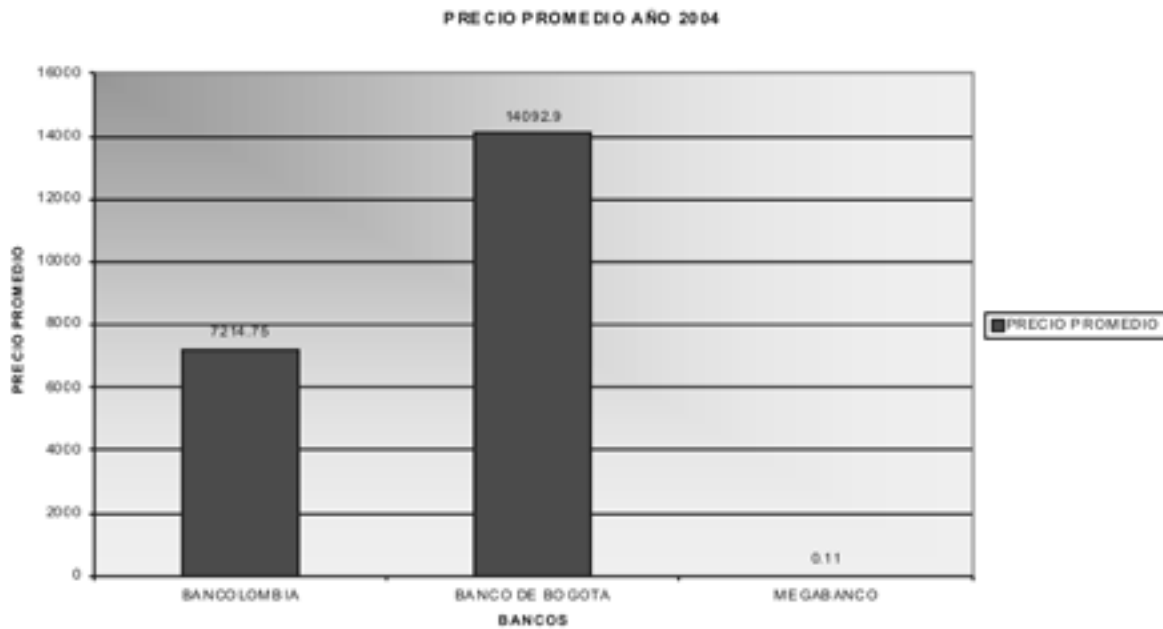
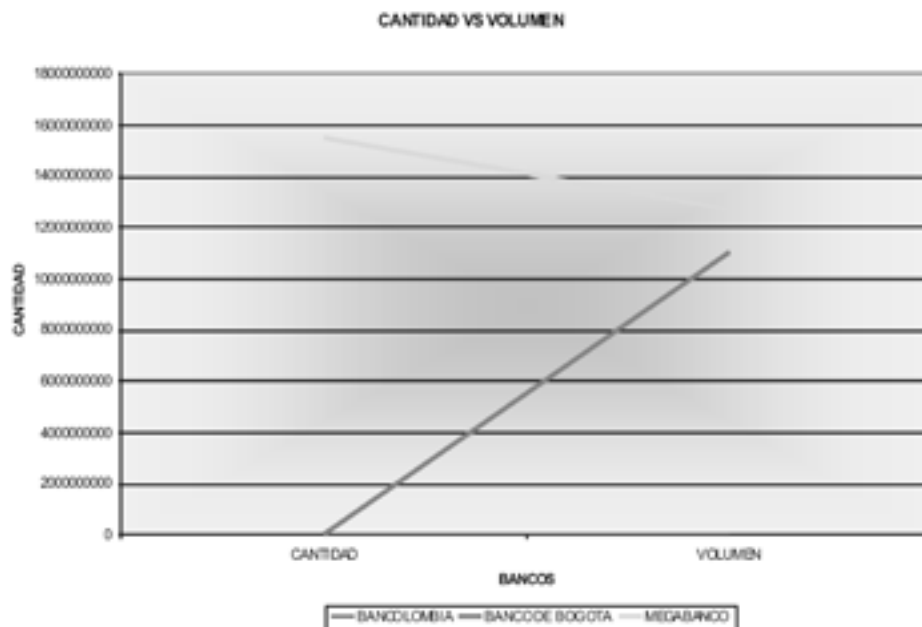


GRAFICO 13. CANTIDAD vs. VOLUMEN 2004



AÑO 2005

En este año se incremento considerablemente las acciones de las acciones por la tasa de interés tan alta

GRAFICO 14. PRECIO PROMEDIO AÑO 2005

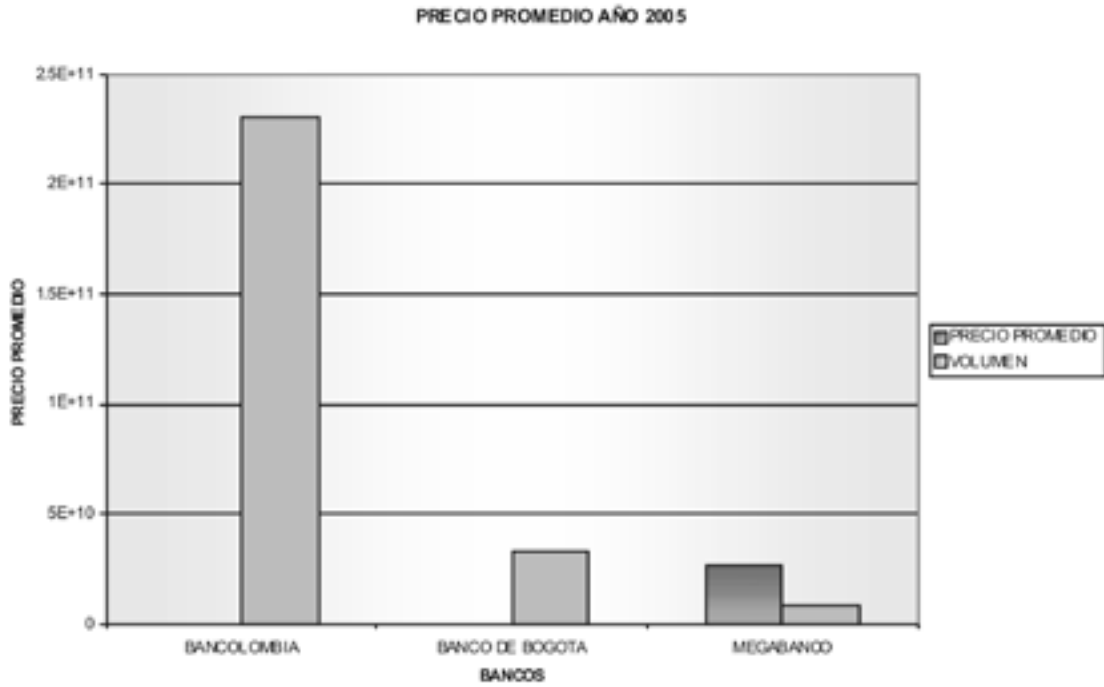


GRAFICO 15. Cantidad vs. Volumen 2005

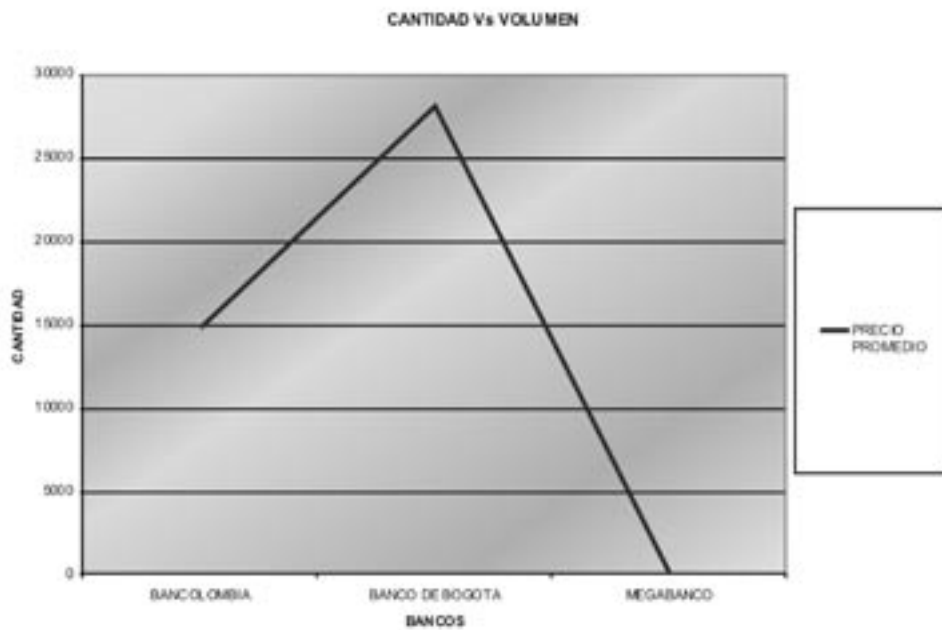


GRAFICO 16. FINANCIEROS GENERAL AÑO 2005

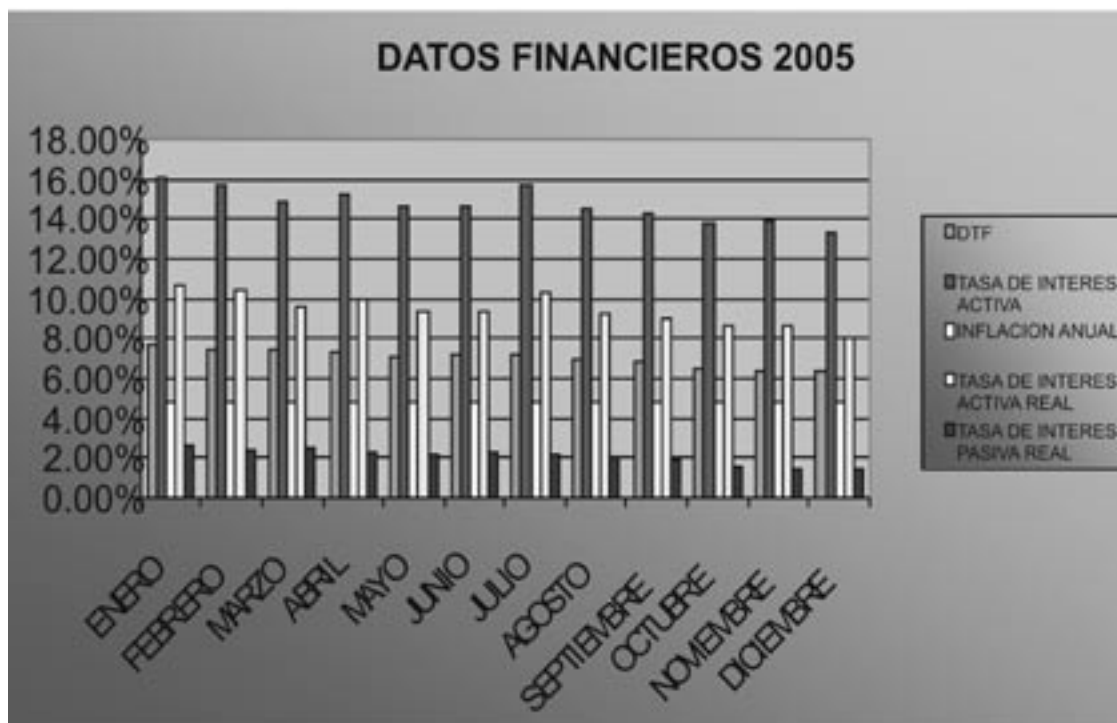
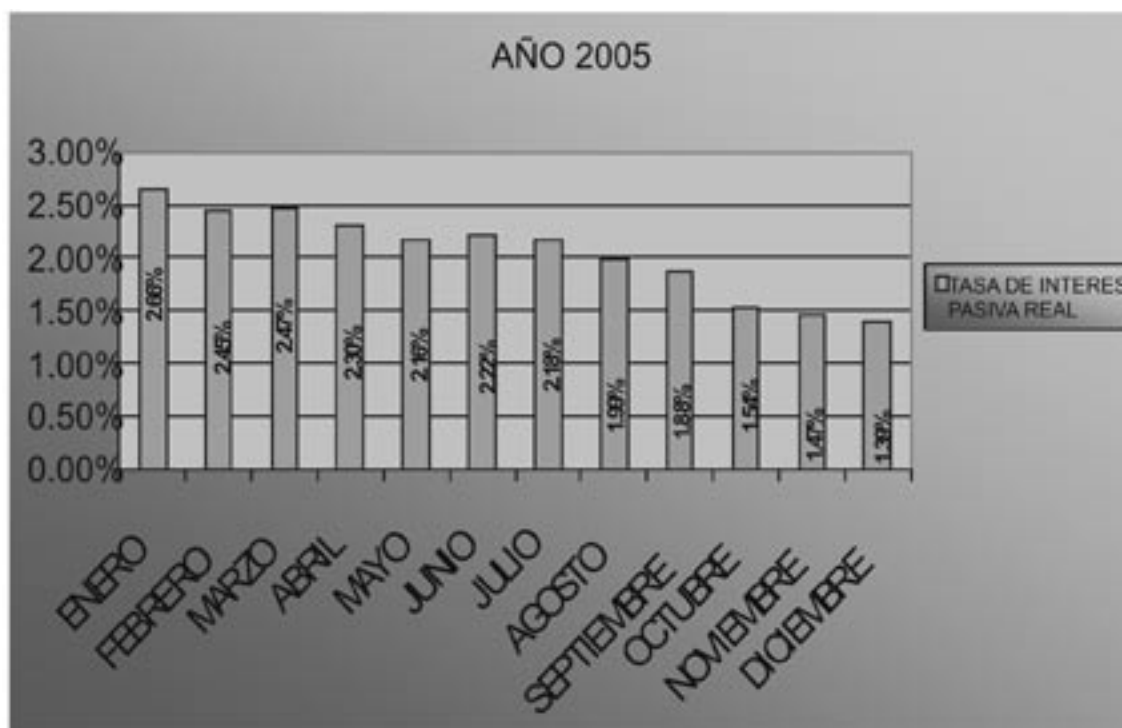


GRAFICO 17. TASA PASIVA 2005



6. Análisis

El sistema financiero Colombiano cuenta con un mercado de capitales bancario o intermediario; sin embargo, hay mayor inversión extranjera en el sector no bancario convirtiéndolo en un mercado altamente bursátil y de alta atracción por su tasa de interés.

Se encontró que la banca colombiana ha aumentado su mercado de capitales específicamente en el sector financiero, mostrando el conocimiento del mercado por parte de estas entidades, por ello poseen ventajas comparativas para explorarlo.

Algunas debilidades de la banca colombiana es su alta sujeción a las políticas económicas que se aplican en el país.

Según el estudio, en los últimos cinco años las acciones de mayor bursatilidad y constante cambio fueron los bancos Bancolombia y Banco de Bogota.

Desde la perspectiva de la tasa de interés y el tipo de cambio “indicadores económicos” el impacto a través de los años de la investigación ha sido la fluctuación continua que repercute en el IGBC (Índice General De La Bolsa De Colombia) y internamente se ve afectado el PIB (Producto Interno Bruto) de los países de inversión he inversionistas.

Por todo lo anterior la solución de la estabilidad del mercado bursátil está más sujeta a las decisiones políticas que económicas.

AÑO 2006

Para el año 2006, el mercado se recupero considerablemente, por la gran aceptación del mercado y el incremento en la tasa de interes.

TABLAS

TABLA 1. CUADRO DE COMPORTAMIENTO DE LAS ACCIONES¹⁰

	Nemotécnico	Cantidad	Volumen	Precio Máximo
2000	BANCOLOMBIA	2803578,00	6135110400,00	1935,00
	BANCO DE BOGOTA	1094683,00	7450308327,00	6540,00
2001	BANCOLOMBIA	2.447.386	2.974.987.266	1900,00
	BANCO DE BOGOTA	1.312.547	5.564.872.228	6.540
2002	BANCOLOMBIA	2 803 578	6.135.110.400	1 93500
	BANCO DE BOGOTA	1 094 683	7 450 308 327 00	6 540 00
2003	BANCOLOMBIA	3,007376,00	11,653,775,941,00	4,070,00
	BANCO DE BOGOTA	802,496,00	6,897,841,467,00	8,670,00
2004	BANCOLOMBIA	5.486.073,00	39.580.651,00	5.600.32
	BANCO DE BOGOTA	778.866,00	10.976.482.640,00	4.070.00
	MEGABANCO	15.500.622.126,00	1.662.524.885,21	8.670.00
2005	BANCOLOMBIA	15643876,00	230557032860,00	8.000.50
	BANCO DE BOGOTA	1190415,00	33448103180,00	5.070.00
	MEGABANCO	26524341454,00	8602081368,33	8.060.00

10 PORTAFOLIO .Bolsa de Valores de Colombia. www.portafolio.co

TABLA 2. Cuadro tasas de interés Pasivas
CONSOLIDADO TASAS PASIVAS 00-05

TASA DE INTERES PASIVAS REAL						
AÑO	2000	2001	2002	2003	2004	2005
ENERO	0.84%	5.47%	4.520%	1.09%	2.30%	1.30%
FEBRERO	0.84%	5.24%	4.50%	1.25%	2.14%	1.30%
MARZO	0.85%	4.93%	3.25%	1.12%	2.19%	1.20%
ABRIL	0.85%	4.70%	3.25%	1.15%	2.13%	1.40%
MAYO	0.85%	4.72%	3.18 %	1.24%	2.27%	1.11%
JUNIO	0.86%	4.74%	3.00%	1.21%	2.19%	1.45%
JULIO	0.87%	4.65%	3.00%	1.26%	2.17%	1.20%
AGOSTO	0.87%	4.31%	3.00%	1.31%	2.18%	1.42%
SEPTIEMBRE	0.88%	3.94%	2.50%	1.20%	2.10%	1.42%
OCTUBRE	0.88%	3.46%	2.40%	1.25%	2.10%	1.17%
NOVIEMBRE	0.88%	3.52%	2.30%	1.28%	2.07%	1.47%
DICIEMBRE	0.88%	3.45%	02.25%	1.34%	2.09%	1.17%
PROMEDIO AÑO	0.86%	4.43%	0.00%	1.23%	2.17%	1.32%

GRÁFICO 1. CONSOLIDADO TASAS PASIVAS AÑO 2000 - 2005

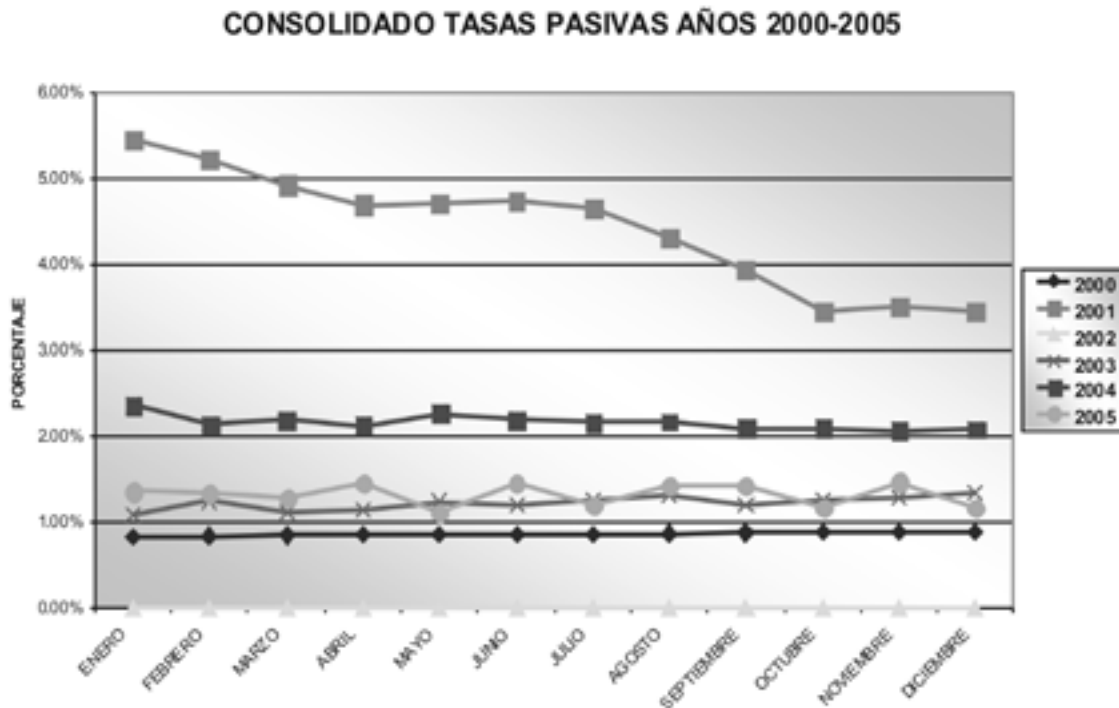
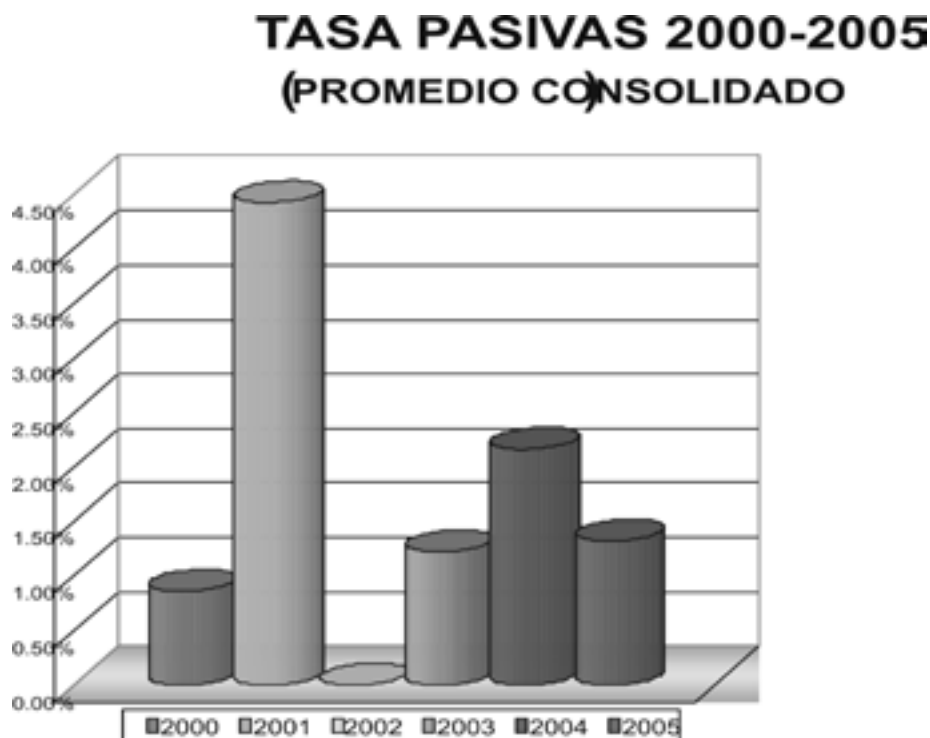


GRÁFICO 2. PROMEDIO TASAS PASIVAS AÑO 2000 - 2005¹¹



7. Conclusiones

El incremento de la bursatilidad accionaria es el resultado del incremento de las inversiones, que muestran una fluctuación positiva. El futuro dependerá de los precios del dólar y de las bolsas mundiales.

Por lo tanto, las inversiones deben combinar: desarrollo del mercado; aumentando la capacidad técnica de los usuarios; promocionando el comercio para mejorar la productividad global y desarrollo de nuevos recursos cuando sea necesario.

La investigación arroja un incremento de la bursatilidad de las acciones específicamente de Bancolombia, la cual tuvo una mayor rentabilidad en el mercado de capitales desde el año 2001 hasta el 2005.

Realmente el incremento de la llegada de capitales al país afecta considerablemente al sistema accionario y la tasa de interés, generando aumentos de esta y atrayendo capitales extranjeros.

También se observa que en algunos años como el 2004 -2005, debido a las fusiones de las diferentes entidades del sistema financiero, se alcanzó a debilitar la tasa de interés por la incertidumbre en el mercado, por lo cual afectó el sistema de fusiones del sistema de capitales.

Bibliografía

ARBELAEZ, María, Mercado de Capitales, Sector Financiero en Colombia 2005.

BANCO DE BOGOTÁ. Colombia. ... Usted y el Banco de Bogotá, Historia. En: www.bancodebogota.com

BANCOLOMBIA, Corporación Nacional de Ahorro y Vivienda de Bancolombia. Banca personal, Historia. Servicios en línea para clientes En: [Http://www.bancolombia.com](http://www.bancolombia.com)

BANCO DE LA REPUBLICA, Tasas de Cambio (2000-2005) Texto completo en [http:// www.banrep.gov.co/series-estadística/see_ts_cam.htm](http://www.banrep.gov.co/series-estadística/see_ts_cam.htm)

11 BANCO DE LA REPUBLICA COLOMBIA.

BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA, Mercado De Loa Activos Financieros, historia de la bursatilidad de las acciones 2001-2005, En: <http://www.bvc.com.co/bvcweb/mostrarpagina.jsp>

CLAVIJO, Sergio, Fusiones y adquisiciones del sector financiero Colombiano, 2006. Bogota Colombia

DIRECTOR, Negocios y Economía, Historia De La Bursatilidad De Las Acciones De Colombia, www.quehubo.com/.../modules.php?op=modload&name=Web_Links&file=index&l_op=viewlink&cid=609

MUÑOZ SANTIAGO, Alberto Elías, Entorno y eficiencia económica en Colombia 1993-2003

GIRALDO REYES, German, Mercado de capitales y bolsa de Valores De Colombia, Bogotá.

TAGLIAVINI, A.A. Teoría, Económica. 2004 Texto completo en <http://www.eumed.net/coursecon/libreria/>

