

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Ana María Zuluaga

Junio 5 de 2014

Índices de renta variable local: COLCAP, COLSC y COLIR

En junio de 2013, la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) dio a conocer su modelo de generación de índices bursátiles basado en familias. Éste consiste en la definición de “familias” determinadas con criterios generales, las cuales permiten construir índices con características específicas, ver gráfico 1. La familia de índices de renta variable pretende suministrar varias referencias para el mercado accionario. Ella va encabezada por el índice COLEQTY, el cual determina el conjunto de acciones susceptibles de ser seleccionadas para cualquier referente de renta variable que pertenezca a este grupo (ver *Enfoque* No. 74 de julio de 2014). A partir del COLEQTY se pueden construir índices definidos por aspectos como: liquidez, tamaño del emisor o volatilidad, entre otros. Actualmente, esta familia cuenta con tres índices. Veamos estos índices con algo de detalle:

COLCAP: Su apertura fue en enero de 2008. Está conformado por las veinte acciones con mejor desempeño en la función de selección del COLEQTY ($80\% * \text{volumen negociado} + 15\% * \text{frecuencia} + 5\% * \text{rotación}$). El peso relativo de cada especie en el índice está determinado por la capitalización bursátil ajustada (CBA), el cual no pueden superar el 20% de la canasta. A la fecha, este indicador se posiciona como líder para medir el desempeño promedio de la renta variable local.

COLSC (Small Cap): Inició su operación en junio de 2013. Busca ser un referente del precio de las acciones de las empresas con menor capitalización bursátil. Su canasta está compuesta por las quince acciones con menor CBA pertenecientes al COLEQTY. Dicha variable también determina la participación de cada una de las acciones en el índice.

COLIR: Su apertura fue en agosto de 2013. Está conformado por aquellas acciones que cuentan con el Reconocimiento de Emisiones-IR pertenecientes al COLEQTY. Dicho reconocimiento es entregado por la BVC a aquellos emisores que realizan las mejores prácticas de acuerdo a la Circular Única de la BVC en materia de: i) revelación de información; y ii) relación con los inversionistas. De esta manera, se quiere hacer más atractivo el mercado de capitales local para los inversionistas. No obstante, este reconocimiento no es una certificación sobre la calidad de los valores o la solvencia del emisor. En la actualidad existen 28 emisores que cuentan con el Reconocimiento IR. La ponderación que tiene cada especie en este índice corresponde a su número de acciones flotantes.

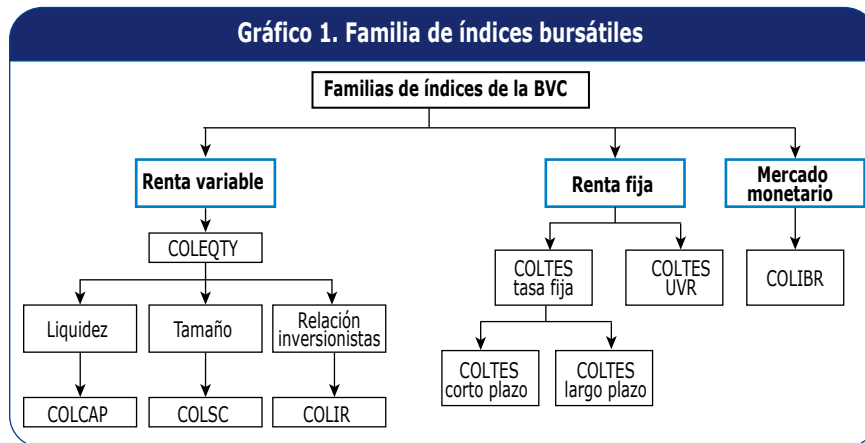
Al respecto, el índice COLIR arrojó una rentabilidad promedio del 18.2% nominal durante 2009-2013 vs. 16.9% del COLCAP y 6.3% del COLSC, ver gráfico 2. Estos resultados evidencian cómo parte de la valorización de la renta variable ha estado determinada por las buenas prácticas implementadas por los emisores para atraer inversionistas y por el tamaño efectivo de la empresa. Por su parte, frente a otros productos que ofrece el mercado local, la renta variable medida a través del COLIR y COLCAP ofreció mayores rentabilidades frente al 8% de la renta fija pública y el 9% de la finca raíz.

Continúa

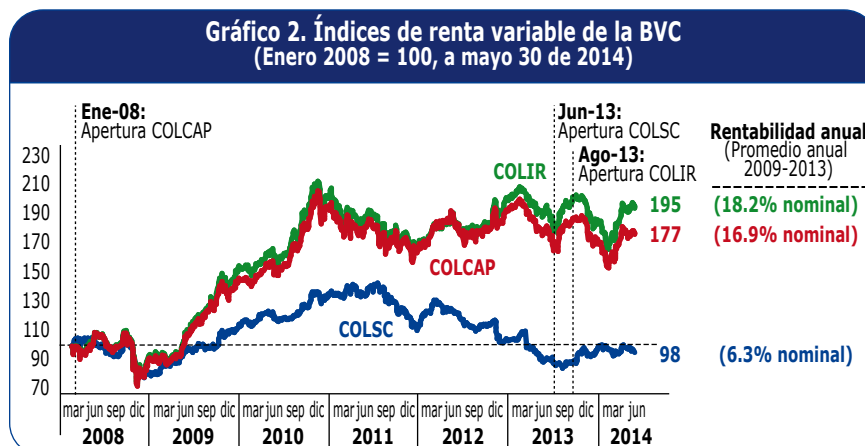
Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Ana María Zuluaga

Durante 2013, la renta variable local medida a través del COLCAP arrojó una pérdida significativa del -12.4% (vs. 16.6% en 2012). Esto se explica por: i) precios de entrada menos atractivos, con una Relación Precio/Ganancia en niveles promedio de 20 en 2013 vs. 17.3 en 2012; ii) caída del -5% en las utilidades de las empresas listadas en el COLCAP en 2013 vs. +1% en 2012; y iii) salida de capitales hacia el mundo desarrollado producto de los anuncios, desde mayo de 2013, sobre la normalización monetaria del Fed, ver *Comentario Económico del Día* 27 de mayo de 2014. Sin embargo, durante enero y mayo de 2014, se han observado correcciones alcistas en la renta variable local, donde el COLCAP ha mostrado ganancias del +3.3% en el año corrido y el COLIR del +5.2% (vs. -8.7% en 2013). No obstante, las empresas de baja capitalización bursátil se mantienen en el plano negativo pues el COLSC arroja una pérdida del -3.1% (vs. -4% en 2013).

En síntesis, el mercado de capitales local cuenta con una oferta más amplia de índices bursátiles de renta variable: COLCAP, COLSC y COLIR. Éstos permiten realizar un mejor seguimiento a los activos más representativos del mercado de valores local de acuerdo a sus características. Por ejemplo, durante enero y mayo de 2014 el COLCAP ha mostrado ganancias del +3.3% en el año corrido y el COLIR del +5.2%, mientras que el COLSC, que representa a las empresas de baja capitalización bursátil, arroja una pérdida del -3.1%. A futuro, se espera que esta familia de índices permita ampliar el portafolio de productos y proveer información de mejor calidad a los inversionistas, lo cual contribuirá al desarrollo y profundización del mercado de capitales. Para su posicionamiento es indispensable que sus características y metodologías de construcción repliquen portafolios de inversión y reflejen información completa y diversificada.



Fuente: elaboración Anif con base en BVC.



Fuente: elaboración Anif con base en BVC.