

## ACCIONES CON MAYOR Y MENOR RENTABILIDAD EN COLOMBIA BASADOS EN EL IGBC<sup>1</sup> ENTRE LOS AÑOS 2009 Y 2011

### Autores

*Enevis Paba Carreño  
Daniel García Cabarcas  
María Del Carmen Castillo*

### Resumen

Este artículo muestra cuales han sido las acciones con mayor y menor rentabilidad<sup>2</sup> en Colombia desde el año 2009 hasta el 2011 basado en el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC), del cual se puede decir:

Es el instrumento más representativo, ágil y oportuno para evaluar la evolución y tendencia del mercado accionario. Cualquier variación de su nivel es el fiel sinónimo del comportamiento del segmento de acciones del mercado, explicando con su aumento las tendencias alcistas en los precios de las acciones y, en forma contraria, con su reducción, la tendencia hacia la baja de las mismas. (Bolsa de Valores de Colombia, s.f.<sup>3</sup>)

También se incluyen recomendaciones a tener en cuenta para elaborar un portafolio óptimo de inversión en renta variable, específicamente en acciones, considerando aspectos como la volatilidad del mercado y desempeño

de las empresas en las cuales se desea invertir.

### Abstract

This article shows which actions are most and least profitable in Colombia since 2009 through the first half of 2012 based on the General Index of the Stock Exchange of Colombia (IGBC), which is true:

It is the most representative, agile and timely to assess the development trend of the stock market and any change in its level is synonymous with the faithful performance of this market segment, explaining its rise upward trends in stock prices and extent contrary, with its reduction, the downward trend of the same. (Colombia Stock Exchange, n.d.)

Also included are tips to consider to develop an optimal portfolio investment in equities, specifically in stocks, considering aspects such as market volatility and performance of companies in which they wish to invest.

### Introducción

El objetivo de todo inversionista siempre es obtener la rentabilidad más alta posible y las inversiones en acciones no son la excepción, por lo cual a continuación se profundizara sobre ellas.

<sup>1</sup>Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia

<sup>2</sup> Rentabilidad: Relación entre los beneficios obtenidos y el volumen de inversión necesario para su obtención. (Educación Financiera en la Red, s.f.)

<sup>3</sup> S.F.: Sin fecha

En economía y finanzas empresariales, se entiende por acción cada una de las partes alícuotas del capital económico y social de una institución que son vendidas y compradas por aquellos individuos llamados accionistas que desean poseer propiedad sobre la empresa.

Una acción, básicamente, entiende un voto de confianza sobre el buen devenir de una empresa y, como tal, no comprende una inversión con un retorno fijo establecido, sino que la renta es variable de acuerdo con la operación de la institución en la bolsa de acciones. La fluctuación de las acciones se refleja en la bolsa de valores a diario y, por la alta variabilidad de la economía de las empresas y los países, comprenden una cuota de riesgo y movilidad que puede resultar en beneficio o en perjuicio al portador alternativamente, dependiendo de los períodos de bonanza o de crisis. (Definición ABC, s.f.)

De ahí que para tomar la decisión de invertir en una acción con el objetivo de obtener la mayor rentabilidad posible, se hace necesario tener en cuenta el comportamiento que ha tenido en el mercado, no obstante el análisis de los índices más representativos del mercado bursátil resultan muy útiles para la consecución de dicho objetivo, puesto que con ellos se puede medir desde la tendencia general de los precios de las acciones listadas en una bolsa de valores hasta el comportamiento de determinado emisor o de determinado valor.

Por ello, a continuación se presentara a grandes rasgos el desempeño de

las principales bolsas de valores de América, seguidamente se observaran aspectos relevantes sobre el Índice General de la BVC (IGBC), para luego hacer un recorrido histórico a cerca del comportamiento de dicho índice desde el año 2009 hasta el 2011, examinando cuales han sido las acciones con mayor y menor rentabilidad durante el periodo objeto de estudio y por último se concluirá sobre todo lo anteriormente planteado.

### **1. Panorama de las Principales Bolsas de Valores de América al Año 2009**

En el año 2009 el panorama de las principales bolsas de valores americanas era el siguiente:

Las bolsas de valores de Colombia, Venezuela y Perú fueron, en ese orden, las más rentables de América Latina en la primera década del siglo XXI, según un estudio divulgado por la consultora Economática.

El análisis tuvo en cuenta la oscilación de los principales mercados de América Latina en sus propias monedas entre el 31 de diciembre de 1999 y el 31 de diciembre de 2009.

La bolsa con mayor rentabilidad en el período fue la de Colombia, con una subida del 927,9%, y a continuación se ubicaron las de Venezuela (916,5%), Perú (671,8%), México (350,5%), Argentina (321,6%), Brasil (301,3%) y Chile (218,8%).

La rentabilidad de las principales bolsas latinoamericanas en el período, según Economática,

contrastó con las pérdidas en las de Estados Unidos.

Mientras que el índice Dow Jones se depreció un 9,3% en la década analizada, el S&P 500 se desvalorizó un 24,1% y el índice compuesto del mercado tecnológico Nasdaq en un 44,2%. (El Espectador, 4 de Enero de 2010)

El entendimiento de la situación internacional de dichas bolsas, permiten realizar una aproximación al tema de las mayores y menores rentabilidades de las acciones de acuerdo con el Índice de la Bolsa de Valores de Colombia, pero antes de ello, se harán unas aclaraciones sobre dicho índice.

## **2. Índice General de la BVC (IGBC)**

El índice de la Bolsa de Valores de Colombia es el IGBC, el cual corresponde al indicador bursátil del mercado de acciones, refleja el comportamiento promedio de los precios de las acciones en el mercado, ocasionado por la interacción de las fluctuaciones que por efecto de oferta y demanda sufren los precios de las acciones.

### **2.1. Características del IGBC**

El índice de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) mide de manera agregada la evolución de los precios de las acciones más representativas del mercado. El objetivo principal es reflejar la variación en el tiempo del precio de tal forma que cumpla el requisito de replicabilidad<sup>4</sup>, es decir,

---

<sup>4</sup>Replicabilidad: Es la posibilidad de repetir una investigación original. Si se produce un resultado positivo, es decir, similar encontrado al inicialmente se incrementa la confianza

que a partir del mismo se pueda conformar un portafolio con las acciones del índice y así tener una base fundamental para la construcción de productos derivados.

Para la composición del índice General se tienen en cuenta las acciones más representativas en función de su rotación y frecuencia, de esta forma el número de acciones que compone la canasta para el índice será variable y se calculará cada trimestre así: enero-marzo, abril-junio, julio-septiembre, octubre-diciembre, el último día hábil del trimestre anterior por ejemplo: vigencia enero-marzo, se calcula el 28 de diciembre del 2006 y empieza a regir el 2 de enero del 2007.

El índice general se calcula en cada instante de las negociaciones, y el valor definitivo del día es calculado 30 minutos después del cierre del mercado. (Bolsa de Valores de Colombia, s.f.)

### **2.2. Selección de Canasta del IGBC**

Las acciones que constituyen la canasta para el índice general son las que cumplen con las siguientes condiciones:

Son las acciones con una rotación en el último semestre mayor o igual a 0,5%. La rotación se calcula como la sumatoria de las rotaciones diarias durante el último semestre. Para calcular la rotación se excluyen las

---

depositada en la investigación original. Por el contrario si se produce un resultado negativo, sugiere o bien que los resultados iniciales se produjeron por azar (efecto del azar) o bien ha habido una falta de control de variables que han contaminado el trabajo original (efecto del control). (*Metodología de la investigación...*, s.f.)

ofertas de democratización del mercado secundario, las operaciones a plazo, las operaciones de mercado primario y las operaciones de martillo. Para la Oferta Pública de Adquisición de valores (OPA) la totalidad de las operaciones producto de esa rueda se remplazará por la cantidad del día en que más operaciones se hayan realizado en el último año.

Cumplido el primer requisito se seleccionan las acciones cuya frecuencia de negociación en el trimestre inmediatamente anterior sea superior o igual al 40%, excluyendo ofertas de democratización del mercado secundario, martillos y operaciones a plazo y de mercado primario. (Bolsa de Valores de Colombia, s.f.)

### 2.3. Modelo matemático

El modelo propuesto define el índice como el promedio ponderado de los precios para las acciones más representativas del mercado, de manera que refleja el comportamiento individual del precio de las acciones de la mejor forma posible. (Bolsa de Valores de Colombia, s.f.)

La explicación anteriormente mencionada sobre el índice de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC), muestra la conveniencia de este para identificar cuales son las acciones con mayor y menor rentabilidad dentro de un periodo de estudio dado, en este caso en particular es entre los años 2009 y 2011.

### 3. Acciones con Mayor y Menor Rentabilidad de Acuerdo al IGBC Entre los Años 2009 y 2011

Siguiendo a Santiago, J. para el año 2009 se encontró lo siguiente:

Uno de los principios más claros del negocio de compra y venta de acciones consiste en comprar expectativas y claramente eso se ha evidenciado para este año, donde particularmente el mercado accionario colombiano logró presentar hasta el 6 de octubre de 2009 rentabilidades tan altas como las siguientes.

El IGBC, que es el índice de referencia lograba hasta esa fecha mostrar una rentabilidad del 59.34%, y las acciones más destacadas en su orden en lo corrido del año eran: Colinversiones con una rentabilidad del 104.63%, Inverargos 84.31% e Isa con una rentabilidad del 80.28%, siendo Acerías paz del Río la única acción que presentaba pérdidas este año, con un descenso superior al 50% en su cotización en el mercado local. Santiago, J. (8 de noviembre de 2009).

No obstante, como se puede apreciar en las tablas 1 y 2, hasta el 3 de noviembre se reflejaban las siguientes cifras para el mercado accionario Colombiano.

**Tabla 1. Acciones con mayor rentabilidad en el año 2009**

IGBC 39.36% de Rentabilidad		
Acción	Nemotécnico	Rentabilidad
Colombiana de Inversiones	Colinvers	126.85%

Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá	ETB	69.58%
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Corficol	64.66%

Fuente: Datos de Santiago, J. (2009), cálculo de Los Autores

**Tabla 2. Acciones con menor rentabilidad en el año 2009**

Acción	Nemotécnico	Rentabilidad
Acerías Paz del Río	PAZRIO	-49.72%
Compañía Colombiana de Tejidos SA	Coltejer	-4.81%

Fuente: Datos de Santiago, J. (2009), cálculo de Los Autores

Luego, siguiendo a Camargo, G., para el año 2010 se presentó lo siguiente:

En promedio, las acciones que hacen parte del Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) se valorizaron 33,57% a pesar de las dificultades provenientes del exterior. El valor de las empresas enlistadas en bolsa aumentó en 131 billones de pesos.

El primer lugar en materia de valorizaciones se lo lleva Biomax, con un aumento de 144,4%.

El segundo puesto es para el Grupo Aval, cuyas acciones subieron 120,78% en el 2010. Aparte de los buenos resultados del sector financiero este año, para esta acción tuvo un impacto positivo la compra del banco BAC Credomático en Centroamérica, al igual que otros

anuncios, como que la firma inscribirá sus títulos en Nueva York.

Otras entidades financieras que brillaron en bolsa fueron el Banco Santander, que subió 107,55%; las acciones del Banco de Bogotá, que ganaron 71,3%, y Corficolombiana, con 55,74%. Por otro lado, el buen año para el sector minero energético se vio reflejado en que las petroleras continuaron destacándose, pues Pacific Rubiales se valorizó 108,86% (es decir que duplicó su valor desde su entrada a la Bolsa colombiana) y Ecopetrol se valorizó 64,99%. Camargo, G. (3 de Enero de 2011)

Como se puede observar a continuación, lo anterior se resume en la tabla 3.

**Tabla 3. Acciones con mayor rentabilidad en el año 2010**

Acción	Nemotécnico	Rentabilidad
Biocombustibles S.A	Biomax	144,4%
Grupo AVAL Acciones Y Valores SA	Grupo AVAL	120,7%
Pacific Rubiales Energy Corp	PREC	108,86 %
Banco Santander SA	Santander	107,55 %
Banco de Bogotá SA	Bogotá	71,3%
Ecopetrol SA	Ecopetrol	64,99%
Corficolombiana SA	Corficol	55,74%

Fuente: Datos de Camargo, G. (2011) Cálculo de los Autores

Una vez conocidas las acciones colombianas con mayor y menor rentabilidad de acuerdo al IGBC durante los años 2009 y 2010, siguiendo a Gómez, V. se presentan los resultados en el año 2011:

Las acciones de Ecopetrol y de Biomax son las que ofrecieron los dividendos más rentables en relación con el precio de cada acción.

Ecopetrol devolvería en promedio, más del 7% de lo que pagaron por cada acción de la empresa (4.006 pesos en promedio durante el 2011).

Entre tanto, Biomax propuso un dividendo de 58 pesos por acción, que de ser aprobado significará un retorno de 3,6% en promedio.

Los dividendos de acciones de Éxito, Cementos Argos y Davivienda son por ahora los de menor retorno con respecto al precio de la acción, según la información dada a conocer a través de la Superintendencia Financiera, Éxito (Almacenes Éxito SA) que obtuvo utilidades por 389.455 millones de pesos, y que propone un dividendo de 435 pesos por acción, ofrece un rendimiento de 1,75%.

Cemargos plantea un dividendo de 140 pesos por acción, lo que representaría una ganancia de 1,28 % frente al precio promedio de la acción en 2011.

Por último, Davivienda, que propuso un dividendo de 220 pesos por acción, generaría una rentabilidad de 1% para los que invirtieron en acciones del banco en 2011. (Gómez, V., 22 de Febrero de 2012)

La anterior información se resume en las tablas 4 y 5.

**Tabla 4. Acciones con mayor rentabilidad en el año 2011**

Acción	Nemotécnico	Rentabilidad
Ecopetrol SA	Ecopetrol	7%
Biocombustibles S.A	Biomax	3,6%

Fuente: Datos de Gómez, V. (2012) Calculo de los Autores

**Tabla 5. Acciones con menor rentabilidad en el año 2011**

Acción	Nemotécnico	Rentabilidad
Almacenes Éxito SA	Éxito	1,75%
Cementos Argos SA	Cemargos	1,28%
Banco Davivienda SA	PFDAVVNDA	1%

Fuente: Datos de Gómez, V. (2012) Calculo de los Autores

#### 4. Discusión

El mercado accionario en Colombia es un mercado aun por explotar, esto se debe en mayor medida al temor o al desconocimiento por parte de quienes desean buscar nuevas y buenas alternativas de inversión, que generen una mayor rentabilidad, procurando disminuir los riesgos propios de invertir en renta variable, para disminuir el riesgo de pérdida de la inversión.

Para ello, las personas que desean invertir en la bolsa de valores deben ampliar sus conocimientos sobre el mercado accionario tanto local como

internacional, puesto que en la construcción de un portafolio óptimo de acciones son muy útiles las herramientas estadísticas como gráficas y tendencias, pero no se debe dejar de lado variables externas como el comportamiento del sector económico al cual pertenecen las empresas, la política nacional en materia económica y en general todos esos aspectos que en un momento dado se pueden convertir en una oportunidad o amenaza para las empresas. De allí la importancia de informarse de los acontecimientos diarios del mercado accionario.

No obstante, después de realizado el análisis de las acciones correspondientes a la Bolsa de Valores de Colombia, se puede decir que a través de las acciones que allí cotizan se pueden obtener altas rentabilidades.

Esto siempre y cuando las inversiones no se hagan a la ligera, sino con pleno conocimiento sobre cuáles son las mejores opciones de inversión, cuando debe comprar y/o vender, por tal motivo se hace indispensable realizar investigaciones que le permitan al inversionista obtener una visión que le facilite la toma de decisiones financieras.

Para conformar un portafolio de acuerdo a los resultados de este artículo se recomienda que tomen las acciones Ecopetrol y Biomax cuya rentabilidad a la fecha 2011 fueron óptimas, sin embargo esto no es suficiente para seleccionar el portafolio óptimo ya que se hace necesario hacer un análisis técnico y fundamental para determinar la situación actual del mercado y tener

claridad sobre las tendencias y expectativas del rendimiento futuro de las acciones escogidas para invertir.

Hay que tener en cuenta que con el análisis fundamental se puede predecir de alguna manera como va a afectar un acontecimiento que ocurre en el país o en el mercado a las acciones que están siendo cotizadas en la bolsa de valores y a raíz de eso invertir en la que se provee dicho acontecimiento tendrá una consecuencia positiva y así obtener la mayor rentabilidad posible, por otro lado con el análisis técnico se pueden tomar los precios promedios diarios y a partir de allí observar la tendencia que estos llevan e invertir en el que tienda al alza, esto teniendo en cuenta que hay altas posibilidades de replicabilidad, es decir, que este fenómeno se vuelva a repetir en un futuro.

Con todo lo anterior se puede minimizar el riesgo de pérdida y realizar portafolios óptimos de inversión en renta variable, pero se debe tener presente que la predicción que se realiza sobre las rentabilidades futuras no siempre se cumplen, puesto que este es un mercado que depende de factores externos y existe la posibilidad de que un suceso ocurrido no tenga el efecto esperado sobre la inversión que analizamos y en la cual invertimos, además debido a la interconexión que existe entre las diferentes bolsas del mundo, existe un alto grado de sensibilidad y cualquier efecto negativo que se den en cualquiera de ellas se verá reflejado en el comportamiento de las acciones en el mercado local, por lo tanto no solo hay que estar informado del

panorama nacional sino también de la economía internacional.

Por último, vale la pena señalar que si bien en los años analizados diferentes acciones colombianas lograron obtener altas rentabilidades, en la actualidad muchos expertos en el tema bursátil han recomendado invertir en acciones como una opción de largo plazo, puesto que debido al tenso momento por el que atraviesa la economía mundial, en especial el mercado europeo, las bolsas latinas se han visto afectadas, aunque en menor grado, por lo cual, es probable que la mayoría de las acciones en el corto y mediano plazo no reporten rentabilidades muy alta, pero igual, en el mercado bursátil nada está escrito, por lo cual se recomienda tomar la decisión de invertir ya sea en el corto, mediano o largo plazo, basándose en un análisis del mercado y no dejándolo al azar.

## 5. Conclusiones

El índice de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC), el cual refleja el comportamiento promedio de los precios de las acciones en el mercado, en el año 2009 mostro una rentabilidad del 59.34%, las acciones más rentables fueron Colinvers, Etb y Corficol. Por otro lado las menos rentables fueron Acerias Paz del Río y Coltejer.

En el año 2010, la lista de las acciones que más se valorizaron fue encabezada por Biomax, Grupo Aval, Pacific Rubiales, entre otras.

En el 2011, las acciones de Ecopetrol y de Biomax son las que ofrecieron los dividendos más rentables en relación con el precio de cada acción,

mientras que las acciones de Éxito, Cementos Argos y Davivienda fueron las de menor retorno.

## 6. Lista de Referencias

1. Bolsa de Valores de Colombia. *Índice general de la BVC (IGBC)*. Descargado el 15 de Junio de 2012, de [http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/enlinea/indicesbursatiles?com.tibco.ps.pagesvc.renderParams.sub5d9e2b27\\_11de9ed172b\\_-74047f000001=codIndice%3DIGBC%26fecha%3D20090330%26tipoContenido%3Dgeneralidades%26action%3Dcontenido%26](http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/enlinea/indicesbursatiles?com.tibco.ps.pagesvc.renderParams.sub5d9e2b27_11de9ed172b_-74047f000001=codIndice%3DIGBC%26fecha%3D20090330%26tipoContenido%3Dgeneralidades%26action%3Dcontenido%26)
2. Camargo, G. (03 ene 2011) *Las acciones en Colombia podrían valorizarse hasta un 15% en 2011*. Descargado el 15 de Junio de 2012, de <http://www.saladeinversion.com/cfds-acciones/acciones-colombia-podrian-valorizarse-hasta-quince-por-ciento-dos-mil-once-cfds-mercados/>
3. Definición ABC.com. *Definición de Acción*. Descargado el 15 de Julio de 2012, de <http://www.definicionabc.com/economia/accion.php>
4. Educación Financiera en la Red (edufinet, s.f.). *Definición de Rentabilidad*. Descargado el 15 de Junio de 2012, de [http://www.edufinet.com/index.php?option=com\\_glossary&Itemid=27&catid=13&func=displa](http://www.edufinet.com/index.php?option=com_glossary&Itemid=27&catid=13&func=displa)



y&search=rentabilidad&search  
\_type=1

5. El Espectador (4 Ene 2010). *Bolsas de Colombia, Venezuela y Perú, las más rentables de la década en Latinoamérica*. Descargado el 15 de Junio de 2012, de <http://www.elespectador.com/articulo180321-bolsas-de-colombia-venezuela-y-peru-mas-rentables-decada-latinoamerica>
  
6. Gómez, V. (22 de Febrero del 2012) *Ecopetrol y Biomax, los dividendos que más rinde*. Descargado el 15 de Junio de 2012, de [http://www.eltiempo.com/economia/negocios/ARTICULO-WEB-EW\\_NOTA\\_INTERIOR-11197462.html](http://www.eltiempo.com/economia/negocios/ARTICULO-WEB-EW_NOTA_INTERIOR-11197462.html)
  
7. *Metodología De La Investigación De Las Ciencias Del Comportamiento* (s.f.). Descargado el 15 de Junio de 2012, de <http://html.rincondelvago.com/metodologia-de-la-investigacion-de-las-ciencias-del-comportamiento.html>
  
8. Santiago, J. (8 de noviembre de 2009). *Comienza la corrección del mercado accionario colombiano*. Descargado el 15 de Junio de 2012, de [http://www.ciudadocana.com/secciones.php?seccion=art\\_noti&id=1539](http://www.ciudadocana.com/secciones.php?seccion=art_noti&id=1539)

## ANEXOS

**Anexo 1:** Las empresas que cotizan en el índice son las siguientes<sup>5</sup>.

Logo	Acción	Nemotécnico
	Ecopetrol	ECOPETROL
	Pacific Rubiales	PREC
	Bancolombia Preferencial	PFBCOLOM
	Nutresa S.A	NUTRESA
	Inversiones Argos	INVERARGOS
	Canacol Energy Ltd	CNEC
	Petrominerales	PMGC
	Inversiones Argos Preferencial	PFINVARGOS
	Fondo Bursátil iShares COLCAP	ICOLCAP
	Avianca taca holding S.A Preferencial	PFAVTA
	Bolsa de Valores de Colombia	BVC
	ISAGEN	ISAGEN
	Grupo Aval Acciones y Valores S.A Preferencial	PFAVAL
	Empresa de Energía de Bogotá S.A.	EEB
	Interconexión Eléctrica S.A	ISA

	MINEROS S.A	MINEROS
	Grupo de Inversiones Suramericana Preferencial	PFGRUPSUR A
	Enka de Colombia S.A.	ENKA
	Corporación financiera colombiana	CORFICOLCF
	CELSIA S.A. E.S.P	CELSIA
	BANCOLOMBIA S.A.	BCOLOMBIA
	TEXTILES FABRICATO TEJICÓN	FABRICATO
	Grupo Aval Acciones y Valores S.A	GRUPOAVAL
	Banco Davivienda	PFDVVNDA
	TABLEMAC S.A.	TABLEMAC
	BIOMAX BIOCOMBUSTIBLES S.A	BIOMAX
	Almacenes Éxito	EXITO
	CEMENTOS ARGOS S.A.	CEMARGOS
	Construcciones El Cóndor S.A.	ELCONDOR
	Grupo de Inversiones Suramericana	GRUPOSURA
	Helm Bank Colombia	PFHELMBAN K

<sup>5</sup><http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc>

	Carvajal Empaques S.A.	PFCARPAK
	Constructora Concreto S.A.	CONCONCRE T
	VALOREM S.A.	VALOREM