

ANÁLISIS DE VARIACIÓN DE PRECIOS DE ACCIONES EN PERÍODOS DE BAJAS Y ALZAS



2011

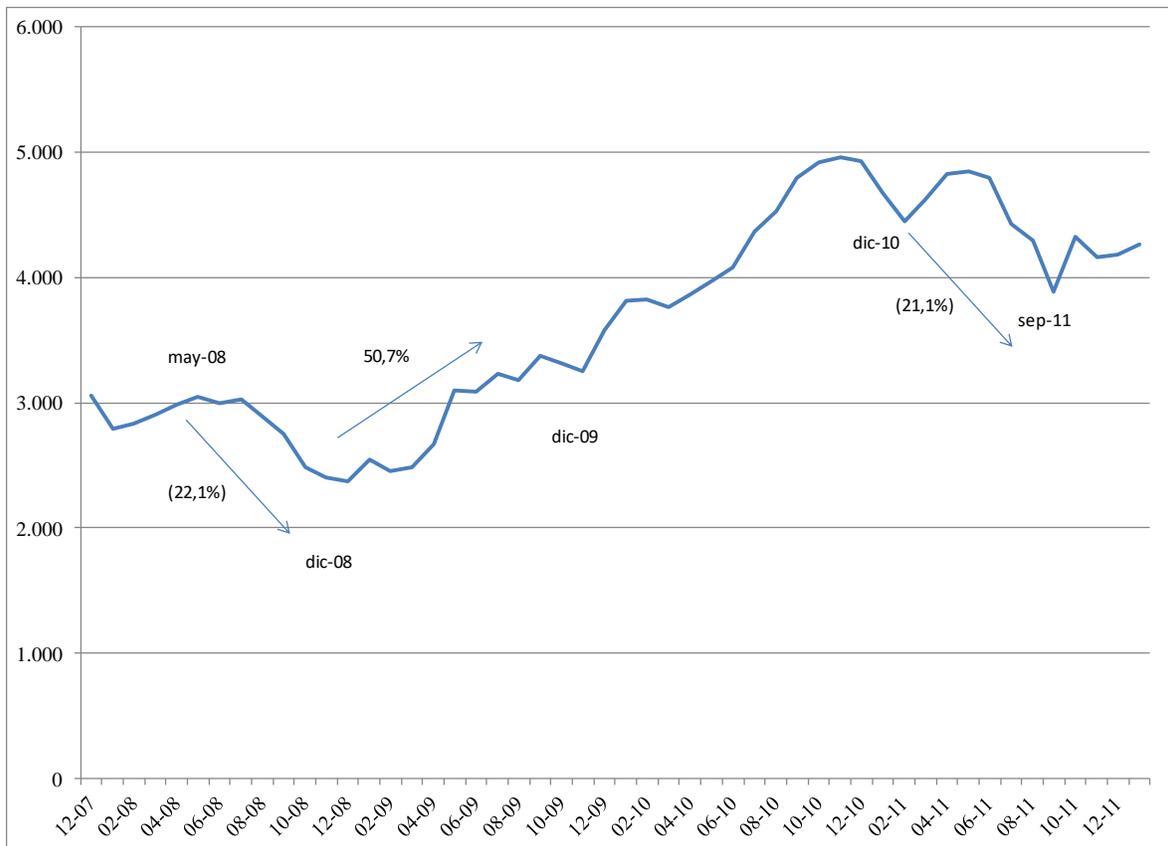
Análisis de variación de precios de acciones en períodos de bajas y alzas

Introducción

Este artículo no pretende ser una tesis de grado ni una recomendación de compra de acciones, simplemente busca dar un vistazo al comportamiento de los precios de acciones en períodos de baja y alza, para poder evaluar en un tiempo más si los comportamientos se repiten. Todos los datos utilizados son públicos y provienen de la Bolsa de Comercio de Santiago¹.

Períodos de baja y alza

El siguiente gráfico muestra el comportamiento del IPSA² desde diciembre 2007:



¹ <http://www.bolsadesantiago.com/>

² Índice de Precios Selectivo de Acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, mide las variaciones de precios de las 40 acciones más transadas.

Se observa que el IPSA ha mostrado movimientos más o menos significativos a partir de la crisis Sub-prime en 2008, pero, para efectos de este análisis, se distinguen tres períodos de interés: las caídas de mayo a diciembre 2008 y diciembre 2010 a septiembre 2011 y el alza de diciembre 2008 a diciembre 2009.

La hipótesis de trabajo, es que a partir de septiembre 2011 se produzca un incremento de precios similar al de diciembre 2008.

Además, se tomó una muestra por sectores para tratar de determinar si se cumple la teoría en el sentido de existencia de sectores defensivos. El retorno considerado es la variación de precios de las acciones sin dividendos.

Resultados

Los resultados resumidos son los siguientes³:

	Excesos respecto a IPSA		
Sector	dic-08	dic-09	sep-11
Energía	11,78%	(27,42%)	9,10%
Servicios	9,01%	(21,73%)	19,48%
Alimentos	10,01%	(0,82%)	2,00%
Bancos	0,48%	(2,92%)	(0,81%)
Recursos naturales	(11,07%)	15,28%	(12,56%)
Retail	(19,95%)	25,82%	(5,00%)
Construcción	(18,02%)	18,68%	(18,80%)
Variación IPSA	(22,06%)	50,71%	(21,08%)

En el Anexo N ° 1 se presenta el detalle de los grupos de acciones y los retornos específicos por período.

Teóricamente, sectores defensivos como energía, servicios y alimentos no bajan tanto como la bolsa en períodos de baja (lo que ocurre en ambas rachas) y sectores más riesgosos como la construcción y retail bajan más que la bolsa en dichos períodos.

En los períodos al alza, el efecto es inverso. Es decir, sectores defensivos rentan menos que la bolsa e el retorno de industrias más riesgosas domina (en retorno) al resto.

Proyección

Según los datos analizados, en el período que comienza en septiembre 2011, se podría esperar retornos mayores de las siguientes acciones (por sector):

³ Dic-08 representa el retorno entre mayo y diciembre 2008 (racha a la baja), dic-09 el retorno entre diciembre 2008 y diciembre 2009 (racha al alza) y sep-11 el retorno entre diciembre 2010 y septiembre 2011 (racha a la baja).

Recursos naturales	Retail	Construcción
CAP	CENCOSUD	BESALCO
CMPC	FALABELLA	SALFACORP
COPEC	FORUS	SOCOVELSA
MASISA	RIPLEY	
SQM-B		

Las acciones de los sectores siguientes, deberían seguir al mercado (IPSA):

Alimentos	Bancos
ANDINA-B	BCI
CCU	BSANTANDER
CONCHATORO	CHILE
IANSA	CORPBANCA
	SECURITY

Finalmente, las acciones de los siguientes sectores podrían rentar por debajo del IPSA:

Energía	Servicios
CGE	AGUAS-A
COLBUN	BANMEDICA
ENDESA	ENTEL
GENER	LAN

Con los precios al cierre de enero 2012, es posible chequear si el pronóstico presenta algún sesgo. El objetivo de inversión debería ser al menos de un año (septiembre 2012).

Los retornos entre septiembre 2011 y enero 2012 son:

Sector	Excesos respecto a IPSA		
	dic-08	sep-11	sep-11
Energía	(27,42%)	9,10%	(2,33%)
Servicios	(21,73%)	19,48%	(3,56%)
Alimentos	(0,82%)	2,00%	1,50%
Bancos	(2,92%)	(0,81%)	(3,43%)
Recursos naturales	15,28%	(12,56%)	4,91%
Retail	25,82%	(5,00%)	4,23%
Construcción	18,68%	(18,80%)	0,74%
Variación IPSA	50,71%	(21,08%)	9,57%

En los signos se cumple la proyección, excepto para las acciones de alimentos que suben más que el IPSA. Pero falta para completar el período de análisis...

Anexos

Anexo N ° 1

Precios de acciones por sector

- El precio de Besalco fue ajustado en mayo y diciembre 2008 por la división de acciones efectuada en esa fecha (15 nuevas por 1 antigua).
- Para efectos de los análisis, se usaron las acciones de Andina-B y SQM-B por tener mayor liquidez que las series A respectivas.

Precios	may-08	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	sep-11	%
Energía								
CGE	3.450,00	2.680,00	(22,32%)	3.388,40	26,43%	3.134,90	2.230,10	(28,86%)
COLBUN	99,78	99,87	0,09%	129,62	29,79%	132,79	129,76	(2,28%)
ENDESA	822,26	733,96	(10,74%)	863,29	17,62%	881,38	752,85	(14,58%)
GENER	209,00	191,99	(8,14%)	229,07	19,31%	264,03	258,22	(2,20%)
			(10,28%)		23,29%			(11,98%)
Servicios								
AGUAS-A	210,00	173,00	(17,62%)	215,00	24,28%	255,50	274,16	7,30%
BANMEDICA	560,00	430,00	(23,21%)	550,00	27,91%	875,00	778,10	(11,07%)
ENTEL	7.308,00	6.938,50	(5,06%)	7.334,60	5,71%	8.150,10	9.986,30	22,53%
LAN	5.851,40	5.483,20	(6,29%)	8.664,30	58,02%	14.700,00	10.998,00	(25,18%)
			(13,05%)		28,98%			(1,61%)
Alimentos								
ANDINA-A	1.301,00	1.175,00	(9,68%)	1.440,00	22,55%	1.960,00	1.760,00	(10,20%)
ANDINA-B	1.442,00	1.425,00	(1,18%)	1.737,00	21,89%	2.440,00	2.100,00	(13,93%)
CCU	3.460,80	3.650,30	5,48%	3.987,90	9,25%	5.705,40	5.444,20	(4,58%)
CONCHATORO	911,05	961,79	5,57%	1.105,90	14,98%	1.160,90	930,33	(19,86%)
IANSA	27,02	10,70	(60,40%)	30,04	180,75%	65,02	34,57	(46,83%)
			(12,04%)		49,89%			(19,08%)
Bancos								
BCI	14.148,00	10.841,00	(23,37%)	16.576,00	52,90%	32.895,00	24.135,00	(26,63%)
BSANTANDER	23,53	20,49	(12,92%)	30,74	50,02%	42,00	37,46	(10,81%)
CHILE	39,75	33,44	(15,87%)	45,00	34,57%	70,54	61,01	(13,51%)
CORPBANCA	2,95	2,52	(14,58%)	4,10	62,66%	8,69	6,56	(24,48%)
SECURITY	180,00	106,00	(41,11%)	147,10	38,77%	226,00	149,00	(34,07%)
			(21,57%)		47,79%			(21,90%)
Recursos naturales								
CAP	16.103,00	6.670,40	(58,58%)	14.949,00	124,11%	25.188,00	15.965,00	(36,62%)
CMPC	16.855,00	10.050,00	(40,37%)	20.167,00	100,67%	25.150,00	1.791,20	(92,88%)
COPEC	7.278,50	4.847,70	(33,40%)	7.623,10	57,25%	9.206,10	6.265,20	(31,95%)
MASISA	105,52	48,49	(54,05%)	75,00	54,67%	76,00	46,42	(38,92%)
SQM-A	17.000,00	16.000,00	(5,88%)	21.350,00	33,44%	25.400,00	25.300,00	(0,39%)
SQM-B	16.366,00	15.307,00	(6,47%)	19.253,00	25,78%	25.458,00	25.171,00	(1,13%)
			(33,12%)		65,99%			(33,65%)
Retail								
CENCOSUD	1.836,10	905,24	(50,70%)	1.719,80	89,98%	3.675,20	2.827,90	(23,05%)
FALABELLA	2.597,30	1.669,20	(35,73%)	2.997,60	79,58%	5.225,50	4.148,80	(20,60%)
FORUS	627,00	341,00	(45,61%)	620,10	81,85%	1.524,90	1.151,10	(24,51%)
RIPLEY	429,58	275,00	(35,98%)	425,39	54,69%	658,01	420,00	(36,17%)
			(42,01%)		76,53%			(26,09%)
Construcción								
BESALCO	320,00	170,00	(46,88%)	334,99	97,05%	1.084,00	631,89	(41,71%)
SALFACORP	935,00	520,00	(44,39%)	869,00	67,12%	1.719,90	1.363,90	(20,70%)
SOCOVESA	176,00	125,00	(28,98%)	179,99	43,99%	390,60	167,00	(57,25%)
			(40,08%)		69,39%			(39,88%)
IPSA	3.048,85	2.376,42	(22,06%)	3.581,42	50,71%	4.927,53	3.888,58	(21,08%)

Anexo N ° 2

Prueba del modelo a enero 2012

Precios	sep-11	ene-12	%
Energía			
CGE	2.230,10	2.650,00	18,83%
COLBUN	129,76	128,76	(0,77%)
ENDESA	752,85	758,72	0,78%
GENER	258,22	284,39	10,13%
			7,24%
Servicios			
AGUAS-A	274,16	291,58	6,35%
BANMEDICA	778,10	906,00	16,44%
ENTEL	9.986,30	8.946,40	(10,41%)
LAN	10.998,00	12.281,00	11,67%
			6,01%
Alimentos			
ANDINA-A	1.760,00	1.875,20	6,55%
ANDINA-B	2.100,00	2.280,00	8,57%
CCU	5.444,20	6.157,80	13,11%
CONCHATORO	930,33	1.049,90	12,85%
IANSA	34,57	39,50	14,26%
			11,07%
Bancos			
BCI	24.135,00	31.391,00	30,06%
BSANTANDER	37,46	38,67	3,23%
CHILE	61,01	73,87	21,08%
CORPBANCA	6,56	7,27	10,76%
SECURITY	149,00	165,00	10,74%
			15,17%
Recursos naturales			
CAP	15.965,00	20.592,00	28,98%
CMPC	1.791,20	1.957,10	9,26%
COPEC	6.265,20	7.348,90	17,30%
MASISA	46,42	49,90	7,50%
SQM-A	25.300,00	27.680,00	9,41%
SQM-B	25.171,00	28.804,00	14,43%
			14,48%
Retail			
CENCOSUD	2.827,90	2.795,40	(1,15%)
FALABELLA	4.148,80	4.204,60	1,34%
FORUS	1.151,10	1.520,00	32,05%
RIPLEY	420,00	516,49	22,97%
			13,80%
Construcción			
BESALCO	631,89	785,11	24,25%
SALFACORP	1.363,90	1.300,00	(4,69%)
SOCOVESA	167,00	186,00	11,38%
			10,31%
IPSA	3.888,58	4.260,75	9,57%