

**ANÁLISIS TÉCNICO DE LA ACCIÓN VALORES BAVARIA DEL AÑO
2002-2004 POR EL MÉTODO DE MEDIAS MÓVILES**

**JOHN EDWIN PAZ CABRERA
JORGE ANDRES MARTINEZ IBARRA**

**UNIVERSIDAD DE NARIÑO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE COMERCIO INTERNACIONAL Y MERCADEO
SAN JUÁN DE PASTO
2005**

**ANÁLISIS TÉCNICO DE LA ACCIÓN VALORES BAVARIA DEL AÑO
2002-2004 POR EL MÉTODO DE MEDIAS MÓVILES**

**JOHN EDWIN PAZ CABRERA
JORGE ANDRES MARTINEZ IBARRA**

**Trabajo final de diplomado, presentado como requisito para optar el titulo
de Profesional en Comercio Internacional y Mercadeo**

**Asesor
CARLOS MANUEL CORDOBA
Doctor**

**UNIVERSIDAD DE NARIÑO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE COMERCIO INTERNACIONAL Y MERCADEO
SAN JUÁN DE PASTO
2005**

Nota de aceptación:

Firma del presidente del jurado

Firma del jurado

Firma del jurado

San Juan de Pasto, 12 de mayo de 2005

Las Ideas y conclusiones aportadas en el presente trabajo de grado son de responsabilidad exclusiva de los autores.

Artículo 1º del acuerdo No 324 del 11 de octubre de 1996, emanado del honorable Consejo Directivo de la Universidad de Nariño.

AGRADECIMIENTOS

Agradezco ante todo a DIOS, que me da la fortaleza para seguir adelante todos los días, a todos los miembros de mi familia que siempre están presentes cuando más los necesito, y jugaron un papel muy importante en la toma de decisiones, su apoyo fue de suma importancia especialmente mi madre Mariana Ibarra, y mi padre Gerardo Martínez quienes me apoyan incansablemente todos los días, mis hermanas, mi hermano, mi hija Daniela Valentina que es un regalo de Dios y mi más grande inspiración para seguir adelante, a mi novia Diana Maritza que está siempre apoyándome y brindando todo su amor y paciencia en todo cuanto hago.

No puedo dejar de mencionar a todas las personas que me dieron su apoyo, tiempo, trabajo y experiencia sin ningún tipo de interés.

“Dios bendiga a todos aquellos que han dejado una huella imborrable y son partícipes del camino que construí para mí, que pueda caminar la palabra de nuestro Señor de la mano de su y de nuestra Madre María.”

Jorge Andrés Martínez Ibarra

AGRADECIMIENTOS

“UN CAMINO LARGO EMPIEZA POR UN PASO PEQUEÑO” EN ESTE MOMENTO EN QUE CULMINA UNA PARTE TAN ESENCIAL DE MI VIDA AGRADEZCO A:

Mi familia, por ser el soporte de toda mi vida, formando mi carácter y mi personalidad, a mis amigos por estar en momentos esenciales, a los maestros, a quienes les debo una actitud positiva y profesional que forma mi conocimiento y el pensar de la vida.

John Edwin Paz Cabrera

CONTENIDO

	pág.
INTRODUCCIÓN	
1. ELEMENTOS DE IDENTIFICACIÓN	21
1.1 TEMA	21
1.2 JUSTIFICACIÓN	21
1.3 FORMULACIÓN DE OBJETIVOS	21
1.3.1 Objetivo general	21
1.3.2 Objetivos específicos	22
2. MARCO REFERENCIAL	23
2.1 MARCO TEÓRICO	23
2.1.1 ¿Qué es la bolsa?	23
2.1.2 Personas que intervienen en la bolsa	24
2.1.3 Participantes del mercado	24
2.1.4 Objetivos de la bolsa	24
2.1.5 Ventajas para las empresas que cotizan en bolsa.	25
2.1.6 Desventajas para las empresas que cotizan en bolsa	25
2.1.7 ¿Cómo invertir en la bolsa?	26
3. TENDENCIA DE LA LINEA DE PRECIO DE LA ACCION VALORES BAVARIA.	27
3.1 RESEÑA HISTORICA DEL ANÁLISIS TÉCNICO.	27
3.2 CONCLUSIONES DE DOW	27

3.2.1 Las medias lo descuentan todo	27
3.2.2 Los mercados tienen tres tendencias	38
3.2.3 Fases de las tendencias principales	31
3.2.4 Principio de confirmación	32
3.2.5 El volumen debe confirmar la tendencia	32
3.2.6 Los precios se mueven en tendencias alcistas hasta que dan señales serias de debilitamiento	33
3.2.7 La historia se repite	33
3.3 PRINCIPIOS DE LA LÍNEA DE TENDENCIA	34
3.3.1 Dirección de la línea de tendencia	34
3.3.2 Principio abanico	36
3.3.3 Abanico por el lado inferior.	37
3.3.4 Correcciones de la línea de tendencia	38
3.3.5 línea de canal o línea de retorno	38
3.3.6 Retrocesos	39
3.3.7 Líneas de resistencia a la velocidad	40
3.3.8 Modelos de cambio de precio	41
3.3.9 Patrón de cambio cabeza y hombros	41
3.3.10 Volumen	43
3.3.11 Modelos de continuidad	45
3.4 LA INFLACIÓN	48
4. MEDIAS MOVILES	49
4.1 MEDIA MÓVIL SIMPLE	49

4.2 METODO DE DOBLE CRUCE	52
4.3 TRIPLE CRUCE	51
4.4 SOBRES PARA LA MEDIA MOVIL	52
4.5 OSCILADORES	53
4.6 EL MOMENTO	53
5. ASPECTOS METODOLÓGICOS	55
5.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN	55
5.2 FUENTES DE LA RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN	55
5.2.1 Primarias	55
5.2.2 Secundarias	55
6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	56
BIBLIOGRAFÍA	58
ANEXOS	

LISTA DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1. Líneas de tendencia principales de enero del 2002 hasta junio del 2004.Valores Bavaria	28
Figura 2. Líneas de tendencias secundarias para el periodo de enero del 2002 hasta junio del 2004	29
Figura 3. Líneas de tendencias terciarias para el periodo de enero del 2004 hasta junio del 2004	31
Figura 4. Volumen de acciones del periodo comprendido entre enero del 2004 hasta junio del 2004	33
Figura 5. Tendencias del periodo del enero del 2002 hasta junio del 2004	34
Figura 6. Máximos y mínimos de la acción Valores Bavaria. Para el periodo de enero del 2004 hasta junio del 2004	35
Figura 7. Principio abanico, de la acción Valores Bavaria 2004	36
Figura 8. Principio abanico inferior, de Valores Bavaria. 2004	37
Figura 9. Correcciones de la acción Valores Bavaria. 2004	38
Figura 10. Línea de canal de la acción Valores Bavaria. 2003 2004	39
Figura 11. Retrocesos de la acción Valores Bavaria.2004	40
Figura 12. Líneas de resistencia a la velocidad de la acción Valores Bavaria. 2004	41
Figura 13. Patrón superior de cabeza hombros. de la acción Valores Bavaria 2004	42
Figura 14. Volumen de la acción Valores Bavaria 2004	44
Figura 15. Línea de precio de cierre, de la acción Valores Bavaria. 2004	44
Figura 16. Triángulos ascendentes y descendentes, de la acción Valores Bavaria.2002-2004	45

Figura 17. Bandera, de la acción Valores Bavaria. 2004	47
Figura 18. Banderín. Acción Valores Bavaria.2004	48
Figura 19. Media móvil, de la acción Valores Bavaria. 2004	49
Figura 20. Media móvil doble cruce, de la acción Valores Bavaria.2004	50
Figura 21. Media móvil triple cruce, de la acción Valores Bavaria.2004	51
Figura 22. Sobres de tres por ciento, de la acción Valores Bavaria.2004	52
Figura 23. Momento, de la acción Valores Bavaria. 2004	53

LISTA DE CUADROS

	pág.
Cuadro 1. Listado de precios de la acción Valores Bavaria cada diez días. (2002 hasta 2004)	60
Cuadro 2. Listado de precios de la acción Valores Bavaria diarios (primero de enero del 2004 hasta el treinta de junio del2004)	65

LISTA DE ANEXOS

	pág.
Anexo A. Precios de la acción Valores Bavaria	60
Anexo B. Valores Bavaria – Reseña Histórica	65
Anexo C. Mapa Conceptual	76

GLOSARIO

ANÁLISIS FUNDAMENTAL: este análisis se basa en la oferta y la demanda.

ANÁLISIS TÉCNICO: utiliza los gráficos para estudiar el movimiento de los precios con sus volúmenes en el mercado.

APOYO: una zona de precios en una gráfica que se encuentra por debajo de los puntos anterior y siguiente, que muestra un punto en el que la oferta y la demanda consiguen un equilibrio sin seguir a la baja.

BANDERA: es un patrón de continuidad que en una gráfica se muestra similar a una bandera, que tiene una tendencia levemente diferente a la tendencia anterior y tiene una corta duración.

BANDERÍN: es otro patrón de continuidad que en la gráfica se muestra como un banderín, un asta y un triángulo simétrico que al igual que la bandera es de corta duración.

CONFIRMACIÓN: concordancia del movimiento de diferentes variables en la que los movimientos deben ser similares.

DIVERGENCIAS: es cuando ocurren cambios opuestos en los indicadores mostrando un cambio no fiable para la toma de decisiones.

INTERÉS ABIERTO: número de opciones y contratos que están aun sin liquidar al terminar el día.

LÍNEA DE CANAL: líneas que se trazan paralelamente a la línea de tendencia, teniendo en cuenta la tendencia, la línea se traza sobre los pico o los valles.

LÍNEA DE PRECIO: trazo de una línea teniendo en cuenta el precio registrado de la acción en un término de tiempo que puede ser diario, semanal, quincenal etc. Donde se puede, además tomar precios promedio, máximo, mínimo o de cierre.

LÍNEA DE TENDENCIA: líneas que se trazan teniendo en cuenta los picos o los valles originando líneas de tendencia ascendente descendente o laterales.

LÍNEA DE TENDENCIA ASCENDENTE: se traza teniendo en cuenta los valles que forma una línea hacia arriba que indica que en términos generales el precio esta subiendo.

LÍNEA DE TENDENCIA DESCENDENTE: se traza sobre los picos y se inclina hacia abajo, lo que muestra que en términos generales existe un descenso en el precio.

MEDIA MÓVIL: es un indicador que se utiliza para suavizar los cambios del movimiento del precio que se produce diariamente dándonos un promedio de un espacio de tiempo más largo que al combinarse se pueden cruzar originando señales de compra, venta o abstención.

MEDIA PONDERADA: media móvil que asigna por lo general mayor importancia a los últimos datos de un periodo para sobresalir una determinada situación.

MEDIA SIMPLE: media que asigna a todos los datos el mismo valor.

MOMENTO: este indicador mide la diferencia de los precios que se grafican teniendo en cuenta un punto cero, la cual es atravesada hacia arriba si el precio último es mayor que el precio anterior o hacia abajo si el precio anterior es superior que el ultimo precio.

PATRÓN CABEZA Y HOMBROS: se muestra como una disminución de la velocidad formando un primer pico que al descender trata de retomar la anterior tendencia pero fracasa por encima del anterior pico, intentándolo nuevamente, fracasando mucho antes, cambiando de dirección definitivamente.

PATRONES DE CAMBIO: movimientos de la línea de precio los cuales se pueden identificar por medio de patrones como el de hombros cabeza que indican un posible cambio de dirección de una tendencia.

PATRONES DE CONTINUIDAD: estos patrones indican una pausa en la tendencia que por lo general se producen durante corto tiempo para después seguir con la tendencia.

RESISTENCIA: punto superior en donde la línea de precio tiene un precio máximo para luego descender hasta un apoyo.

RETROCESOS: se manifiesta después de un cambio en la línea de precio, este tiende a llegar a su anterior ubicación, los analistas le dan un porcentaje que varia de acuerdo a las perspectivas y experiencia de cada uno de ellos.

SOBRECOMPRADO: en la gráfica de momento se observa cuando el oscilador esta muy por encima del punto cero, lo que puede conllevar a una baja en el precio.

SOBREVENRIDO: cuando el oscilador esta muy por debajo del punto medio, lo que conllevaría a una posible subida del precio.

SOBRES: líneas colocadas a una determinada distancia que se mide en porcentaje a ambos lados de una media móvil, que se usan para determinar en que momento un valor se esta alejando de la media móvil.

TENDENCIA: según el movimiento general de un precio si se observa que el precio tiene picos y valles cada vez más altos tiene una tendencia al alza, pero si tiene unos picos y valles que descienden tendrá tendencia a la baja y puede presentarse también una tendencia lateral en la que los picos y valles no tiene una alza o baja considerable lo que se mostraría en un periodo de tiempo al trazar una línea sin una clara tendencia.

TRIÁNGULO ASCENDENTE: se determina que es ascendente cuando la línea inferior es ascendente mientras que la línea superior se muestra plana.

TRIÁNGULO DESCENDENTE: se determina cuando la línea inferior plana y la línea superior tienen una tendencia a la baja.

TRIÁNGULO SIMÉTRICO: se forma cuando existe un equilibrio entre la oferta y la demanda obligando a la línea de precio a reducir las oscilaciones hacia ambos lados, construyéndose sobre los picos una línea de tendencia a la baja y sobre los valles una línea de tendencia a la alza.

TRIÁNGULOS: patrón de precios laterales en los que al trazarse líneas sobre los picos y otra sobre los valles estas convergen en un punto dependiendo de la línea de tendencia se clasifican en ascendentes descendentes y laterales.

VOLUMEN: cantidad de operaciones de un valor que se aprecia teniendo en cuenta el número de acciones.

RESUMEN

Un mercado que está en auge en Colombia es el mercado de la bolsa de valores al cual se le dedica atención especial ya que muchos acontecimientos indican que este mercado se fortalece ante los cambios estructurales en la economía de la nación, destacando la forma en que las empresas están captando capitales con el fin de capitalizarse financiando sus proyectos con nuevos socios en vez de requerir endeudamiento en las entidades bancarias.

Tomando el punto de vista de un inversor lo que debería tener en cuenta es como, en que y cuando invertir, para lo cual es necesario observar los movimientos del precio de una acción a lo largo del tiempo, los que son influidos por cambios en el entorno de la empresa y dentro de ella.

Para observar detalladamente un cambio es mucho más apreciable y de fácil seguimiento a través del tiempo mediante gráficas, las cuales al trazar líneas sobre los puntos más representativos del precio nos dan detalles apreciables del movimiento del valor de la acción que dependiendo de la necesidad de sensibilidad que desee el inversor y el tiempo que se estime, puede utilizarse con el fin de prever posibles movimientos del precio.

Una vez determinados y analizados estos cambios, se puede estimar la posibilidad de escoger cual acción ofrece las condiciones para el gusto del inversor dependiendo del riesgo que este dispuesto a correr y el momento que este vea favorable para hacer la compra que luego deberá vender sacándole un mejor provecho si todo marcha de acuerdo a lo planteado en el análisis.

SUMMARY

A market that this in peak in Colombia is the market from the stock exchange to which is dedicated special attention since many events indicates that this market strengthens in the face of the structural changes in the economy of the nation, the form in that the companies are capturing capitals with the purpose of being capitalized financing their projects with new partners instead of requiring indebtedness in the bank entities highlighting.

Taking the point of view of an investor what should keep in mind is as in that and when to invest, for that which is necessary to observe the movements of the price of an action along the time that you/they are influenced by changes in the environment of the company and inside her.

To observe a change detailedly it is a lot but appreciable and easy of continuing through the time by means of graphic which traces different lines the necessity of sensibility that is wanted depending to the one and the time that is considered, can be used with the purpose of foreseeing possible movements of the price.

Once certain and analyzed these changes can be considered the possibility to choose which action offers the conditions for the investor's pleasure depending on the risk that this willing one to run and the moment that this favorable one to make the purchase that then he/she will sell taking out him a better profit if everything goes according to that outlined in the analysis.

INTRODUCCIÓN

Los nariñenses y la población colombiana en general no tienen una actitud positiva frente a las inversiones en capital de renta variable, debido al poco conocimiento que se tiene del medio y más específicamente del funcionamiento de la bolsa de valores como tal. Este es un mercado poco accesible, ya que es en muchas economías una fuente importante para atraer recursos financieros.

En el momento se observa que la bolsa de valores se esta desarrollando en nuestro país, aunque este desarrollo es insignificante comparado con los grande movimientos de capitales en las bolsas más reconocidas del mundo como son las de New York, Londres y Tokio en donde las negociaciones de valores y capital son muy elevadas.

Hoy en día las oportunidades de inversión en la bolsa de valores nacional se ha visto aumentado, sin embargo se debe conocer y profundizar en las diversas técnicas de aprovechamiento de este mercado, así como su funcionamiento.

Lo que se busca desarrollar con este trabajo es el estudio de una parte muy importante como es el análisis técnico de los valores accionarios, utilizando el método de Las Medias Móviles, que se apoya en la elaboración de gráficos ("charts") con los cuales se estudia y analiza la evolución histórica de los precios y una manera de poder encontrar y predecir cuándo se van a presentar cambios significativos en estos, que nos ayudaran a determinar en qué momento se puede realizar inversiones y cuándo y qué movimientos se puede hacer, así como distinguir cuándo podemos comprar o vender y en cuales acciones invertir logrando el menor riesgo.

1. ELEMENTOS DE IDENTIFICACIÓN

1.1 TEMA

Análisis técnico de la acción Valores Bavaria por el método de medias móviles durante el periodo comprendido entre marzo del 2002 y marzo del 2004.

1.2 JUSTIFICACIÓN

En este trabajo de grado se evaluará un modelo utilizado para analizar las tendencias de los precios del mercado accionario como lo es el método de las medias móviles por tratarse de un modelo confiable y bastante utilizado por los analistas y conocedores del tema.

Se desarrollara con el fin de estudiar una nueva alternativa de inversión para la región ya que es escasamente conocida y de poco movimiento en Colombia.

Además se enfocará y profundizará en un tema tan interesante como lo es la bolsa de valores, ya que es una buena opción para la inversión. Y es de vital importancia conocer su funcionamiento y saber su manejo, puesto que para alguien que no tenga experiencia en este tipo de inversiones es riesgoso entrar sin saber en qué invertir y en qué momento hacerlo.

Mirando el auge de la bolsa de valores y su éxito en otras economías en donde el tema es bien conocido y muy utilizado, se puede decir que hay oportunidad de invertir en este medio y lo que se busca es estudiar mediante gráficas el movimiento de los precios para poder interpretar de la mejor manera y claramente los futuros cambios en las tendencias y así sacarles provecho.

Se presenta por ello este documento para que los estudiantes e interesados en el tema puedan encontrar una guía que les sirva de entrada al análisis mercado bursátil.

1.3 FORMULACIÓN DE OBJETIVOS

1.3.1 Objetivo general. Realizar un análisis técnico mediante el modelo de medias móviles aplicado a la acción de Valores Bavaria.

1.3.2 Objetivos específicos

- Mostrar mediante un análisis los momentos en que los precios se muevan en tendencias.
- Indicar mediante la utilización de gráficas en qué momentos podemos comprar, vender o simplemente abstenerse de entrar en el mercado.
- Estudiar los diferentes comportamientos que puede tener un precio en una gráfica, para poder adelantarnos a un posible cambio.

2. MARCO REFERENCIAL

2.1 MARCO TEÓRICO

La primera Bolsa, como tal, se creó en 1.460 en Amberes, la de Londres en 1.570, en 1.595 la de Lyon, en 1.792 la de Nueva York y, en 1.794, la de París.

El funcionamiento de la bolsa es algo complicado e impredecible por estar estrechamente relacionado con factores de difícil predicción y manejo como la política gubernamental y la tasa de interés. Trataremos de dar una visión general del funcionamiento en cuanto al mercado accionario y cómo hacer un estudio técnico de una acción.

El mercado como tal es sencillo, lo difícil es predecir su marcha, alzas o bajas debido a su irracionalidad, pues es movido por las opiniones y sentimientos de sus participantes respecto a situaciones que se originan dentro de la bolsa, como de factores que inciden en el país o incluso internacionalmente.

Esto es asimilado y será utilizado para elegir el tipo de planteamiento a la hora de comprar una acción, buscando oportunismo, especulación, confiabilidad, etc.

A un inversor ocasional pequeño y sin experiencia le es muy difícil obtener un buen resultado en este medio, puesto que los demás inversores, por su posicionamiento en el mercado, conocimiento del mismo y recursos tendrán mejores resultados. Sin embargo es común a todos ellos la dinámica del miedo y la codicia. Miedo a perder su inversión, credibilidad personal y, cuando los títulos suben, cuanto son capaces de retener las acciones antes de lanzarse a vender o comprar mientras la situación favorable persista. Es muy fuerte la especulación en este mercado prueba de ello es el contagio que sufren las bolsas al conocer el resultado de las jornadas en otros puntos del planeta.

2.1.1 ¿Qué es la bolsa? La bolsa es una de las instituciones del sistema financiero y consiste en un mercado organizado en el que se reúnen profesionales de forma periódica para realizar compras y ventas de valores públicos o privados. Sus características principales son:

- Es un mercado público donde se negocian títulos y valores.
- Sólo se contratan los títulos de aquellas entidades que han sido admitidas a cotización.
- Las transacciones están aseguradas jurídica y económicamente.

2.1.2 Personas que intervienen en la bolsa. En la bolsa intervienen varios tipos de personas físicas (personalmente) o jurídicas (a través de intermediarios).

- **Demandantes de capitales.** Instituciones públicas (Estado, Comunidades, empresas públicas etc.) y las empresas privadas para obtener parte de la financiación que necesitan.
- **Oferentes de capitales.** Empresas o particulares que están interesados en colocar sus sobrantes de liquidez con la finalidad de obtener una rentabilidad.

Los inversores colocan sus fondos (su dinero) intentando conseguir la máxima rentabilidad, en el menor tiempo posible y con el mínimo riesgo. Al mismo tiempo, pretenden asegurar una buena liquidez de forma que puedan recuperar rápidamente las inversiones en caso necesario.

- **Mediadores.** Estos juegan un papel muy importante ya que contactan las demandas de los compradores con las ofertas de los vendedores de títulos.

Esta función es desarrollada por **las sociedades de valores** y por **las agencias de valores** que han sustituido a los agentes de cambio y bolsa en el monopolio de intermediación bursátil. Las sociedades de valores pueden actuar por cuenta ajena o propia (**broker** o **dealer**). Por tanto, pueden invertir en títulos, asegurar la suscripción de emisiones, así como dar créditos para la compra o venta de valores. Las agencias de valores y cambio sólo pueden actuar por cuenta ajena (broker) y no están facultadas para otorgar créditos para la compra o venta de valores ni para asegurar emisiones de valores.

2.1.3 Participantes del mercado

Posición larga: personas que han comprado.

Posición corta: los que están comprometidos a vender.

No comprometidos: los que han salido del mercado.

2.1.4 Objetivos de la bolsa

Los objetivos principales de la Bolsa son:

Facilitar el intercambio de fondos entre las entidades que precisan financiación y los inversores. Para ello, las entidades emisoras de títulos - valores han de ser admitidas en la Bolsa.

✍ **Proporcionar liquidez a los inversores.** De esta forma, el inversor puede recuperar su inversión cuando lo necesite si acude a la bolsa para vender los

títulos que había adquirido previamente. Este objetivo se consigue a través del mercado secundario.

✍ **Fijación del precio de los títulos a través de la ley de la oferta y de la demanda.**

✍ **Dar información a los inversores sobre las empresas que cotizan en bolsa.** Por este motivo, las empresas admitidas en bolsa han de informar periódicamente de su evolución económica.

✍ **Publicar los precios y cantidades negociadas para informar a los inversores y entidades interesadas.**

Además, la bolsa hace de **"barómetro"** de la economía. Con sus oscilaciones suelen utilizarse como indicador de la evolución económica de un país.

2.1.5 Ventajas para las empresas que cotizan en bolsa.

✍ **Obtención de financiación a un menor costo** ya que, normalmente, la financiación a través de la bolsa es más barata que la que se consigue por otras vías.

✍ **Los títulos emitidos por la empresa son más líquidos** ya que sus inversores los pueden revender en la bolsa cuando lo deseen.

✍ **Mejoran la imagen pública de la empresa** por la continua publicidad gratuita que aparece en los medios de comunicación que informan de la marcha de la bolsa en general, o de un valor en concreto.

✍ **Siempre se puede conocer con exactitud el valor de mercado de las acciones que ha emitido la empresa.** Esta circunstancia no es posible en las empresas que no cotizan en bolsa.

✍ **La cantidad de financiación a obtener es mucho mayor** que la que se podría conseguir si la empresa no cotizase en bolsa.

2.1.6 Desventajas para las empresas que cotizan en bolsa.

✍ La emisión de acciones que coticen en bolsa **puede suponer una pérdida de poder en la empresa para los accionistas fundadores.**

✍ **Las acciones que cotizan en bolsa pueden pasar a ser propiedad de personas desconocidas** por los accionistas fundadores o por personas que no sean de su agrado.

✍ Las empresas que cotizan están obligadas a facilitar información periódica a sus accionistas y a la bolsa. Han de someterse a una auditoría externa.

✍ La mayor transparencia de las empresas que cotizan en bolsa hace que estén más controladas fiscalmente.

2.1.7 ¿Cómo invertir en la bolsa?. Para poder ganar dinero en la Bolsa tenemos que identificar, Qué debemos comprar. Para ello es necesario un "Análisis Fundamental de Valores", que nos permite analizar, y por tanto predecir, las cotizaciones futuras de un valor basada en el estudio minucioso de los estados contables de la empresa emisora, así como sus expectativas futuras de expansión y de capacidad para generar beneficios futuros.

Y además cuándo debemos comprar y vender lo que nos permitirá maximizar la rentabilidad de nuestra inversión. Recurriendo al "Análisis Técnico de Valores", que intenta predecir la tendencia futura del precio de los valores desde su vertiente histórica, además de tener en cuenta el comportamiento de ciertas magnitudes bursátiles, como volumen de contratación, cotización de las últimas sesiones, evolución de las cotizaciones en períodos más largos, capitalización bursátil, etc.

El análisis técnico nos permite detectar cambios en la tendencia antes de que se produzcan y, con ello, anticiparnos a lo que va a suceder. Nuestras previsiones pueden ser a corto, medio o largo plazo y además, podemos hacer un estudio sistemático del mercado, rápido y fácil, gracias a la informática.

El análisis técnico se apoya en la construcción de gráficos llamados "**charts**" que indican la evolución histórica de los precios de los valores. Para interpretar un gráfico se necesita tener amplios conocimientos sobre el tema y muchos años de experiencia.

También suelen usarse las "**Medias Móviles**", que son una línea que recoge el precio medio de un valor en un determinado período de tiempo y, es "móvil" porque dicha línea se va actualizando cada día, conforme se van disponiendo nuevos datos; las medias más frecuentes son las de 200, 70,10,5 días y, son representaciones que eliminan las fluctuaciones bruscas que pueda tener un valor en ese período de tiempo y, por lo tanto, permiten un mejor seguimiento del valor. Los inversores suelen comprar y vender cuando el precio de la acción cruza la línea móvil, si es hacia arriba el valor subirá y, si es hacia abajo bajará, cuando se cruzan dos líneas móviles por ejemplo la de 30 y la de 10 días o, cuando una media móvil cambia de dirección.

3. TENDENCIA DE LA LINEA DE PRECIO DE LA ACCION VALORES BAVARIA

Analizamos teórica y gráficamente cada tendencia mostrando como se traza, y explicando cada movimiento que origina una línea.

En este punto se intenta mostrar la tendencia del mercado y sus diferentes fluctuaciones ya que varían constantemente ante continuos cambios de dirección de la línea de precio, además, se identifica en medio de estos cambios la tendencia general del precio.

3.1 RESEÑA HISTORICA DEL ANÁLISIS TÉCNICO.

El análisis técnico debe gran parte de sus fundamentos a Charles Dow y a su socio Edward Jones, fundadores de la sociedad "Dow Jones & Co" Dow fue el editor del The Wall Street Journal quien a partir de 1884 publicó de forma fragmentada sus teorías, con el objetivo fundamental de establecer un "barómetro" que midiese la actividad económica y no el análisis de la tendencia de los valores aunque, al final, ésta última fuese la que prevaleciese, que fue la primera media (índice) que agrupaba las once principales empresas de EE.UU., nueve de ferrocarriles y dos empresas de fabricación pensando que estas empresas resumían el estado económico de la nación, luego decidió separar estas empresas en dos índices diferentes, el índice de ferrocarriles, con veinte empresas y el índice industria con doce empresas ya que mostraría mejor el comportamiento de la economía.

Además, Dow comprobó que cuando la actividad económica atraviesa un período de auge, las empresas industriales experimentan una expansión productiva y se incrementan sus niveles de beneficio y, con ello, aumenta el precio de sus cotizaciones, más tarde, a medida que el sector industrial avanza en su expansión, la demanda de servicios aumenta y, con ello sus beneficios, aumentando el precio de sus acciones. Con este argumento lo que se pretende es explicar el comportamiento cíclico de los distintos sectores económicos

3.2 CONCLUSIONES DE DOW

Dow también concluyó lo siguiente:

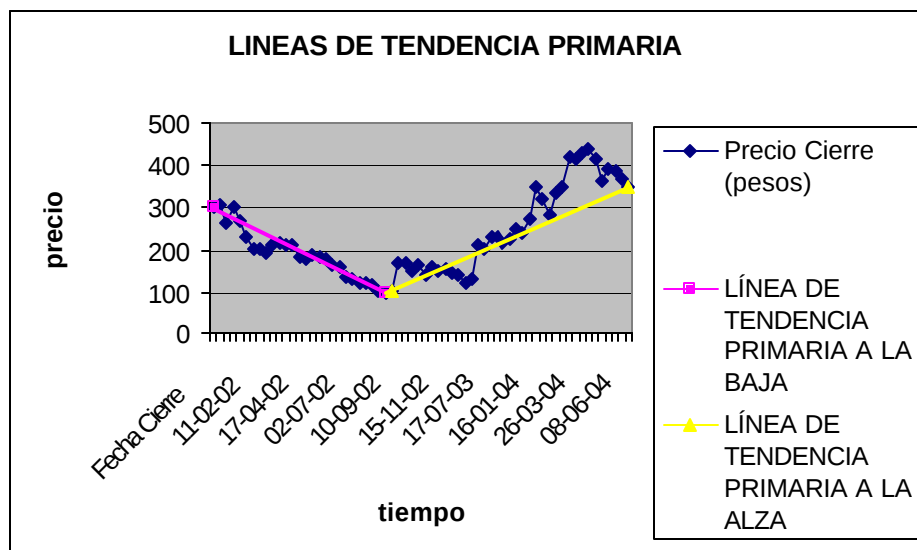
3.2.1 Las medias lo descuentan todo. Con ello se quiere decir que, aparte de las variables fundamentales lo que la empresa tiene y los beneficios que obtiene y cómo evolucionarán con el paso del tiempo, también existen una serie de variables como las esperanzas, los temores, suposiciones y criterios, racionales o irracionales de miles de compradores y vendedores potenciales, así como sus

recursos y sus necesidades que, a la postre, son los verdaderos motores en los cambios en el precio de las acciones. Todas estas variables son sistematizadas y, finalmente, expresados en lo que será el precio al que se coticen los valores en el mercado. Esto quiere decir que la suma y tendencia de las transacciones de la bolsa representan la suma de todo el conocimiento del pasado de una bolsa.

3.2.2 Los mercados tienen tres tendencias. Dow definía dos tipos de tendencia una tendencia ascendente que sigue un patrón de picos y valles más altos. Y la situación opuesta con picos y valles más bajos que define una tendencia descendente y una tendencia lateral, (Direcciones). También definió tres partes de una tendencia: Primaria, secundaria y menor (Calificación de la tendencia).

? **Tendencia Primaria o principales (TP).** Es una tendencia superior a un año, con frecuencia de varios años aunque a veces puede llegar a cien años, y dónde los inversores deben ignorar las fluctuaciones secundarias y terciarias y mantenerse hasta ver terminada esta tendencia. Esta tendencia es recomendada para inversores con mentalidad en el largo plazo.

Figura 1. Líneas de tendencia principales de enero del 2002 hasta junio del 2004. Valores Bavaria.



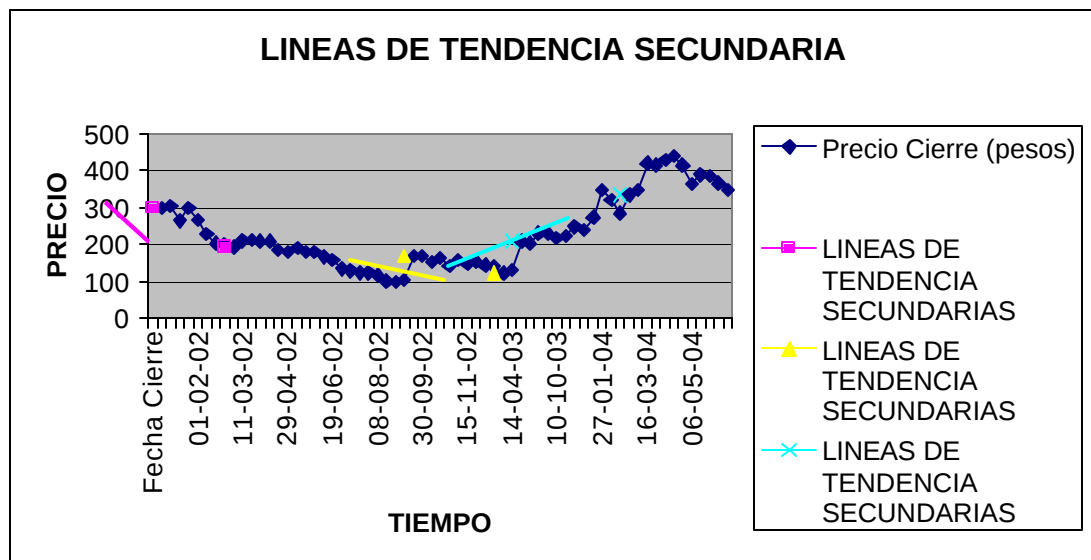
En la gráfica se analiza dos líneas de tendencia primaria las cuales están ubicadas en los años 2002 y 2004. Estas líneas abarcan un período de tiempo considerable, varias veces toca y sobrepasa la línea de tendencia pero siempre retoman y se mantiene cerca de esta. La primera línea se presenta durante nueve meses con una tendencia a la baja y la segunda línea muestra una tendencia alcista y muy convulsionada por los cambios en una política diferente que se

presenta en el país por la entrada de un nuevo mandato que origina mejores perspectivas entorno a la seguridad del país, se ofrece cambiar lo que se considera uno de los obstáculos más perjudiciales y peor vistos desde el exterior (la inseguridad).

La primera es una línea de tendencia primaria hacia la baja y se presenta claramente por una situación interna de la empresa que arroja continuamente pérdidas.” 3 de mayo del 2002, Valores Bavaria en rojo. Valores Bavaria arroja grandes pérdidas en algunas de sus empresas como Avianca.” Esto claramente diría a un inversor que la acción es mal negocio puesto que no obtendría ningún rendimiento por la compra de una acción y si la quisiera vender tendría que darla por un menor valor. Pero el siguiente trimestre anuncia que Valores Bavaria redujo pérdidas “*jueves primero de agosto del 2002, valores Bavaria arrojo pérdidas por 59.661 millones de pesos” este valor es inferior a periodos anteriores lo que indica que la empresa esta en recuperación, en la grafica se muestra con un cambio de tendencia empezando a formarse una tendencia primaria hacia la alza.

? **Tendencia Secundaria o Intermedia (TS).** Son interrupciones de la TP y suele durar varias semanas o meses y tienden a corregir entre 1/3 y 2/3 del avance o retroceso de la TP. Es apta para inversores a medio plazo.

Figura 2. Líneas de tendencias secundarias para el periodo de enero del 2002 hasta junio del 2004.



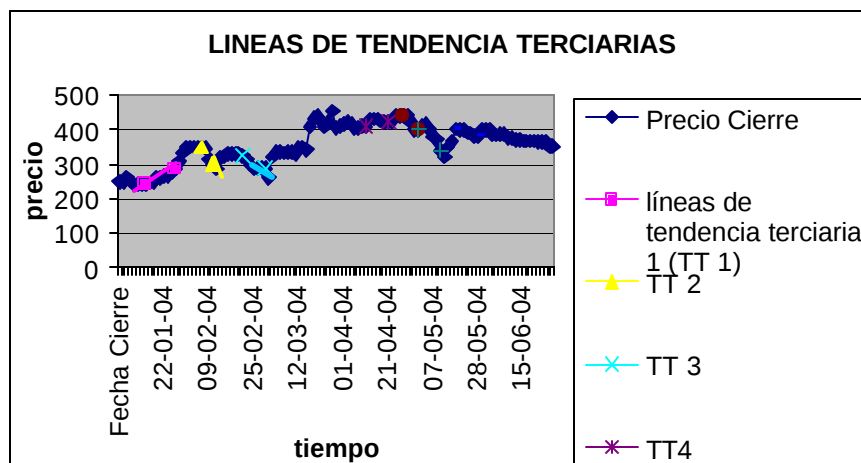
Se analiza de esta forma la línea de tendencia mucho más precisa dando oportunidad para tomar decisiones en tiempos menores, es apta para inversores adversos al riesgo ya que en este proceso no hay movimientos diarios que generen pérdidas en el corto plazo sino que en un plazo amplio hay mayor oportunidad para tener un cambio positivo.

La primera línea de tendencia secundaria hacia la baja la podemos explicar por continuos reportes de pérdidas que arrojan empresas importantes como lo son Avianca que hacen que al final bajen la cotización de la acción en la bolsa. La segunda línea de tendencia hacia la baja (amarilla) se presenta ante una subida muy pronunciada ocasionada por un reporte del primero de agosto del 2002 que habla de reducción de pérdidas, pero que luego es enfriado por continuos malestares de algunas empresas que componen esta acción específicamente se mencionan prorrogas en la empresa Avianca ya que esta se acogió a la ley de Estados Unidos, de quiebra. La tercera línea de tendencia secundaria es una línea hacia el alza originada por una mejora en los resultados financieros “3 de noviembre del 2003 informe trimestral que vuelve a obtener reducción de pérdidas” y por la tercera prorroga que le es dada a Avianca ya que se esperaba que no se le diese, lo que quiere decir que hay cierta credibilidad de que Avianca salga de estos apuros.”*22 de octubre del 2003, Avianca pide prorroga por tercera vez para presentar su plan de reestructuración ante el tribunal que lleva su proceso en New York. Acogió la ley de bancarrota estadounidense conocida como Chaper II.”

? **Tendencia Terciaria o menores (TT).** Son fluctuaciones dentro de la TS que suelen durar unos pocos días. Apta para inversores con gran capacidad operativa y a corto plazo.

? www.Eltiempo.com.co

Figura 3. Líneas de tendencias terciarias para el periodo de enero del 2004 hasta junio del 2004.



En este gráfico tomaremos los precios diarios desde enero del 2004 hasta junio del 2004.

El seguimiento día a día permite a las personas que están dedicadas por completo a este mercado la oportunidad de ejercer diferentes posiciones con el fin de comercializar estas acciones sacándole provecho a este mercado, aunque para entrar en un juego a diario es necesario que haya un mercado amplio tanto de compradores como de vendedores situación que es muy difícil en la bolsa de valores de Colombia.

Esta gráfica no la podemos asociar a cambios o situaciones que se presentan en la empresa sino que se dan por comportamientos en los volúmenes de transacciones de esta acción realizadas en la bolsa, porque los cambios son muy sutiles y se presentan en periodos de tiempo de días he incluso menores a días.

3.2.3 Fases de las tendencias principales. Las tendencias principales tienen tres fases o tendencias. Una "Fase de acumulación" que se produce cuando los informes económicos son "peores que nunca" y donde el pesimismo reina entre todos los inversores. Es aquí cuando un grupo de inversores, bien informados y en la zozobra, empiezan a acumular el papel que el resto vende a precios de ganga. En los gráficos esto se muestra con leves repuntes y aumentos en el volumen de negocio. En este momento es donde los más experimentados interviene en la compra de acciones a un precio muy bajo. Un ejemplo es la caída de la bolsa de valores de Brasil en la que después de algunos meses los títulos valores que se habían adquirido a precios muy bajos se recuperaron notablemente hasta duplicar su precio de compra.

Más tarde aparece la "Fase de expansión" o "participación pública", que se da cuando la situación económica mejora y, por lo tanto las empresas empiezan a aumentar beneficios atrayendo a nuevos inversores que hacen que los valores aumenten de precio. Siguiendo a las expectativas de los primeros inversores la mayoría del público empiezan a comprar.

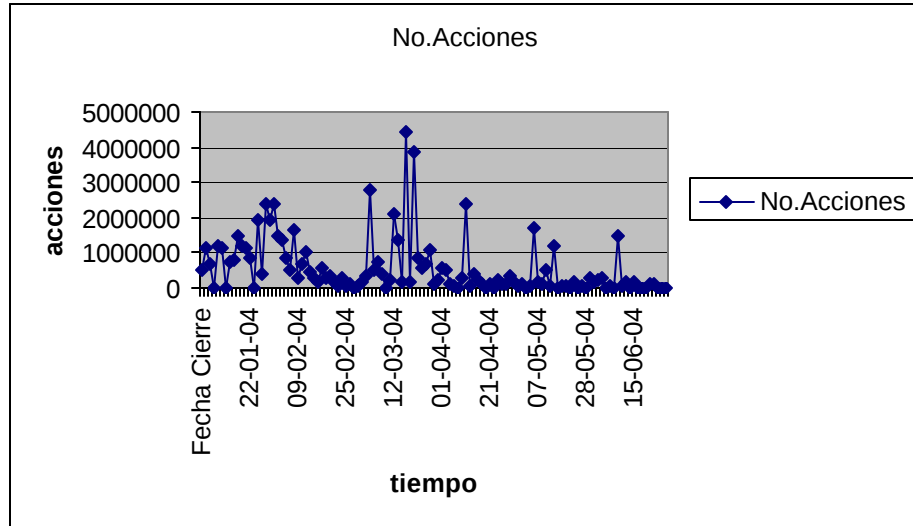
Por último aparece la "Fase de agotamiento o de distribución", cuando en los mercados se vive una situación de euforia y la situación económica es óptima. Aquí es donde suelen incorporarse los pequeños inversores atraídos por las continuas alzas bursátiles, sin embargo es aquí donde los primeros inversores y de mayor experiencia empiezan a vender y, se va produciendo una continua desaceleración de avances y los volúmenes de contratación, si bien son altos, empiezan a contraerse.

Si hay una Tendencia Primaria Bajista también se divide en tres fases, siendo la primera la anterior fase de agotamiento o de distribución de la TP alcista, pasando luego a una "fase de pánico" en donde todos se lanzan a vender, aumentando el volumen de intermediación, pero disminuyendo el precio de las cotizaciones y, más tarde aparece la "tercera fase" los que han aguantado hasta el momento y que "ya no aguantan más" y los que han comprado en alguna de las reacciones secundarias al alza en la "fase de pánico", en tanto que, los de experimentados empiezan de nuevo a comprar.

3.2.4 Principio de confirmación. Que nos dice que para que una señal de cambio de tendencia sea válida dicha señal debe producirse simultáneamente en el índice que agrupa a las empresas industriales y en el índice que agrupa a las empresas de servicios. Estas deben complementarse una a la otra con la misma tendencia.

3.2.5 El volumen debe confirmar la tendencia. Así, si se da una tendencia principal alcista el volumen debería expandirse a medida que avanzan los precios y contraerse durante las correcciones bajistas porque a mayor precio aumenta la cantidad de nuevos inversores ansiosos por hacerse de la rentabilidad observada. Si se da una tendencia principal bajista entonces el volumen debe aumentar conforme bajen los precios aumentando la cantidad de vendedores y, disminuir en las recuperaciones alcistas (secundarias o terciarias).

Figura 4. Volumen de acciones del periodo comprendido entre enero del 2004 hasta junio del 2004.



El número de acciones vendidas tiende a modificar el precio pero este cambio se presenta después de haberse experimentado un cambio brusco en el volumen de acciones vendidas.

3.2.6 Los precios se mueven en tendencias alcistas hasta que dan señales serias de debilitamiento. La tendencia es la dirección o el sentido en el que se mueven los precios. Se considera que un mercado o un valor en concreto, seguirán una determinada tendencia hasta que se produzca alguna circunstancia o noticia que invalide dicha tendencia. Sobre todo una noticia externa que haga cambiar la situación del mercado. Aunque es muy conveniente poder identificar una corrección secundaria de una tendencia principal antes de tomar una decisión.

Lo que Dow intentó fue reconocer una tendencia y nunca anticiparse a ellas, esto quiere decir que es algo muy difícil anticiparse a los cambios de tendencia pero si es posible identificarla una vez se empieza a producir ese cambio.

3.2.7 La historia se repite. Se ha comprobado, desde hace más de cien años, que las figuras que por aquel entonces aparecían siguen reproduciéndose. Es decir, los comportamientos psicológicos, lo que de verdad mueve el mercado, se repiten a lo largo del tiempo. Por lo tanto analizando el pasado, podemos predecir el futuro.

Por último cabe decir que algunos críticos del análisis técnico de valores afirman que las figuras o gráficos son casi subjetivas, por tanto, sólo existen en la mente del operador, es más, dicen algunos que dado que los operadores actúan siguiendo estos planteamientos, al final, las figuras terminan apareciendo y, por último, muchos se plantean si analizando el pasado podemos predecir el futuro.

3.3 PRINCIPIOS DE LA LÍNEA DE TENDENCIA

Un gráfico es una imagen que muestra el comportamiento de un mercado, convirtiéndose en una herramienta fundamental en el análisis de un indicador “movimiento del mercado” con el cual podemos identificar una tendencia la cual se mueve dentro de la banda de fluctuación. Identificando precios, volumen e interés abierto. “Interés abierto solo para futuros y opciones; cantidad de contratos de futuros en circulación o sea en poder de los operadores bursátiles”.

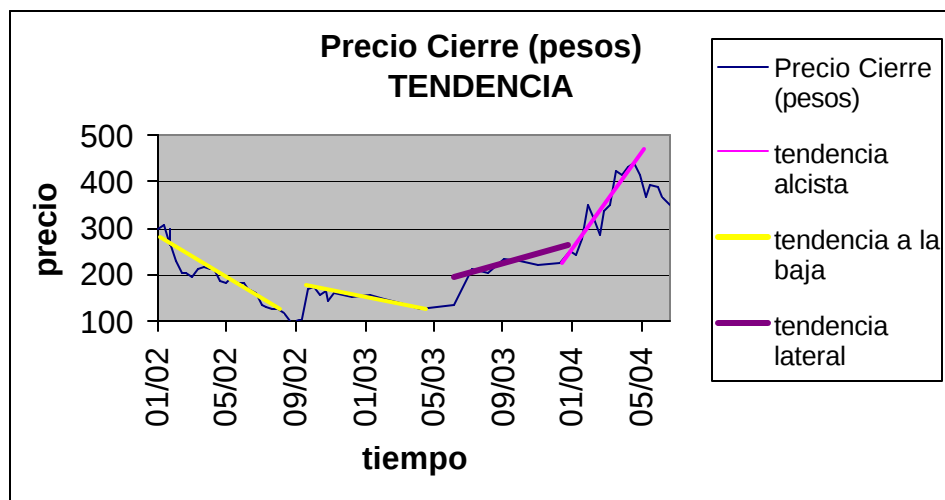
3.3.1 Dirección de la línea de tendencia. Dentro de un gráfico podemos identificar tres tendencias.

Ascendente “alcista”.

Descendente “bajista”.

Lateral “horizontal”.

Figura 5. Tendencias del periodo del enero del 2002 hasta junio del 2004.



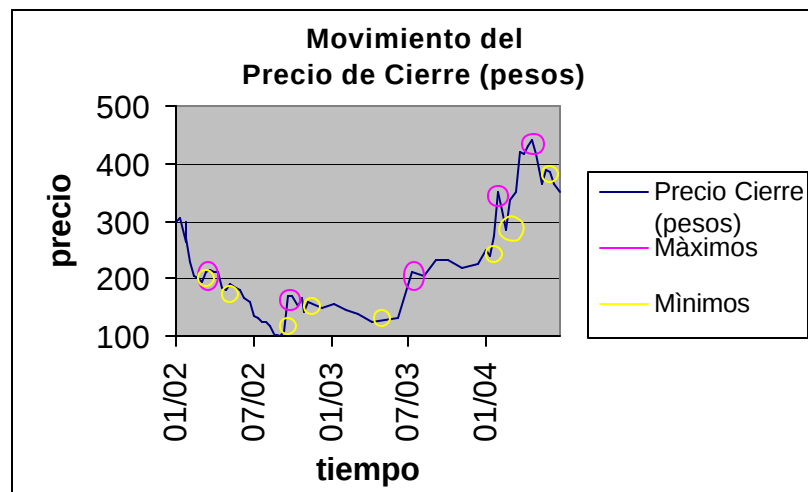
En esta gráfica se puede mirar las diferentes líneas de tendencia que a presentado el movimiento del precio dentro de la gráfica durante los últimos dos años. Dos líneas de tendencia a la baja con un periodo de tiempo cercanos al año la cual es trazada sobre los picos de la línea de precio. Una tendencia lateral en la que no se registra ningún movimiento significativo durante un tiempo apreciable. Y una tendencia a la alza en la que se mueven los precios hacia arriba de una forma contundente.

Sobre la línea de tendencia del precio se pueden encontrar.

Valles. Apoyos o (mínimos).

Picos. Resistencia o (máximo).

Figura 6. Máximos y mínimos de la acción Valores Bavaria. Para el periodo de enero del 2004 hasta junio del 2004.



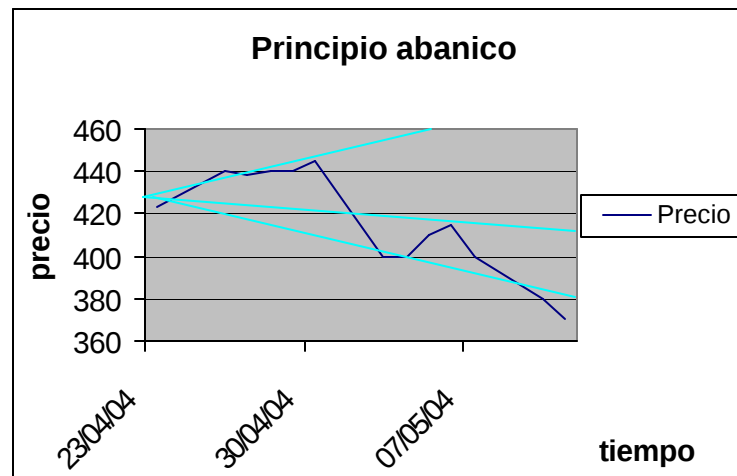
En la gráfica podemos observar el movimiento de la línea de precio generando una serie de picos y valles mejor conocidos como máximos y mínimos, los cuales se presentan en cualquier espacio de tiempo desde un día en el cual se puede registra el valor de una acción con precios máximos y mínimos o varios días incluso semanas en los que el precio en una gráfica anual permanece en precios mínimos o máximos.

Una vez identificados los apoyos y las resistencias se pueden trazar las líneas de tendencia, si son ascendentes se trazaran teniendo en cuenta los apoyos, y si tiene tendencia descendente se trazara sobre las resistencias.

Cuando una línea de tendencia es sobrepasada se dice que ha sido violada o hay ruptura y por tanto puede haber un cambio de tendencia.

3.3.2 Principio abanico. Se forman una serie de líneas que al llegar a la línea de tendencia anterior bajan de precio. Se debe tener en cuenta que la tercera línea rota puede significar un cambio de tendencia al alza.

Figura 7. Principio abanico, de la acción Valores Bavaria 2004.



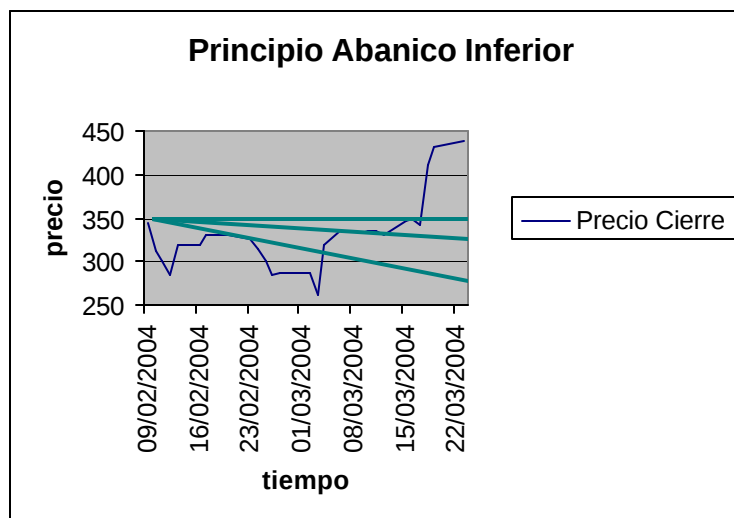
La primera línea es una tendencia al alza, en la que en su punto más alto el precio no logra cumplir con el recorrido de la línea de tendencia por lo cual es necesario construir una nueva línea la cual fracasa el precio en seguirla descendiendo aun más cruzando una tercera línea que define un cambio de tendencia.

En esta gráfica podemos observar que en el punto más alto a finales de abril se presenta una caída de la acción producida por una noticia que se origino gracias al pronunciamiento del principal comprador de la empresa Avianca; Efromovich. “[?] Miércoles 28 de abril del 2004, Efromovich impaciente. Si el próximo 31 de mayo no hay una decisión sobre la oferta que más le conviene a Avianca, el grupo Sinergy de Brasil retirara su oferta de 64 millones de dólares de la mesa porque, a juicio del conglomerado empresarial, la incertidumbre es la peor aliada en cualquier negocio.” Esta noticia es crucial para la acción Valores Bavaria ya que se intenta deshacer de Avianca porque origina enormes problemas laborales y financieros.

[?] www.Eltiempo.com.co

3.3.3 Abanico por el lado inferior. Tiene la misma serie de líneas de tendencia solo que este se trata de una tendencia descendente.

Figura 8. Principio abanico inferior, de Valores Bavaria. 2004.

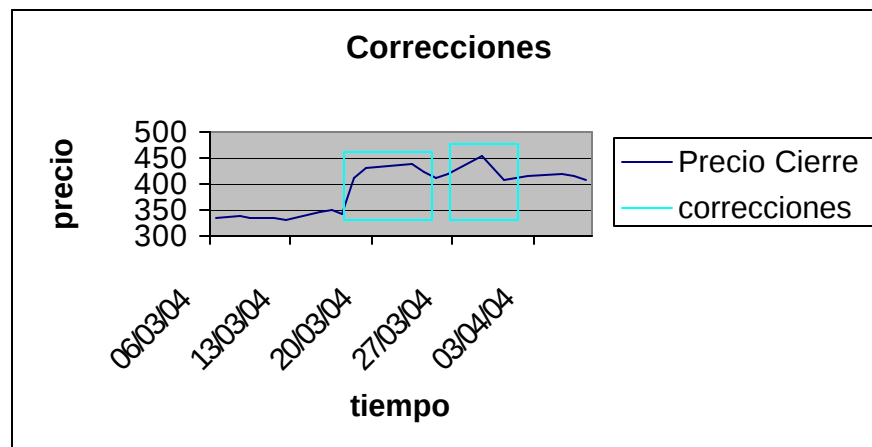


La línea inferior es la base del principio una vez trazada se puede mirar la tendencia a la baja del precio de cierre en el mes de marzo esta línea es sobrepasada lo que significa que hay la necesidad de trazar una segunda línea que es igualmente cruzada por el precio de forma significativa lo que obliga a trazar la tercera línea que al ser cruzada por la línea de precio da como resultado una explicación de un cambio de tendencia lo que se observa posteriormente.

La línea de tendencia se produce porque existe una nueva posibilidad de negociación para vender otra empresa de este conglomerado la cual es Bellsouth "viernes 5 de marzo de 2004. Valores Bavaria le da paso a Telefónica en Bellsouth: Las negociaciones para la compra de los activos de Bellsouth en América Latina, por parte de Telefónica Móviles, se empiezan a sentir en Colombia.". Esta noticia hace que la cotización del precio en la bolsa empiece a recuperarse porque se presume de que esta operación es beneficiosa para Valores Bavaria, ya que últimamente a afrontado una competencia muy fuerte en el sector lo que no le da buenos resultados financieros, además esta tendencia es confirmada por una nueva noticia que se produce días después "Martes 9 de marzo de 2004. Bellsouth es ahora Telefónica. La empresa española Telefónica Móviles formalizo ayer la compra de las operaciones de Bellsouth en América Latina, incluida la de Colombia por 5850 millones de dólares."

3.3.4 Correcciones de la línea de tendencia. Se dice que hay que diferenciar entre un cambio de tendencia y una corrección puesto que la primera es mucho más duradera y por lo tanto influye más en el precio en cambio la corrección es temporalmente corta para luego proseguir con la tendencia principal.

Figura 9. Correcciones de la acción Valores Bavaria. 2004.

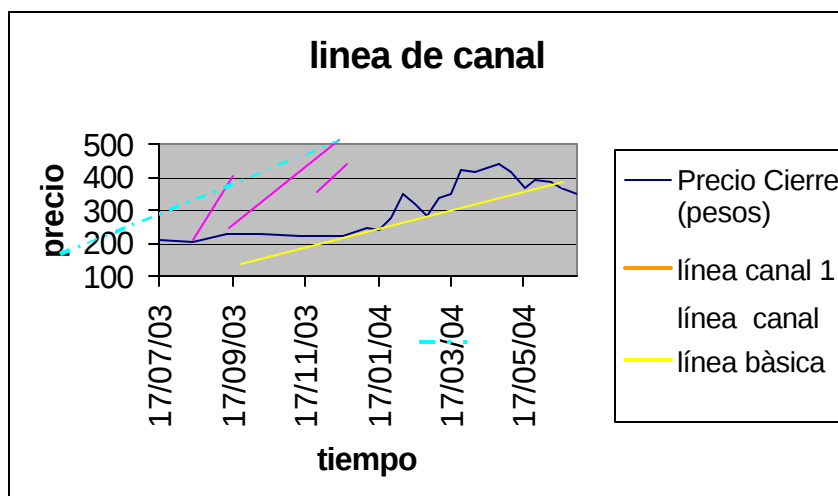


En la gráfica se aprecian dos cuadros. El primero, el de la izquierda, después de una notable alza se mira una tendencia a regresar a la situación anterior a mantenerse lateralmente sin una clara tendencia precedida de un retroceso, lo mismo sucede con el siguiente cuadro, después de un ascenso se nota una pequeña devolución de la línea de precio.

3.3.5 línea de canal o línea de retorno. Se traza la línea de tendencia básica y se traza otra línea que conectara puntos opuestos “los apoyos o resistencias” que constituye la línea de canal.

Si en una tendencia ascendente la línea no alcanza la línea de canal significa que hay un debilitamiento y por el contrario si la sobrepasa indicara que puede haber un cambio ascendente.

Figura 10. Línea de canal de la acción Valores Bavaria. 2003 2004.



Lo que se pretende determinar es que puede existir una línea básica en la que se mueve el precio como si estuviera en una banda, la cual da un punto en el cual se mueve un precio sin sobrepasar este nivel por algún tiempo, tiempo en el que se puede utilizar mediante un análisis muy minucioso para luego cambiar de objetivo al terminar este patrón.

En esta gráfica miramos un punto clave en donde la línea de precio rompe la línea de canal por el lado inferior (línea básica) esto se produce por la cercanía del plazo dado por el grupo Sinergy para que Valores Bavaria decida si vende Avianca. ⁷ Miércoles 28 de abril 2004, Efromovich impaciente si el próximo 31 de mayo no hay una decisión sobre la oferta que más le conviene a Avianca, el grupo Sinergy de Brasil retirara su oferta.” Al acercarse este plazo vemos que la respuesta no se da, lo que ocasiona nerviosismo en la bolsa ya que existe la posibilidad de que no acepten la propuesta y Valores Bavaria no se deshaga de las perdidas que le ocasiona Avianca.

3.3.6 Retrocesos. Se observa en la mayoría de las gráficas que después de un movimiento en los precios hay un retroceso que son observados con el fin de invertir en el momento oportuno, algunos tienen en cuenta ciertos porcentajes Ej:

50%

33 y 50%

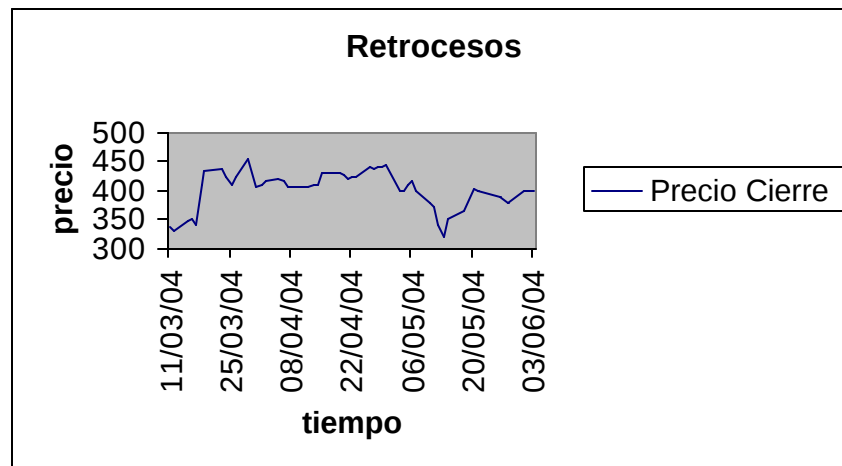
⁷ www.Eltiempo.com.co

38 y 62%

33 – 50 y 66%

Entre más alto sea el porcentaje que se tiene en cuenta para efectuar la inversión si tiene una tendencia bajista será mucho menor el riesgo y sucede todo lo contrario si tiene una tendencia alcista.

Figura 11. Retrocesos de la acción Valores Bavaria.2004.

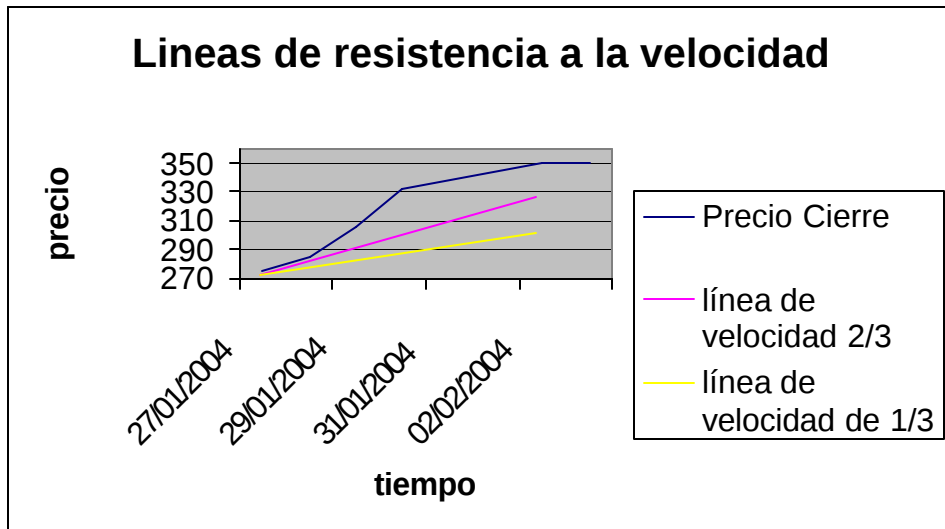


Lo que se demuestra en ésta gráfica, es que los precios tienden a regresar a su tendencia previa en algún porcentaje el cual varía según la situación que se plantea en el mercado para los analistas este grado de retorno es muy importante ya que es usado para comprar o vender, el nivel que usan depende de su conocimiento del mercado y de su capacidad de riesgo pero en general siempre se mantienen entre un 30 y 70 por ciento.

3.3.7 Líneas de resistencia a la velocidad. Miden el ritmo de ascenso o descenso de una tendencia.

Se empieza por identificar el punto más alto de la tendencia alcista del cual se traza una línea vertical hasta conectar con la altura del precio (línea horizontal) a la línea vertical la dividimos en tercios comenzando de la base, después se traza dos líneas de tendencia que conectan con el primer y segundo tercio. Este proceso se invierte si se tiene una tendencia a la baja.

Figura 12. Líneas de resistencia a la velocidad de la acción Valores Bavaria. 2004.



Con estas líneas lo que buscamos es tener un punto de referencia en el cual una tendencia pueda terminar para lo cual se trazan la línea de 2/3 y la de 1/3 desde el punto final de la línea de precio, en el dado caso que la línea de precio tocara la línea de 2/3 y lo sobrepasara de manera significativa hasta tocar la línea de 1/3 podría significar que haya un cambio de tendencia.

3.3.8 Modelos de cambio de precio. Se dividen en.

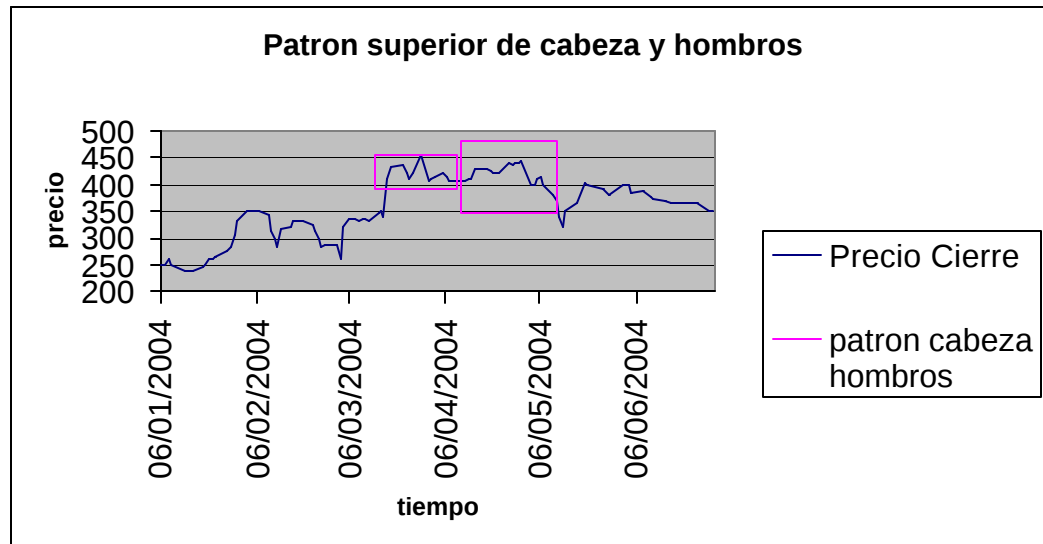
✍ **De cambio.** Muestran cambios importantes y de una duración prolongada en la línea de tendencia.

✍ **De continuidad.** Indica a corto plazo que el mercado esta asimilando algunas condiciones que luego retomaran su tendencia principal.

Ante las dudas es importante tener en cuenta el volumen de transacciones ya que este muestra también una tendencia.

3.3.9 Patrón de cambio cabeza y hombros. Este patrón se produce en una tendencia que pierde su velocidad por lo cual intenta equilibrarse pero una vez concluido la distribución de estas acciones se inicia un cambio de tendencia.

Figura 13. Patrón superior de cabeza hombros. de la acción Valores Bavaria 2004.



Se muestran una serie de picos que al llegar a su punto más alto comienza a perder velocidad tendiendo al descenso.

Este patrón se produce ante una serie de noticias todas estas acerca de Avianca, que muestran las negociaciones del grupo Sinergy y Valores Bavaria, los cuales se distancian y no se ve claro su desenlace ¹ 1 de abril de 2004 Avianca. Se enredo el negocio, la intención de Continental de comprar Avianca complica la venta de la aerolínea al grupo Sinergy". Esta noticia no es muy halagadora para el mercado puesto que las negociaciones con el grupo Sinergy estaban muy avanzadas, pero la aparición de un nuevo comprador complica las cosas porque las negociaciones con Continental tendrían que empezar de cero y aun así no sería clara su venta. En la gráfica se mira el patrón Cabeza hombros como una desaceleración del precio que obliga a cambiar de dirección a la tendencia.

Los inversores más experimentados, al identificar este modelo inician una nueva posición en la que deciden cuando comprar y cuando vender aprovechando estos cambios para obtener beneficios, lo importante de este modelo es reconocerlo para poder utilizar este conocimiento en las diferentes posiciones que se tomen.

¹ www.Eltiempo.com.co

Este patrón se produce entre los meses de abril y Mayo, por una serie de expectativas que genera la negociación de Avianca, indecisiones de Valores Bavaria y presión del grupo Sinergy, que dan pie a especulaciones del mercado que terminan en temor en la bolsa ante la posible mala conclusión de este negocio que sería la retirada de la oferta del grupo Sinergy.

3.3.10 Volumen. Según la tendencia a mayor volumen de demanda de las acciones el precio tendera a una tendencia ascendente según esta presión compradora habrá una tendencia.

Sirve como indicador de confirmación y es el número de cantidades que han sido objeto de operaciones durante un periodo representándose durante un gráfico, destacando el volumen como un factor que con su comportamiento afecta directamente la línea de tendencia del precio, si el volumen aumenta o disminuye la línea de precios también debería hacerlo.

El volumen mide la intensidad o presión que hay detrás de los movimientos de precios, distinguiéndose la presión compradora y la presión vendedora, esta presión debe confirmar el precio si no lo hace no es fiable el comportamiento del precio.

Al llegar a un precio máximo se observa que hay un descenso en el volumen esto indica que hay un debilitamiento y por tanto indicaría que hay que vender puesto que está llegando a su tope máximo o no comprar ya que le seguirá un descenso en el volumen que afectara la demanda y por tanto el precio caerá. Y si hay una subida se dará por inercia especulativa.

En los puntos de ruptura es probable que haya un mayor volumen si tiene una tendencia al alza y si es a la baja habría una presión vendedora lo que también incrementaría los volúmenes.

Figura 14. Volumen de la acción Valores Bavaria 2004.

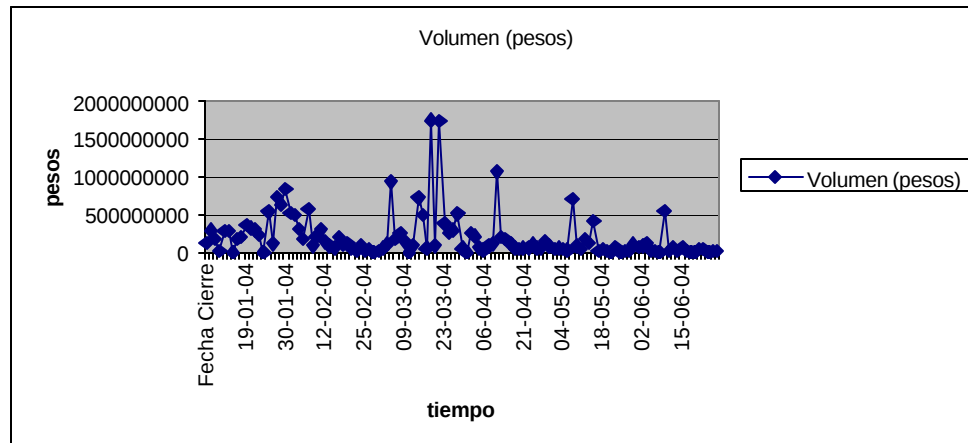
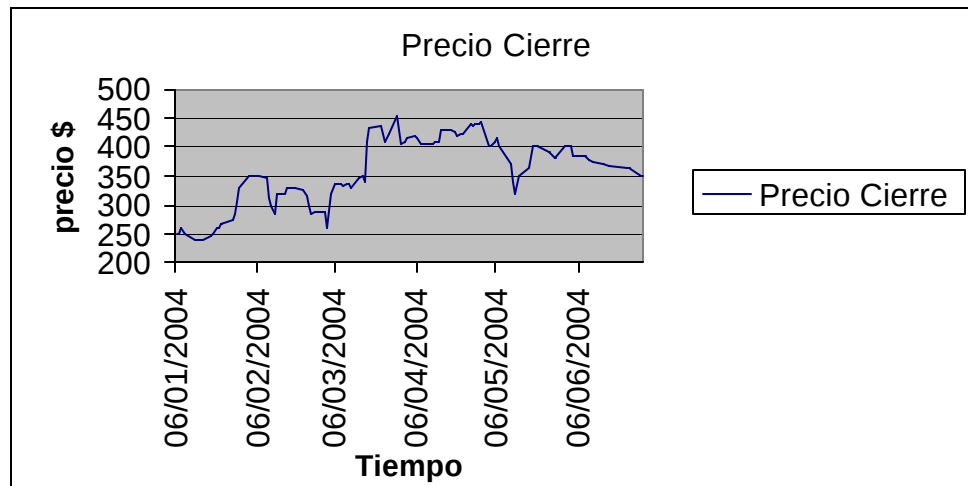


Figura 15. Línea de precio de cierre, de la acción Valores Bavaria. 2004.



Al comparar la gráfica de línea de precio y la gráfica de volumen observamos que la una afecta a la otra de una forma en que el volumen presenta una cifra importante la cual se ve reflejada en la grafica de precio. Como ejemplo; el día 17 de marzo se presenta un volumen muy alto de transacciones como de capital fruto de operaciones de compra y venta la cual es reflejada en la línea de precio con una subida, lo mismo sucede en el 13 de mayo cuando los precios desciende considerablemente tras continuas sesiones con bajo volumen de movimientos.

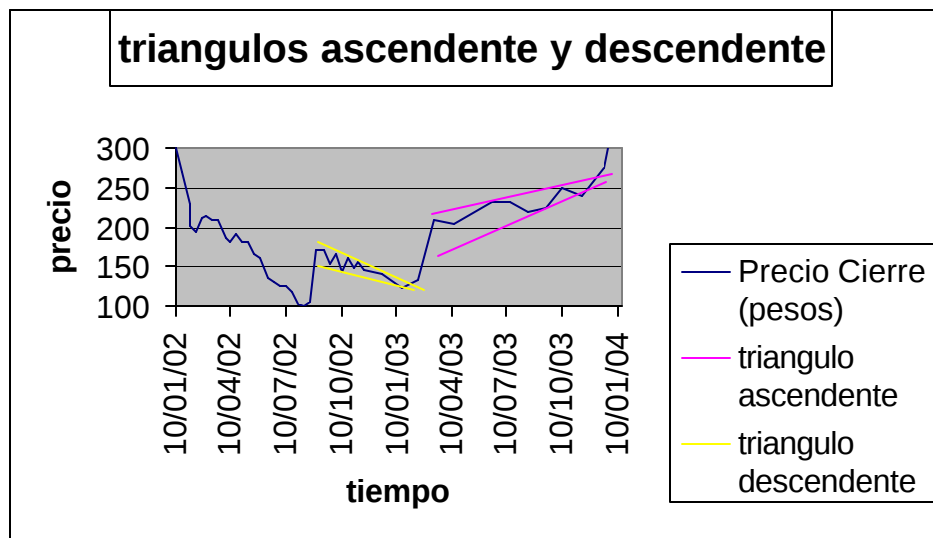
3.3.11 Modelos de continuidad. Este modelo indica que no hay una clara tendencia al alza o a la baja si no más bien una tendencia lateral, en una gráfica se miraría unos picos pequeños que no muestran un cambio significativo en el precio. Su duración suele ser corta aunque hay excepciones.

✍ **Triángulos, simétricos, ascendentes y descendentes.** Al trazarse sobre una tendencia lateral sobre sus apoyos y otra sobre sus resistencias se forma un triángulo, en el cual se mueve la línea de precio, normalmente esta línea se rompe con la tendencia anterior aunque hay excepciones en la cual la tendencia lateral continua más allá del vértice del triángulo.

Cuando la línea inferior es ascendente se considera que tiene tendencia alcista dado que los compradores son más agresivos que los vendedores y es muy probable que se rompa al alza.

El triángulo descendente se forma mediante el trazo de una línea sobre los apoyos que con la línea de tendencia forman el triángulo, en este el volumen disminuye al acercarse al vértice, lo que rompe definitivamente a la baja.

Figura 16. Triángulos ascendentes y descendentes, de la acción Valores Bavaria.2002-2004.



Si miramos cómo la línea de precio se mueve dentro de cada triángulo podemos deducir que a medida que se acerca al vértice el movimiento del precio se reduce a una banda más estrecha debido a la reducción de los movimientos de negociación en pocas palabras perdida de su velocidad.

En la formación expansiva se crea un triángulo inverso cuyo vértice empieza y termina en expansión esto sucede por la presión compradora que finalmente cae arrastrando el patrón a la baja.

El triángulo de la izquierda (triángulo amarillo) se produce ante el buen desempeño que produce la noticia de reducción de pérdidas”[?] 31 de julio del 2003. Valores Bavaria pierde menos.” Este comportamiento se refleja en el precio de esta acción porque los resultados anteriores eran de continuos incrementos de pérdidas y este es el comienzo de una serie de reestructuración de Valores Bavaria que empiezan a generar resultados positivos en las finanzas del grupo empresarial.

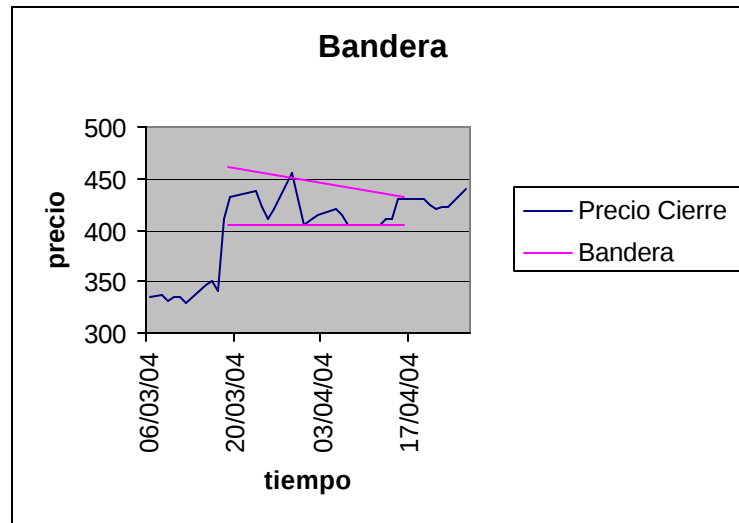
El triángulo de la derecha (púrpura) se produce ante una venta de una de las empresas del grupo “^{**} 21 de enero de 2003. edición 172. Dinero. Las movidas de Santo Domingo. Con la venta de Sofasa y la toma de control de Leona, el principal grupo económico de Colombia avanza en su idea de concentrarse en cerveza y salir de otros negocios. En este momento muestra seguridad ante los inversores de este valor ya que la decisión de vender una empresa que no genera buenos resultados mejora sus finanzas.

 **Banderas y banderines.** Se forman durante un movimiento brusco en el precio continuado de una tendencia lateral o levemente al descenso, dando la apariencia de una bandera generalmente tienden hacia el alza después de ocurrido el anterior movimiento por lo que se los considera confiables.

[?] www.Eltiempo.com.co

^{**} www.Dinero.com.co

Figura 17. Bandera, de la acción Valores Bavaria.2004.

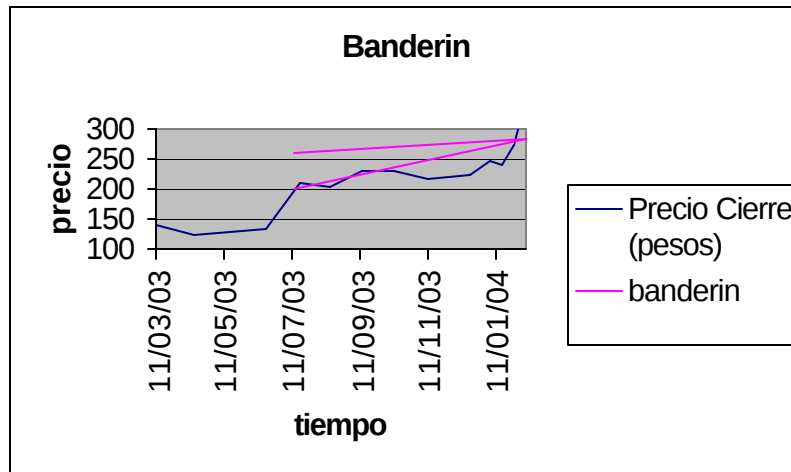


Después de un alza repentina se produce una pausa lo que puede entenderse como una asimilación del precio del cambio anteriormente sufrido con una tendencia diferente. Si observamos el movimiento del precio dentro de la bandera se aprecia que hay un volumen decreciente que se eleva a la vez que sale del patrón.

Este es un comportamiento brusco en el precio de la acción influenciado por la primera noticia que habla de la posible venta de Avianca [?] Viernes 19 de marzo del 2004. Luego de largas conversaciones con muchos empresarios de muchos quilates del sector aerointernacional, como continental Airlines, el grupo Taca y Lan Chile, el empresario Julio Mario Santo Domingo, decidió vender el 75 por ciento de Avianca, aerolínea insignia de Colombia" esta noticia se considera positiva ya que el grupo empresarial Valores Bavaria intenta deshacerse de una empresa que le genera enormes problemas financieros y laborales.

[?] www.Eltiempo.com.co

Figura 18. Banderín. Acción Valores Bavaria.2004.



No hay diferencia entre triangulo y banderines aunque se presenta el banderín como una situación de poca duración.

En este patrón se muestra un cambio no muy pronunciado hacia el alza el cual se encierra en un banderín que se produce al momento de emitirse un informe que asegura que las finanzas de valores Bavaria mejoran “²jueves 31 de julio 2003 Valores Bavaria pierde menos,” lo cual hace que el precio en bolsa sufra un ligero incremento para luego moverse de nuevo hacia el alza pero con una velocidad menor.

3.4 LA INFLACIÓN

Esta no se debe ajustar en los gráficos ya que el precio refleja una inflación ascendente si los precios suben o una inflación descendente si estos bajan.

Esto va acorde con la teoría de DOW en la que afirma que los movimientos de los precios lo descuentan todo, ajustándose al mercado de valores.

² www.Eltiempo.com.co

4. MEDIAS MOVILES

En este capítulo se identifica señales de compra y de venta o simplemente abstención de entrar al mercado hasta que la situación sea favorable. Para ello utilizamos las medias Móviles que es una de las técnicas mayormente utilizadas para toma de decisiones. Se estudiarán tres tipos de medias móviles que se adaptan a diferentes características de inversores teniendo en cuenta sus necesidades.

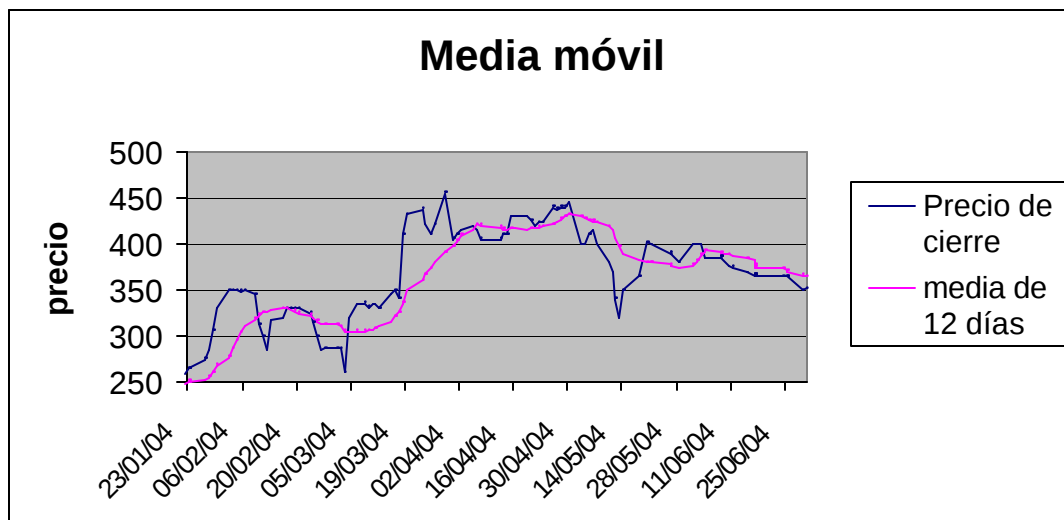
Las medias móviles son un promedio (sumando y dividiendo) usando los últimos diez o veinte datos que se trasladan a medida que pasa el tiempo con cada día de operación.

Su propósito es seguir una tendencia y no pronosticarla. El fin es observar detalladamente una tendencia. Para ello se puede utilizar el valor de punto de cierre o un valor de medio punto que se obtiene del punto de cierre dividido en dos.

4.1 MEDIA MÓVIL SIMPLE

Al crear una línea de media móvil podemos observar como se desplaza dentro del gráfico y como se comporta teniendo en cuenta la línea del precio. En los puntos en donde se cruzan estas líneas se originan puntos de decisión por ejemplo cuando la línea de precio sobrepasa la media móvil por encima, indicaría una oportunidad de compra.

Figura 19. Media móvil, de la acción Valores Bavaria. 2004



En esta gráfica se muestra los puntos de intersección entre la línea móvil de 12 días y el precio de cierre diario de la acción Valores Bavaria desde enero del 2004 hasta junio del mismo año, lo que mostraría cuales son los momentos en que se puede ejercer la opción de compra o venta, por ejemplo. El 30 de enero se observa como la línea de precio sobrepasa hacia arriba la media móvil de 12 días lo que se interpretaría como una opción de compra. En cambio el día 9 de febrero sucede lo contrario la línea de precio cruza la media móvil hacia abajo lo que se interpreta como una opción de venta.

Entre más corta sea la media (menor espacio de tiempo Ej. 5, 10 días) estará más cerca de la línea de precios se encontrará y aumentara su sensibilidad a los cambios mejorando su precisión aunque puede dar señales equivocadas ya que tiende a comportarse muy semejante a la línea de precio. Lo lógico es usar una media que no sea tan sensible ni insensible a los cambios.

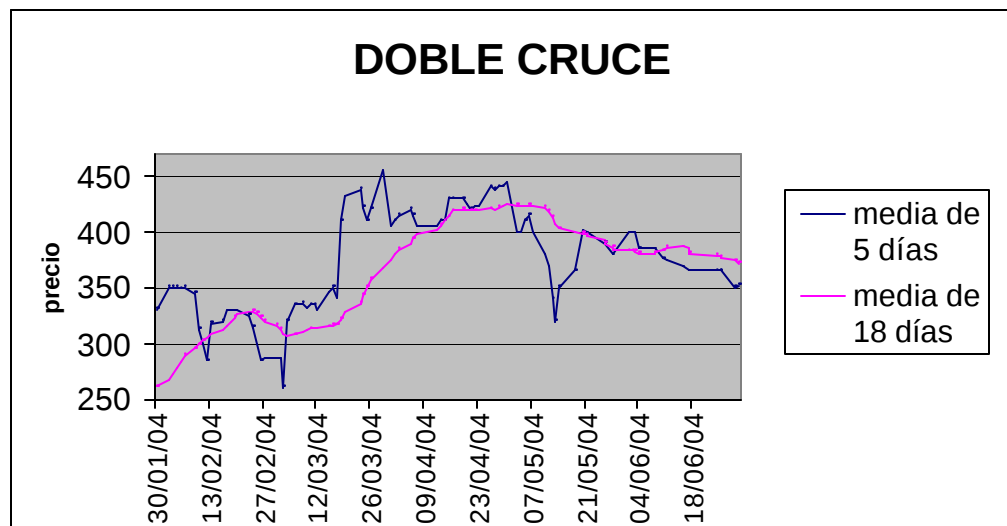
Para evitar este problema muchos analistas utilizan una combinación de estas construyendo una línea corta y una línea larga Ej. (10 y 30 días).

4.2 METODO DE DOBLE CRUCE

Al utilizarse dos medias, una corta y una larga en una misma gráfica se producen cruces de estas líneas lo que se interpreta como puntos de decisión hacia una compra, venta o abstención.

Cuando la línea corta cruza la línea larga por encima genera una opción de compra y si la línea corta cruza la línea larga por debajo generara una opción de venta.

Figura 20. Media móvil doble cruce, de la acción Valores Bavaria. 2004

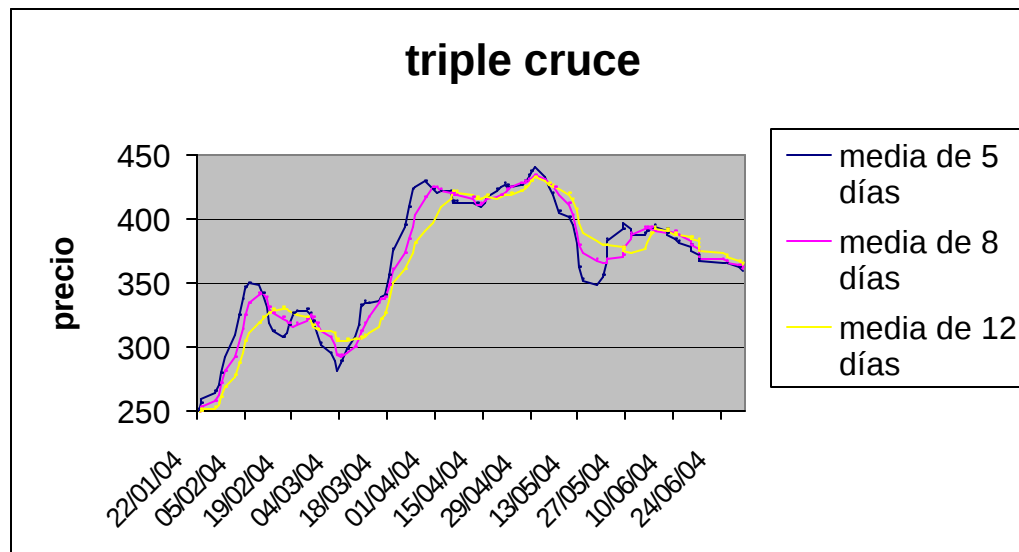


En este caso la línea de precio se sustituye por una media móvil buscando suavizar los cambios bruscos que se miran de un día para otro y la media móvil más larga la de 12 días se coloca como referencia. Interpretándose de esta forma. El 19 de marzo la línea corta sobrepasa hacia arriba la línea larga lo que da una señal de compra, y el día 5 de mayo la línea corta cruza la línea larga hacia abajo generando una opción de venta. La diferencia entre las dos gráficas anteriores es que en la segunda se observan cambios no tan optimistas y sirven para tomar las decisiones de una forma precavida.

4.3 TRIPLE CRUCE

Se realizan 3 medias de 4,8 y 12 días produciéndose múltiples cortes que se entienden de la siguiente manera, cuando la línea más corta (4 días) corta a la línea media (8 días) se produce un punto de compra o también cuando la línea media cruza la media móvil de 18 días.

Figura 21. Media móvil triple cruce, de la acción Valores Bavaria.2004.

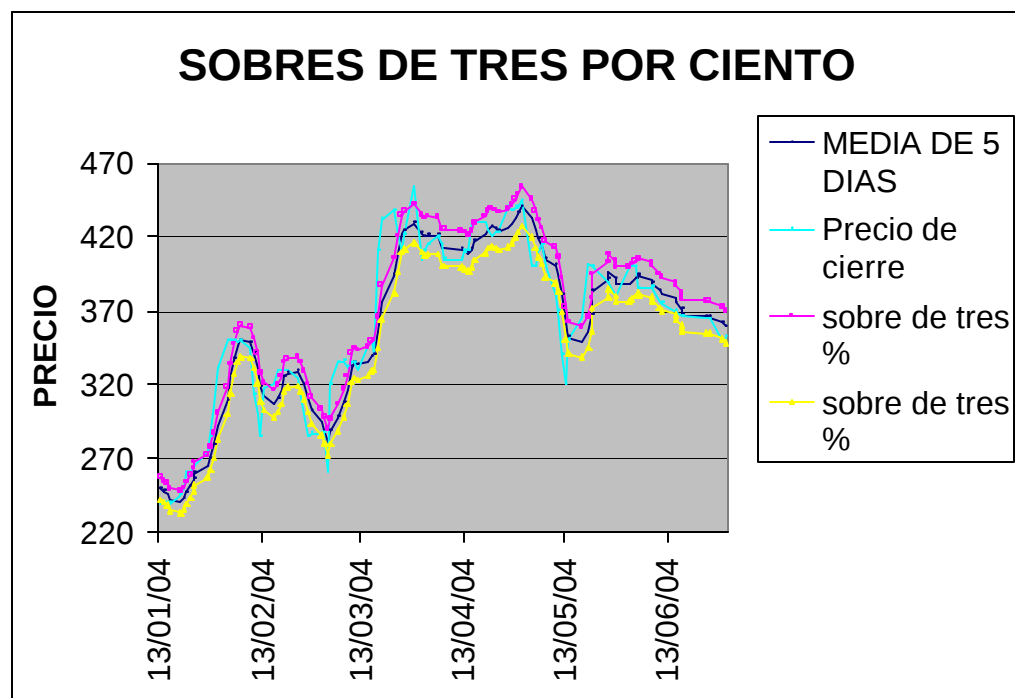


En el gráfico se puede observar cómo la línea corta (5 días) cruza el día 30 de enero la línea larga (12 días) dando señales de compra, pero es aun más optimista al tocar la línea media (8 días) pero el 10 de febrero cae y toca la línea larga lo que se diría que hay que vender. Lo que se intenta con este modelo es mostrar como a la línea corta (5 días) se le coloca un techo y un piso que genera decisión.

4.4 SOBRES PARA LA MEDIA MOVIL

Se coloca alrededor de la media móvil dos líneas a una distancia fija de 3 por ciento o más con el fin de darle un piso y una altura para poder evaluar los movimientos del precio, cabe destacar que depende este porcentaje de la estimación del analista, cuando la línea de precios toque alguna de las líneas porcentuales se entenderá que están sobreextendidos, sobrevaluados o devaluados.

Figura 22. Sobres de tres por ciento, de la acción Valores Bavaria.2004



Podemos observar al precio de cierre salirse de forma apreciable fuera del sobre a finales de enero y principios de febrero lo que indicaría que esta sobreextendido hacia el lado inferior o simplemente devaluados y a principios de marzo estarían sobreextendido hacia el lado superior o sobrecomprados.

UN PUNTO MUY IMPORTANTE A DESTACAR EN EL TEMA DE LAS MEDIAS, ES QUE ESTAS NO FUNCIONAN MUY BIEN CUANDO LA LÍNEA DE PRECIO SE DESPLAZA LATERALMENTE

4.5 OSCILADORES

Es muy útil para el análisis de gráficas con tendencias laterales. Se basa sobre una banda horizontal plana en donde fluctúa el oscilador coincidiendo con los picos y valles de la línea de precio que se mueven alrededor de una línea central con un tiempo determinado Ej. A 10,20,40 días.

En este indicador cuando el oscilador alcanza un punto extremo arriba o abajo indicando que puede estar sobrecomprado o sobrevendido, originando una señal de advertencia.

Cuando el oscilador está por debajo indica que se debe comprar y si está en la parte superior se debe vender.

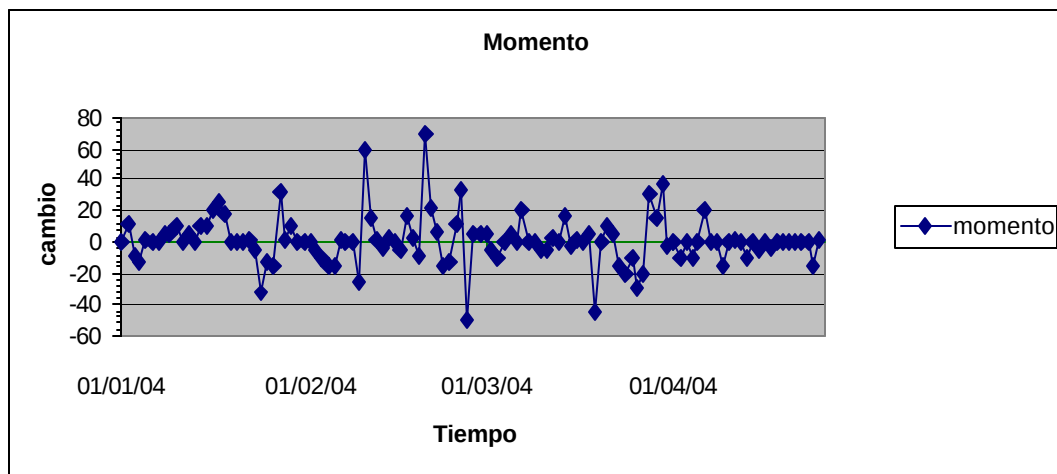
4.6 EL MOMENTO

Mide la velocidad del cambio de precios tomando la diferencia de precios durante un tiempo dando resultados positivos o negativos.

$$M = V - V_x$$

V = último precio
 V_x = precio de cierre de x días

Figura 23. Momento, de la acción Valores Bavaria.2004



El punto cero divide los valores sobrecomprados que son positivos y los sobrevendidos que son negativos.

Cuando la línea pasa dos veces consecutivas por debajo de la línea media se puede considerar que hay una tendencia descendente de corto plazo.

Cuando la línea de momento empieza a caer al punto cero indica que su velocidad se está reduciendo aunque los precios pueden ser los mismos o levemente alzando lo que significa que la tendencia esta perdiendo momento cuando la línea de momento cruza la línea cero significa que tiene una tendencia a la baja de corto plazo.

5. ASPECTOS METODOLÓGICOS

5.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN

Se utilizará el tipo de investigación **Descriptiva y analítica** ya que se busca analizar datos y gráficos para determinar una inversión adecuada.

5.2 FUENTES DE LA RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

5.2.1 Primarias. Se utilizará fuentes como la página de Internet de la bolsa de valores de Colombia y páginas de valores Bavaria.

5.2.2 Secundarias. Libros que se obtuvo en la universidad, revistas y periódicos.

6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

? Esperamos que este trabajo sea de gran aporte para todas las personas interesadas en las diferentes formas de inversión y que busquen un enfoque distinto a lo tradicional, analizando un mercado que es nuevo regionalmente y que esta en auge en el país.

? Teniendo en cuenta las gráficas podemos observar que después de pasar por un periodo de tendencia a la baja hay un cambio significativo al alza en el mes de agosto del 2002 que estimula al inversor ya que ese cambio se prolonga por un periodo considerable.

? Los cambios que esta elaborando Valores Bavaria en alguna de sus empresas esta originando confiabilidad en los accionistas reflejándose en la continua tendencia al alza y en el incremento de la demanda de esta acción.

? La puesta en venta de Avianca y Bellsouth y el interés por comprar estas empresas por extranjeros motivaría a invertir en esta acción puesto que las dos empresas originan enormes pérdidas al conglomerado así como problemas laborales.

? Esta acción es confiable para invertir si se observa gráficamente, para aquellas personas que desean invertir a largo plazo porque las fluctuaciones se dan a mediano y corto plazo, aunque para personas que están constantemente en el negocio podrían aprovechar estas fluctuaciones para obtener rendimientos gracias al gran volumen de acciones que se transan día a día.

? Gracias a los cambios en las variables macroeconomicas del país, a la seguridad que se esta logrando y al continuo acercamiento de inversores extranjeros en el país es muy oportuno invertir en acciones por el aumento de dinero que se cotiza en bolsa.

? En el último año la bolsa de valores de Colombia tubo el mayor rendimiento entre todas las bolsas del mundo, originando las mejores utilidades a los accionistas que invirtieron en el ultimo año generando buenas expectativas en el exterior.

? Otras alternativas de inversión como lo es la bolsa de valores, pueden ser de gran utilidad si se tienen el conocimiento y la asesoría adecuados.

? La emisión de acciones es una buena opción para capitalizar la empresa, además es una excelente fuente de publicidad, ya que se ofrece sin ningún costo y llega a un gran número de personas.

? El análisis técnico basado en la interpretación de gráficas nos muestra de una manera clara y sencilla, la forma como se comportan los precios en un determinado tiempo para según esto sacar conclusiones a nuestro favor.

? Es importante recalcar la importancia de contar con personas especializadas en el tema de bolsa de valores, para así poder incursionar en este mercado de una manera segura y contando siempre con una oportuna y acertada asesoría.

BIBLIOGRAFÍA

MURPHY, John J. Análisis Técnico de los Mercados Financieros. New York Institute of Finance. 1 ed. New York: Gestión, 2000. 541 p.

PLANASDEMUNT GUBERT, Jordi. La Bolsa Funcionamiento y Técnicas Para Invertir. 2 ed. España: Oriol Amat Deusto S.A.,1991. 192 p.

Bolsa de valores de Colombia. Disponible en Internet: [www. Bvc.com.co](http://www.Bvc.com.co) 05/06/2004.5.30 pm, 1 p.

Valores Bavaria. Disponible en Internet: www.infoamerica.org/grupos/bavaria02.htm, 97 p.

El Tiempo. Disponible en Internet: [www. Eltiempo.com.co](http://www.Eltiempo.com.co) 01/05/05.6.30 pm, 45 p.

Revista Dinero. Disponible en Internet: [www. Dinero.com.co](http://www.Dinero.com.co) 02/05/05.530 pm, 27 p.

ANEXOS

Anexo A. Precios de la acción Valores Bavaria

Cuadro 1. Listado de precios de la acción Valores Bavaria cada diez días. (2002 hasta 2004)

Emisor	No. Acciones	Volumen (pesos)	Participación %	Precio Medio (pesos)	Precio Máximo (pesos)	Precio Mínimo (pesos)	Precio Cierre (\$)	Fecha Cierre
PRECIOS CADA 10 DÍAS								
VALORES BAVARIA	97521	29614086	1	303	310	300	300	10/01/2002
VALORES BAVARIA	205078	62505546	2,03	304	305	305	305	21/01/2002
VALORES BAVARIA	23144	6234889	0,34	269	0	0	265	31/01/2002
VALORES BAVARIA	30110	9000000	0,36	300	300	300	300	01/02/2002
VALORES BAVARIA	219204	58894448	3,25	268	269	267	269	01/02/2002
VALORES BAVARIA	59810	14290501	0,53	238	0	0	230	11/02/2002
VALORES BAVARIA	1144696	235299914	10,9	205	217	205	205	20/02/2002
VALORES BAVARIA	250434	50403913	2,4	201	202	201	202	28/02/2002
VALORES BAVARIA	375763	73106725	5,12	194	202	191	194	11/03/2002
VALORES BAVARIA	331576	69748996	10	210	212	208	211	20/03/2002

VALORES BAVARIA	73763	15509622	6,01	210	0	0	215	01/04/2002
VALORES BAVARIA	404714	85951015	6,01	212	216	210	210	10/04/2002
VALORES BAVARIA	24417	4947434	0,16	202	0	0	210	17/04/2002
VALORES BAVARIA	209616	35586222	1,01	169	0	0	185	29/04/2002
VALORES BAVARIA	121868	21034047	1,68	172	0	0	180	09/05/2002
VALORES BAVARIA	181068	33496248	1,86	184	0	0	190	17/05/2002
VALORES BAVARIA	236089	42606051	1,1	180	0	0	182	29/05/2002
VALORES BAVARIA	187759	33771104	1,06	179	180	180	180	11/06/2002
VALORES BAVARIA	124038	20237551	0,71	163	0	0	167	19/06/2002
VALORES BAVARIA	315891	50574748	1,57	160	160	160	160	02/07/2002
VALORES BAVARIA	246603	33465755	1,64	135	135	135	135	11/07/2002
VALORES BAVARIA	31528	4095600	0,18	129	0	0	130	19/07/2002
VALORES BAVARIA	317089	39803223	0,47	125	126	125	125	30/07/2002
VALORES BAVARIA	34486	4312000	0,47	125	0	0	125	08/08/2002
VALORES BAVARIA	55166	6509588	1,53	118	118	118	118	20/08/2002

VALORES BAVARIA	101353	10328756	0,7	101	102	102	102	30/08/2002
VALORES BAVARIA	228555	22787297	1,74	99	100	100	100	10/09/2002
VALORES BAVARIA	54,86	5830565	0,28	106	106	106	106	20/09/2002
VALORES BAVARIA	564684	91531095	6,79	162	170	157	170	30/09/2002
VALORES BAVARIA	255158	43785954	1,77	171	175	171	171	10/10/2002
VALORES BAVARIA	370689	57171117	1,25	154	154	153	153	21/10/2002
VALORES BAVARIA	260918	41816944	2,63	160	165	165	165	31/10/2002
VALORES BAVARIA	705969	102687263	4,29	145	151	140	142	05/11/2002
VALORES BAVARIA	197521	31592326	0,83	159	160	160	160	15/11/2002
VALORES BAVARIA	54091	8042892	0,23	148	149	149	149	17/12/2002
VALORES BAVARIA	622274	96442954	2,4	155	155	155	155	17/01/2003
VALORES BAVARIA	101722	14411186	1,1	142	0	0	145	13/02/2003
VALORES BAVARIA	62241	8385812	0,61	135	0	0	140	11/03/2003
VALORES BAVARIA	3351	405471	0,02	121	0	0	123	14/04/2003
VALORES BAVARIA	115661	15379809	0,47	132	133	133	133	17/06/2003

VALORES BAVARIA	1972414	430215602	10,7	218	224	210	210	17/07/2003
VALORES BAVARIA	423142	83919835	3,61	198	205	192	204	15/08/2003
VALORES BAVARIA	17678	4073440	0,13	230	235	230	232	12/09/2003
VALORES BAVARIA	79404	17929889	0,99	226	226	225	231	10/10/2003
VALORES BAVARIA	29897	6433855	0,16	215	216	215	219	11/11/2003
VALORES BAVARIA	325234	72650617	0,74	223	225	220	225	18/12/2003
VALORES BAVARIA	506634	124649125	2.52	246	249	220	249	06/01/2004
VALORES BAVARIA	710913	169184120	2.65	238	240	235	240	16/01/2004
VALORES BAVARIA	1938015	531816662	2.62	274	280	265	275	27/01/2004
VALORES BAVARIA	491589	172050053	0.81	350	351	340	350	06/02/2004
VALORES BAVARIA	263335	84010993	0.73	319	328	305	320	16/02/2004
VALORES BAVARIA	31492	8975220	0.07	285	285	285	285	26/02/2004
VALORES BAVARIA	2770729	933104418	4.76	337	348	329	335	06/03/2004
VALORES BAVARIA	1371553	480037997	2.51	350	351	349	350	16/03/2004
VALORES BAVARIA	697891	287181997	1.57	412	425	400	421	26/03/2004

VALORES BAVARIA	137209	57454940	0.22	419	449	410	415	06/04/2004
VALORES BAVARIA	413367	178150139	1.15	431	440	425	430	16/04/2004
VALORES BAVARIA	232271	102126160	0.65	440	440	430	440	26/04/2004
VALORES BAVARIA	67506	28261150	0.14	419	440	410	415	06/05/2004
VALORES BAVARIA	20185	7974370	0.04	395	402	390	365	18/05/2004
VALORES BAVARIA	4463	1718645	0.03	385	399	380	390	26/05/2004
VALORES BAVARIA	46966	18119416	0.22	386	395	382	386	08/06/2004
VALORES BAVARIA	180736	66393513	0.28	367	385	365	366	17/06/2004
VALORES BAVARIA	21496	7524953	0.21	350	351	350	350	29/06/2004

Cuadro 2. Listado de precios de la acción Valores Bavaria diarios (primero de enero del 2004 hasta el treinta de junio del 2004).

Emisor	No. Acciones	Volumen (pesos)	Parti %	Precio promedio	Precio Máximo	Precio Mínimo	Precio Cierre	Fecha Cierre
VALORES BAVARIA	506634	124649125	2.52	246.03	249	220	249	06/01/2004
VALORES BAVARIA	1147119	285153693	3.65	248.58	249	245	249	07/01/2004
VALORES BAVARIA	656683	166448114	1.97	253.47	260	245	260	08/01/2004
VALORES BAVARIA	17101	4292351	0.06	251	251	251	251	09/01/2004
VALORES BAVARIA	1179489	282329532	6.96	239.37	251	238	239	13/01/2004
VALORES BAVARIA	1150252	275969348	4.65	239.92	240	238	240	14/01/2004
VALORES BAVARIA	16692	3964050	0.07	237.48	240	235	240	15/01/2004
VALORES BAVARIA	710913	169184120	2.65	237.98	240	235	240	16/01/2004
VALORES BAVARIA	806213	197704257	2.83	245.23	248	245	245	19/01/2004
VALORES BAVARIA	1478481	368547850	2.63	249.27	250	245	250	20/01/2004
VALORES BAVARIA	1202826	312654039	2.28	259.93	262	250	260	21/01/2004

VALORES BAVARIA	1152585	299646143	1.84	259.98	260	259	260	22/01/2004
VALORES BAVARIA	834512	220274145	1.46	263.96	265	260	265	23/01/2004
VALORES BAVARIA	12137	3155620	0.03	260	260	260	265	23/01/2004
VALORES BAVARIA	1938015	531816662	2.62	274.41	280	265	275	27/01/2004
VALORES BAVARIA	405904	112956480	0.58	278.28	285	270	285	28/01/2004
VALORES BAVARIA	2411278	726746327	3.67	301.39	306	285	306	29/01/2004
VALORES BAVARIA	1938380	636926062	4.12	328.59	331	305	331	30/01/2004
VALORES BAVARIA	2368760	841960204	4.67	355.44	361	339	350	02/02/2004
VALORES BAVARIA	1481840	520500322	2.67	351.25	359	342	350	03/02/2004
VALORES BAVARIA	1384015	483866686	3.71	349.61	355	340	350	04/02/2004
VALORES BAVARIA	873211	303202506	1.61	347.23	350	332	349	05/02/2004
VALORES BAVARIA	491589	172050053	0.81	349.99	351	340	350	06/02/2004
VALORES BAVARIA	1646905	571454945	2.47	346.99	350	345	345	09/02/2004
VALORES BAVARIA	271411	87940648	0.37	324.01	345	313	313	10/02/2004

VALORES BAVARIA	681681	213284403	0.70	312.88	349	296	300	11/02/2004
VALORES BAVARIA	1011334	298655059	0.90	295.31	319	284	285	12/02/2004
VALORES BAVARIA	437115	134300701	0.60	307.24	318	286	318	13/02/2004
VALORES BAVARIA	263335	84010993	0.73	319.03	328	305	320	16/02/2004
VALORES BAVARIA	169296	55499920	0.31	327.83	330	320	330	17/02/2004
VALORES BAVARIA	583168	194911107	0.65	334.23	340	330	330	18/02/2004
VALORES BAVARIA	311748	104166204	0.43	334.14	340	328	330	19/02/2004
VALORES BAVARIA	345306	114074356	0.48	330.36	339	326	330	20/02/2004
VALORES BAVARIA	175517	57438010	0.17	327.25	339	310	325	23/02/2004
VALORES BAVARIA	44198	14134618	0.08	319.80	325	315	315	24/02/2004
VALORES BAVARIA	268873	80721450	0.54	300.22	310	290	300	25/02/2004
VALORES BAVARIA	31492	8975220	0.07	285	285	285	285	26/02/2004
VALORES BAVARIA	119163	34375763	0.17	288.48	295	285	287	27/02/2004
VALORES BAVARIA	63	17073	0	271	271	271	287	01/03/2004

VALORES BAVARIA	72076	20636991	0.16	286.32	287	285	287	02/03/2004
VALORES BAVARIA	198621	53700362	0.31	270.37	290	261	261	03/03/2004
VALORES BAVARIA	335491	102596185	0.70	305.81	320	290	320	04/03/2004
VALORES BAVARIA	2770729	933104418	4.76	336.77	348	329	335	06/03/2004
VALORES BAVARIA	498372	169367123	2.18	339.84	341	336	336	08/03/2004
VALORES BAVARIA	740207	243954996	2.02	329.58	337	315	332	09/03/2004
VALORES BAVARIA	408388	136656540	0.85	334.62	335	330	335	10/03/2004
VALORES BAVARIA	7233	2388055	0.02	330.16	335	330	335	11/03/2004
VALORES BAVARIA	246552	81173035	0.53	329.23	330	325	330	12/03/2004
VALORES BAVARIA	2129559	721893660	7.80	338.99	346	327	346	15/03/2004
VALORES BAVARIA	1371553	480037997	2.51	350	351	349	350	16/03/2004
VALORES BAVARIA	156887	53549981	0.44	341.33	358	333	341	17/03/2004
VALORES BAVARIA	4452443	1748692161	6.50	392.75	412	350	410	18/03/2004
VALORES BAVARIA	190680	82408580	0.65	432.18	475	430	432	19/03/2004
VALORES BAVARIA	3868227	1734907126	9.19	448.50	475	424	438	23/03/2004

VALORES BAVARIA	866540	372569174	1.63	429.95	439	410	422	24/03/2004
VALORES BAVARIA	588144	241719373	1.17	410.99	420	400	410	25/03/2004
VALORES BAVARIA	697891	287181997	1.57	411.50	425	400	421	26/03/2004
VALORES BAVARIA	1107376	505326023	2.70	456.33	486	430	455	29/03/2004
VALORES BAVARIA	117822	49102734	0.28	416.75	440	405	405	31/03/2004
VALORES BAVARIA .	233697	94270500	0.47	403.39	420	400	410	01/04/2004
VALORES BAVARIA	590135	245118166	1.28	415.36	440	415	415	02/04/2004
VALORES BAVARIA	508316	212535115	1.83	418.12	420	410	420	05/04/2004
VALORES BAVARIA	137209	57454940	0.22	418.74	449	410	415	06/04/2004
VALORES BAVARIA	56142	22731035	0.17	404.88	410	400	405	07/04/2004
VALORES BAVARIA	21363	86431310	0.53	404.58	406	401	405	12/04/2004
VALORES BAVARIA	271998	111016036	0.42	408.15	410	405	410	13/04/2004
VALORES BAVARIA	2370592	1057485130	3.99	446.08	473	410	410	14/04/2004

VALORES BAVARIA	45562	194260390	1.04	426.36	430	419	430	15/04/2004
VALORES BAVARIA	413367	178150139	1.15	430.97	440	425	430	16/04/2004
VALORES BAVARIA	249434	107854535	0.75	432.40	435	430	430	19/04/2004
VALORES BAVARIA	118229	50250689	0.32	425.03	429	416	425	20/04/2004
VALORES BAVARIA	8709	36656898	0.21	420.91	425	420	420	21/04/2004
VALORES BAVARIA	122884	52154865	0.28	424.42	430	410	423	22/04/2004
VALORES BAVARIA	1438	60758763	0.52	422.52	430	414	423	23/04/2004
VALORES BAVARIA	232271	102126160	0.65	439.69	440	430	440	26/04/2004
VALORES BAVARIA	110739	48494539	0.17	437.92	440	432	438	27/04/2004
VALORES BAVARIA	132895	58468493	0.40	439.96	445	420	440	28/04/2004
VALORES BAVARIA	339435	149353235	0.56	440.01	445	440	440	29/04/2004
VALORES BAVARIA	176741	76335819	0.83	431.91	440	420	445	30/04/2004
VALORES BAVARIA	79814	32337066	0.27	405.16	420	400	400	03/05/2004
VALORES BAVARIA	130176	52116848	0.53	400.36	410	400	400	04/05/2004

VALORES BAVARIA	1004	41167860	0.20	410.04	420	400	410	05/05/2004
VALORES BAVARIA	67506	28261150	0.14	418.65	440	410	415	06/05/2004
VALORES BAVARIA	1691074	707374915	5.31	418.30	422	400	400	07/05/2004
VALORES BAVARIA	192765	73254380	0.71	380.02	400	380	380	10/05/2004
VALORES BAVARIA	106681	39559181	0.20	370.82	400	370	370	11/05/2004
VALORES BAVARIA	510888	177028925	1.12	346.51	360	340	340	12/05/2004
VALORES BAVARIA	35165	116557000	0.74	331.46	340	320	320	13/05/2004
VALORES BAVARIA	1193085	417397540	1.87	349.85	360	340	350	14/05/2004
VALORES BAVARIA	20185	7974370	0.04	395.06	402	390	365	18/05/2004
VALORES BAVARIA	77534	31166348	0.22	401.97	402	400	402	20/05/2004
VALORES BAVARIA	50276	20104880	0.33	399.89	400	380	400	21/05/2004
VALORES BAVARIA	830	327300	0	394.34	438	390	400	21/05/2004
VALORES BAVARIA	173624	66578417	0.62	383.46	390	380	390	26/05/2004
VALORES BAVARIA	4463	1718645	0.03	385.09	399	380	390	26/05/2004

VALORES BAVARIA	31942	12136790	0.12	379.96	399	375	380	28/05/2004
VALORES BAVARIA	11637	4529146	0.07	389.20	395	375	380	28/05/2004
VALORES BAVARIA	258134	102667735	0.80	397.73	400	390	400	01/06/2004
VALORES BAVARIA	173356	69687810	0.41	401.99	415	400	400	02/06/2004
VALORES BAVARIA	209412	83347339	0.98	398.01	405	386	400	03/06/2004
VALORES BAVARIA	280953	108425930	0.51	385.92	400	385	385	04/06/2004
VALORES BAVARIA	5832	22745377	0.15	390.01	391	386	385	04/06/2004
VALORES BAVARIA	46966	18119416	0.22	385.80	395	382	386	08/06/2004
VALORES BAVARIA	11008	4177176	0.04	379.47	380	373	386	08/06/2004
VALORES BAVARIA	1453410	552097660	8.03	379.86	380	375	376	10/06/2004
VALORES BAVARIA	38292	14357348	0.14	374.94	375	367	375	11/06/2004
VALORES BAVARIA	190325	71126904	1	373.71	379	368	370	15/06/2004
VALORES BAVARIA	11567	4453894	0.02	385.05	390	372	370	15/06/2004
VALORES BAVARIA	180736	66393513	0.28	367.35	385	365	366	17/06/2004

VALORES BAVARIA	22056	8052370	0.37	365.09	366	365	366	17/06/2004
VALORES BAVARIA	6117	2241577	0.12	366.45	388	365	366	17/06/2004
VALORES BAVARIA	6194	2260810	0.09	365	365	365	366	17/06/2004
VALORES BAVARIA	117647	42947728	1.03	365.06	370	365	365	24/06/2004
VALORES BAVARIA	98414	35936110	0.66	365.15	368	365	365	25/06/2004
VALORES BAVARIA	7	2555	0	365	365	365	365	25/06/2004
VALORES BAVARIA	21496	7524953	0.21	350.06	351	350	350	29/06/2004
VALORES BAVARIA	28237	9928950	0.08	351.63	352	350	352	30/06/2004

Fuente: Datos obtenidos de la página de Internet de la bolsa de valores de Colombia

Anexo B. Valores Bavaria – Reseña Histórica

Valores Bavaria es un holding, que constituye el conglomerado mediático más importante de Colombia. Está incluido dentro del grupo Santodomingo, propiedad de Julio Mario Santo Domingo (v. **El fundador**), bajo la denominación de Comunican Multimedios. Posee el primer canal de televisión del país, **Caracol TV**, junto con el grupo venezolano **Cisneros**. Cuenta con una participación relevante en uno de los primeros sistemas de televisión por cable del país. A ello se agrega el periódico **El Espectador**, (el más antiguo de Colombia) que lo adquirió en 1997 y la revista **Cromos**. Participa en UOL Colombia (Universo Online), proveedor de acceso a la red. En el área internacional posee inversiones en el ámbito televisivo de Perú y Portugal.

Hasta mayo de 2004 participaba a través de **Radio Caracol**, en el Grupo Latino de Radio (GLR) con un 13,24% del capital, que fue vendido al grupo español **Prisa**, quien actualmente controla la totalidad de GLR.

El grupo perteneciente a Julio Mario Santo Domingo tuvo sus inicios en 1970 en la industria de bebidas, Cervecería Bavaria (v. **El fundador**). Después de consolidar el negocio de la cerveza, Santo Domingo mostró gran interés por el mundo de los medios de comunicación y las telecomunicaciones. En 1986 adquirió el 50% de **Caracol Radio** y **Caracol Televisión**. A partir de ese momento sus propiedades en el sector de los medios fueron en aumento, contando con su propio canal de televisión (Caracol Televisión), sus propios medios escritos (Inversiones, Cromos, Ediciones Vea y Comunican S.A., la sociedad editora del diario **El Espectador**) y una porción importante de las acciones de Caracol S.A., una de las principales cadenas radiales colombianas, que en el ámbito nacional cuenta con 91 emisoras propias y 67 afiliadas distribuidas en diferentes sistemas.

A través de algunas empresas de comunicación, el grupo ha entrado en otros países, por ejemplo, en Estados Unidos, donde constituyó, “Caracol TV. Inc.” con capital cien por cien de Caracol TV. El último movimiento en este campo se concretó cuando Caracol Televisión entró en el negocio de la televisión vía satelital, al comprar 42,3% de las acciones de Ingec S. A., que a su vez posee 65% del capital de Galaxy International de Colombia. Con el ingreso al servicio de televisión directa, se retiró de TV Cable, donde sus socios eran RCN, RTI, y **El Tiempo**. Santo Domingo por primera

vez, pasó a ser socio de Carvajal S.A. que además de mantener el 57% de Ingec, es socio de los Cisneros de Venezuela y de la Hughes Electronics de Estados Unidos. Caracol TV se unió a la cadena Telemundo de Estados Unidos para entrar en el mercado hispano de ese país. El negocio suscrito con Telemundo serviría para compartir los gastos de producción y los beneficios publicitarios. Además, para fortalecer su presencia en el mercado Latino, el Canal Caracol firmó un acuerdo por tres años con Buena Vista International, el sello cinematográfico de Disney.

También ha entrado en el mercado internacional a través de la emisora Caracol Radio. La actividad internacional de radio se ejecutaba a través del Grupo Latino de Radiodifusión (G.L.R. SL), sociedad en la que participaban Caracol S.A. y el grupo de comunicación español **Prisa** S.A., cada una con el 50%, si bien Prisa ya era propietaria del 47,3% de la cadena. Durante el año 2000 se iniciaron actividades en Costa Rica, en asocio con el Grupo La Nacional, con tres emisoras de formatos musicales de cobertura nacional. Al finalizar el año 2000, el Grupo Latino de Radiodifusión tenía operaciones radiales en Francia, con Radio Latina; en Estados Unidos, con WSUA – Caracol Miami; en Costa Rica; una emisora de formato musical en Ciudad de Panamá, donde también contaba con un sistema de radio convencional de 12 emisoras para todo el país; y 89 emisoras con cuatro formatos musicales en Chile. Debido a que el Grupo español Prisa financió esta expansión a cambio de una participación accionarial de Caracol, con la condición de que la empresa se revalorizara al cabo de dos años, expectativa que no fue satisfecha en el tiempo previsto, Caracol pasó a ser controlada por Prisa. En 2004 Bavaria vendió la participación que aún le quedaba a Prisa, pasando éste a contar con la totalidad del capital¹.

¹ Disponible en Internet: www.infoamerica.org/grupos/bavaria02.htm , 1 p.