

— HOJAS DE ADMINISTRACIÓN



Contenido

Editorial

Diplomado en Gobierno Corporativo y Gestión de Inversiones en Conjunto con la Bolsa de Valores de Colombia y la Universidad El Bosque
Wilson Solano Rodríguez

Reflexiones

Estudio y comportamiento de la acción Grupo Energía Bogotá emisor de la bolsa de valores de Colombia
*Andrés Felipe Díaz Carvajal,
María Camila Ojeda Alcalá*

Interconexión eléctrica S.A. E.S.P. Emisor de renta variable de la bolsa de valores de Colombia
*Alexander Gómez Alava,
Daniel Alejandro Ángel Villamit*

Viabilidad de inversión en acciones preferenciales del grupo Bancolombia como emisor de la bolsa de valores de Colombia
David Alejandro Palacio Álvarez

HOJAS DE ADMINISTRACIÓN

Vol. 27 - No. 01 Ene. Mar. 2021 | ISSN: 2027 - 7911

Universidad El Bosque

Rectora

María Clara Rangel Galvis

Vicerrectora Académica

Rita Cecilia Plata de Silva

Vicerrector de Investigaciones

Miguel Otero Cadena

Vicerrector Administrativo

Francisco Falla Carrasco

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Antonio Alonso González, Decano

Director

Antonio Alonso González

Editor

Mario Hernán González Briñez

Comité Editorial

Antonio Alonso González, Pedro Nel Valbuena

Hernandez, Mario Hernán González Bríñez

Concepto, diseño y diagramación

David Ramírez

Facultad de Creación y Comunicación

Centro de Diseño y Comunicación

hojasdeadministracion@unbosque.edu.co

Editorial

Diplomado en Gobierno Corporativo y Gestión de Inversiones en Conjunto con la Bolsa de Valores de Colombia y la Universidad El Bosque



Wilson Solano Rodríguez.

Director del Diplomado en Gobierno Corporativo y Gestión de Inversiones en Conjunto con la Bolsa de Valores de Colombia

Una de las ideas más innovadoras en la última década en cuanto a las opciones de grado de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, es la de desarrollar e implementar un diplomado con énfasis en el mercado de valores y por ende en el sistema financiero colombiano para los estudiantes de los últimos semestres de diferentes programas con que se cuenta, esto gracias al trabajo de la Decanatura y de la Coordinación del Área de Investigaciones. Es por ello, que se empezó a gestionar una alianza estratégica entre la Bolsa de Valores de Colombia y la Universidad El Bosque, en donde así, para el mes de noviembre del año del 2019 se da inicio a la primera cohorte del "Diplomado en Mercado de Capitales".

Una vez terminada la primera cohorte del año 2020, se replantean las temáticas, en conjunto con los estudiantes y la Dirección del Diplomado, con el propósito de enfocarlo no solo en temas bursátiles - financieros, sino también en temáticas que les permitiese conocer y mejorar las buenas prácticas de las compañías que cotizan en bolsa, dando paso así al "Diplomado en Gobierno Corporativo y Gestión de Inversiones", que a la fecha se constituirá en la sexta cohorte para este 2021.

Para la Dirección del Diplomado, es muy gratificante contar con la colaboración no solo de los funcionarios de la Bolsa de Valores de Colombia como los Drs. Jorge Abreo y Guillermo Puentes, sino también del cuerpo administrativo de la Facultad en cabeza del decano Dr. Antonio Alonso y la señora Diana Lote, que son al igual que los profesores Pedro Valbuena, Andrés Rodríguez y David Nieto, parte fundamental del equipo de trabajo, que han permitido de una forma directa contribuir con la consolidación del Diplomado, y en especial en la de asesorar, dirigir y servir de jurado entre otras actividades de atender a cada uno de los estudiantes de una manera personalizada, y que se han venido evidenciando con trabajos de grados de alta calidad y que hoy queremos compartir con todos ustedes.

Como siempre mis mejores deseos.

Cordial saludo,

Wilson Solano Rodríguez
Director del Diplomado

Si usted no tiene un
objetivo justo, con el
tiempo se verá afectado.
Al hacer lo correcto,
por la razón correcta, el
resultado correcto espera.

Chin Ning Chu.

Reflexiones

Estudio y comportamiento de la acción Grupo Energía Bogotá emisor de la bolsa de valores de Colombia

*Andrés Felipe Díaz Carvajal**María Camila Ojeda Alcalá**Estudiantes programa de Negocios Internacionales*

Resumen

Con base en la oportunidad de inversión que existe en el mercado de capitales colombiano, se realizó una investigación y análisis de elementos fundamentales que hacen parte del ambiente financiero de la empresa, con el fin de disminuir el riesgo de inversión y tener un control del capital accionario. Teniendo en cuenta un enfoque en el estudio de acciones ordinarias del Grupo de Energía de Bogotá actual emisor de la Bolsa de Valores de Colombia, se abordó el análisis fundamental brindando una dimensión más amplia del sector en el que se desempeña la empresa profundizando en datos informativos y financieros relevantes de la compañía. El análisis técnico, involucra un desarrollo analítico de cada uno de los movimientos de la acción y aquellos indicadores de tendencias que amplían la proyección accionaria del inversor, proporcionando información verídica del precio de la misma en diferentes periodos de tiempo.

Para tomar una decisión acertada acerca de invertir se estructuraron los resultados individualmente, comparando cada dato símil en relación al movimiento de la acción GEB en el mercado bursátil. Determinando el modelo de rentabilidad con el que se esperaba obtener una serie de resultados y ganancias a largo plazo, teniendo en cuenta el impacto que ha tenido la problemática acerca de la pandemia mundial del virus denominado "covid-19" en el transcurso del año 2020, que ha afectado negativamente a los sectores productivos a nivel regional a causa de las medidas preventivas establecidas por los diferentes entes gubernamentales, basándose en los estatutos emitidos por la OMS con el objetivo de disminuir el contagio masivo que ha impactado el desarrollo económico mundial.

Finalmente elaboramos una serie de resultados, que plantean el aprovechamiento de la pandemia como una oportunidad de evolución a un mayor nivel que repercute en los accionistas directamente, observando diferentes alternativas para la toma acertada de decisiones acerca poder invertir en dicho activo específico dentro del mercado de capitales.

Palabras clave: Mercado de capitales, Acciones Ordinarias, Ratio de Liquidez, Ratio de Endeudamiento, Prueba Ácida, Valoración Por Múltiplos Comparables, Dividend Yield.

Si conoces al enemigo
y te conoces a ti mismo,
no necesitas temer el
resultado de cien batallas.
Si te conoces a ti mismo,
pero no a tu enemigo, por
cada victoria te espera una
derrota.

Sun Tzu.

Abstract

Based on the investment opportunity that exists in the Colombian capital market, research and analysis of fundamental elements that are part of the financial environment of the company was carried out, in order to reduce investment risk and have control of the share capital. Focus on the study of common shares of the current Bogota Energy Group issuer of the Colombian Stock Exchange, the fundamental analysis was addressed providing a broader dimension of the sector in which the company operates by delving into relevant information and financial data of the company. The technical analysis involves an analytical development of each of the movements of the stock and those trend indicators that expand the shareholding of the investor, providing truthful information of the price of the same in different periods of time.

To make a wise decision about investing, the results were structured individually, comparing each similar data related to the movement of the GEB in the stock market. Based on the profitability model with a series of long-term results and gains would be expected, take into consideration the impact of the problem on the global pandemic called "covid-19" virus, over the course of 2020, which has adversely affected the productive sectors at the regional level due to the preventive measures established by the different government authorities, based on the statements issued by WHO with the aim of reducing the massive contagion that has impacted global economic development.

Finally, we developed a series of results, whose propose the use of the pandemic as an opportunity for evolution at a higher level that has an impact on shareholders directly, observing different alternatives for the right decision-making about being able to invest in that specific asset within the capital market.

Keywords: Capital Market, Ordinary Shares, Liquidity Ratio, Debt Ratio, Acid Test, Comparable Multiple Valuation, Dividend Yield.

Introducción

El actual estudio se enmarca, en lo que en negocios se denomina gestión de riesgos (Valbuena y Montenegro, 2017; Montenegro y Valbuena, 2018), cuando las organizaciones buscan poner en conocimiento al público de sus actuaciones, construyen valor comunicacional (Striedinger, 2018) que redundará en la valorización de la compañía (Ortega- González, 2016), y de su portafolio. Esto, además, implica una potenciación de sus recursos y capacidades (Ruiz y Camargo, 2017), disponibles para consolidarse en el mercado accionario.

El Grupo Energía Bogotá (GEB) es una empresa colombiana ubicada en diferentes países de América Latina, como Perú, Brasil y Guatemala, cuenta con una trayectoria histórica en el país de más de 120 años, posicionándose a lo largo del tiempo como una empresa líder en sector energético por medio de la generación y comercialización de energía eléctrica y gas natural, siendo actualmente la fuente principal en toda la región. Grupo Energía Bogotá cuenta con empresas propias y posee una importante participación en grandes compañías latinoamericanas que alimentan la cadena de valor energético, teniendo como propósito principal impulsar a todo el sector mediante grandes inversiones que permitan un óptimo desarrollo, crecimiento constante y gestión rentable para cada una de las empresas.

La actividad principal de dicha empresa es fomentar la creación, producción y comercialización de energía en sus distintas presentaciones, participando activamente dentro del sector e impulsando a diferentes empresas que brinden servicios relacionados. Igualmente está enfocada en promover un consumo responsable mediante la promoción del uso de energía de baja emisión en cada uno de los países en los que se encuentra, mediante la implementación de regulaciones claves originadas por dicha organización.

Antecedentes de la organización

Fundada en 1896 por los hermanos Samper Brush, siendo uno de los primeros precursores en Colombia en la generación y distribución de energía eléctrica en todo el país. Grupo Energía de Bogotá cuenta con más de 120 años de historia como el líder de producción y comercialización dentro del sector de energía eléctrica y gas. Actualmente tiene una gran participación dentro del negocio de transporte y distribución de gas natural con presencia en Colombia, Perú, Guatemala y Brasil. La Empresa de Energía de Bogotá, para lograr recopilar todos los años de historia e incluso nombrar los eventos más importantes se agruparon los datos en diferentes volúmenes que son específicamente tres, que incluyen desde el año 1897 hasta la actualidad (Grupo Energía Bogotá, 2019).

En sus primeros años, inició el sistema de iluminación y transformación de energía en general lo que permitió a la compañía hacer una investigación

Un hombre puede plantar un árbol por un sinnúmero de razones. Tal vez a él le gusten los árboles; tal vez quiere un refugio; o tal vez él sabe que algún día necesitará leña.

Joanne Harris.

a profundidad sobre los cimientos de la empresa bajo perspectivas de técnicas coloniales y del siglo XIX, esta serie de investigaciones sobre el sector hidroeléctrico permitió armar y aplicar conceptos autónomos para la creación de la empresa (Grupo Energía Bogotá, 2019).

Línea de sucesos históricos

Tabla 1. Sucesos históricos Grupo Energía Bogotá.

Años	Sucesos
1896	GEB fue fundada como Samper Brush & Compañía, el día 13 de agosto de 1896 por los hermanos Samper Brush.
1900	En Bogotá inició el servicio de alumbrado domiciliario encendiendo 6.000 bombillos en toda la ciudad.
1910	GEB iluminó la Plaza de Bolívar, el Parque Santander, el Parque de San Diego, el Bosque de la Independencia y la Avenida Colón.
1926	GEB vendió al municipio de Bogotá 121.000 acciones de la Compañía de Energía Eléctrica a \$12,40 cada una.
1938	GEB obsequió a Bogotá la instalación eléctrica del alumbrado de la Avenida Centenario en la Calle 13 y toda la iluminación de la iglesia de Monserrate.
1992	Inició la operación de la central hidroeléctrica del Guavio con casa de máquinas automatizada y líneas de transmisión.
1997	Se conformó: Codensa para actividades de distribución y comercialización y Emgesa para actividades de generación y comercialización debido al capital de recursos internacionales.
2005	GEB inició su participación con el transporte de gas natural, Logró la expansión y conexión con Ecuador.
2008	En julio de 2008, GEB decidió listarse en la Bolsa de Valores de Colombia y en el Registro Nacional de Valores y Emisores.
2016	GEB cumplió 120 años generando y comercializando energía en la región, con un compromiso especial por la sostenibilidad.

Fuente: Datos página Grupo de Energía de Bogotá - Elaboración propia de los autores.

Estado del Arte

“Durante el primer trimestre del 2020 la utilidad neta del GEB (Grupo Energía Bogotá) creció un 36,9% hasta los \$665.430 millones.” (Dinero, 2020)

Por medio de los artículos periodísticos evidenciamos que este activo tiene una buena rentabilidad debido a que paga a sus inversionistas dos veces al año dividendos por acción y demuestra la solidez de toda la empresa dentro del sector energético como en la bolsa ante sus accionistas. También evaluamos que el gobierno colombiano está dispuesto a brindar recursos que sean necesarios para la restauración de liquidez si la empresa lo requiere, ya que este tipo de empresa es aquella que genera la energía de toda una región, que es fundamental para el desarrollo de todas las actividades económicas, sociales y de trabajo de cada uno de los países en donde se encuentra posicionado. “La Asamblea de Accionistas del Grupo Energía de Bogotá (GEB) aprobó la distribución de \$1,29 billones de dividendos, es decir que se pagarán \$140 pesos por acción” (Monterrosa, 2020).

Con el objetivo de otorgar mayor rentabilidad a las empresas colombianas que prestan actualmente servicios de gas natural, energía eléctrica y combustible en el país “El Ministerio de Minas y Energía anunció que habilitó junto al Ministerio de Hacienda el pago de saldos de subsidios pendientes al 31 de diciembre de 2019 con deuda pública.” (Dinero, 2020).

La revista dinero destaca el buen comportamiento de las acciones del Grupo de Energía de Bogotá durante el primer cuatrimestre del presente año, concluye que han mostrado solidez en medio de la crisis del mercado de valores “El Grupo Energía de Bogotá explicó por qué su acción ha sido la única del Colcap con una valorización importante durante lo corrido del 2020.” (Dinero, 2020).

Por otra parte, el impacto negativo del virus en el sector se resalta bajo debido a la implementación de altas tecnologías en las centrales eléctricas, sin embargo, las empresas han tenido una serie de cambios en sus actividades diarias con el objetivo de frenar la propagación del covid 19 “Sectores económicos han tenido que modificar sus prácticas como una forma de acoplarse a los cambios generados por el COVID-19” (Guzmán, 2020).

Su valorización en el presente año dentro de índice Colcap (refleja las variaciones de precios de las acciones más líquidas) ha sido uno de las más estables, ha tenido un alto crecimiento en comparación al año anterior frente a otras acciones pese a la caída del petróleo y de la pandemia mundial presentada desde el mes de marzo a causa del coronavirus, debido a esto evidenciamos todas las medidas que ha tenido tomar la empresa para evitar la propagación del virus pero de igual manera seguir con sus actividades laborales para disminuir el impacto negativo en su crecimiento económico, implementando altas tecnologías en centrales de control y la generación de energía hidráulica como máximo recurso evitando que se detenga el abastecimiento a todo el país.

La verdadera medida del valor de cualquier líder y gerente es el rendimiento.

Brian Tracy.

La estrategia de mi entrenador y mía, consistió en tomar la mejor parte de todos los saltadores del mundo y crear un atleta que nunca hubiera existido. A continuación, empezamos a trabajar en ser esa persona.

Sergei Bubka.

Es importante destacar el papel gerencial de Astrid Álvarez ex presidenta del GEB, destacamos el 30% de alza en la valorización de las acciones además de un aumento notable en el reconocimiento de la empresa en otros mercados de la región, “Astrid Álvarez llegó a la presidencia del Grupo Energía Bogotá (GEB) en 2016. Desde ese momento hasta hoy ha alcanzado varios resultados” (Rubio, 2019).

Tras la excelente labor de Astrid Álvarez durante su mandato en la GEB, era el momento de entregar en muy buenas condiciones la empresa a Juan Ricardo Ortega “La Junta Directiva del Grupo Energía Bogotá eligió por unanimidad al exdirector de la Dian, Juan Ricardo Ortega, como nuevo presidente de la compañía, en reemplazo de Astrid Álvarez.” (Dinero, 2020).

El recorrido que alcanzó la expresidenta de la empresa la señora Astrid Álvarez durante su mandato cuatro años consecutivos, fue clave para el crecimiento efectivo, eficiente y positivo, para el cumplimiento de metas y logros de varios resultados a lo largo de los años donde específicamente sobresale el aumento de un treinta por ciento de la acción en la bolsa de valores de Colombia, como también el desarrollo de los ingresos y utilidades netas en lo que va corrido del presente año. Por otra parte, se espera que el nuevo presidente, el señor Juan Ricardo Ortega proporcione nuevas herramientas y mantenga o eleve el nivel de la institución aún más, frente a las circunstancias económicas actuales manteniéndose estable durante el progreso obtenido en los últimos años. “El Grupo Energía Bogotá registró un crecimiento del 23,6% en el Ebitda y del 4% en las utilidades operacionales en el segundo trimestre de 2020” (Grupo Energía de Bogotá, 2020).

Metodología

Para el análisis del emisor accionario Grupo Energía Bogotá S.A. suscrito en la Bolsa de Valores de Colombia la presente investigación se basó en un estudio de tipo mixto, cuantitativo y cualitativo pues nos brindó un mayor complemento a los datos recopilados, analizados y finalmente concluidos, en el que el método cuantitativo según el artículo científico “Análisis cualitativo y cuantitativo para los estudios políticos” publicado en la base de datos Scielo acerca de la recopilación de datos para la estructuración y diseño de indicadores estadísticos que nos permitan hacer un seguimiento y evaluación sobre los movimientos de la compañía. Basándonos a su vez en el análisis cuantitativo descrito por el Magistrado Adolfo Eslava quien plasma la definición como “una amplia gama de opciones, partiendo de la recolección de cifras disponibles hasta el diseño y construcción de indicadores o desde el análisis estadístico univariado hasta innovaciones econométricas.” (Eslava, 2014)

ANÁLISIS FUNDAMENTAL

El siguiente análisis fundamental se recopila una serie de balances financieros de la empresa Grupo Energía Bogotá con el objetivo de comparar datos con el valor de mercado teniendo en cuenta el estudio de valoración de múltiplos en empresas comparables teniendo en cuenta:

Los múltiplos de mercado más comunes incluyen: Valor empresa a ventas (EV / S), Precio a ganancias (P / E), Precio a Valor en libros (P / BV) y Precio al flujo de caja libre (P / FC), el análisis macroeconómico que nos da una amplia perspectiva de las actividades financieras de la empresa en el extranjero, así como el análisis de estados financieros. Teniendo en cuenta los últimos precios y balances además de otros factores que influyen en cotización como ambientes políticos y los económicos actuales.

Mediante el análisis fundamental incluimos noticias relevantes de la empresa, datos financieros importantes, su entorno externo dentro del mercado y la situación interna de la empresa, todos estos factores causan que los precios tengan movimientos de alzas o bajas en cuestión de segundos dentro del mercado bursátil. Debido a que con esta información podremos estudiar e interpretar todo aquello que afecte positiva o negativamente a la acción, logrando prever los movimientos que tendrá nuestra inversión en dicho activo, y asimismo ver qué flujos se espera que genere en el futuro. Luego podremos confrontar los puntos de vista tanto del mercado como de los diversos análisis y determinar su verdadero valor.

Finalmente, el siguiente análisis fundamental nos servirá como herramienta de evaluación parcial del riesgo financiero del Grupo Energía Bogotá teniendo en cuenta a su vez un análisis del entorno y el cálculo de ratios clave que complementarán los datos analizados frente al ambiente financiero actual tanto de la empresa como del mercado.

Mostrar a todos los competidores lo que se está haciendo. Ellos aprenden muy pronto de todos modos. Eso sí, no les digas lo que estás pensando.

Bill Hewlett (fundador de Hewlett Packard)

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Variación del PIB de Países Colombia y Brasil donde invierte GEB 2009 - 2019

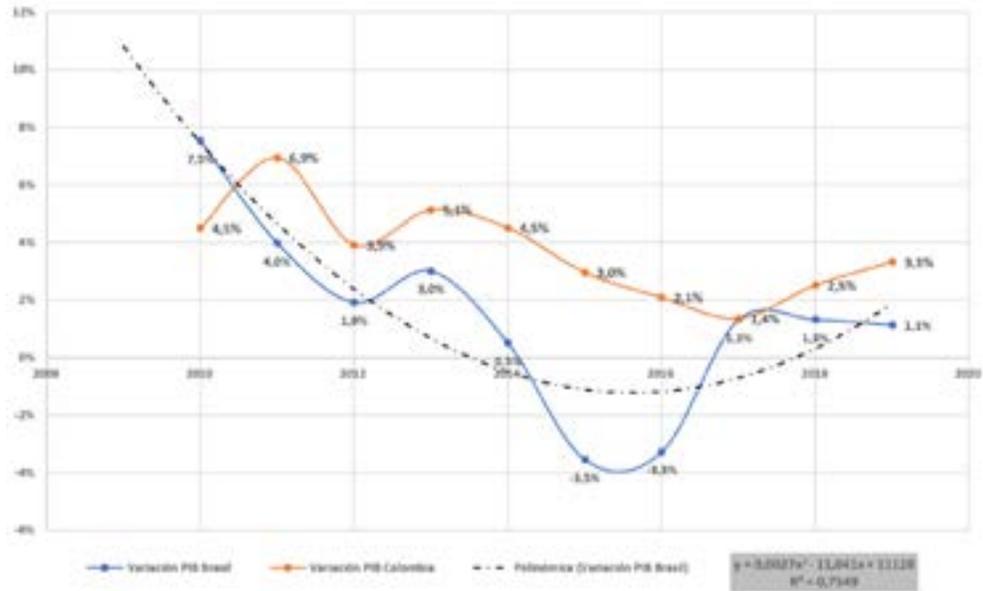


Figura 1: Producto Interno Bruto (Colombia-Brasil; donde invierte GEB 2019).

Fuente: Datos página Banco Mundial - Elaboración propia de los autores.

El comportamiento de Brasil se ha mantenido con una tendencia a la baja y esto en las determinaciones de toma de decisiones hace que sea más atractiva, por cuanto con cada caída del PIB, genera un mayor esfuerzo por el aparato productivo y por consiguiente un incremento en el consumo de energía a nivel de Brasil beneficiando en negocio de producción y comercialización de energía, para salir del letargo económico deberá realizar ingentes esfuerzos que conllevarán a un incremento en el consumo de energía.

Brasil es uno de los países más grandes y extensos de la región además de poseer uno de los PIB más altos a nivel Latinoamérica según, Grupo Energía Bogotá tiene una importante presencia en este país con la empresa propia denominada Hebras operando actualmente con mil cien kilómetros de líneas de transmisión, posteriormente en el año 2020 se logra la adquisición de Argo Energía Brasil donde se espera una operación conjunta bajo la alianza con la empresa española Red Eléctrica Internacional.

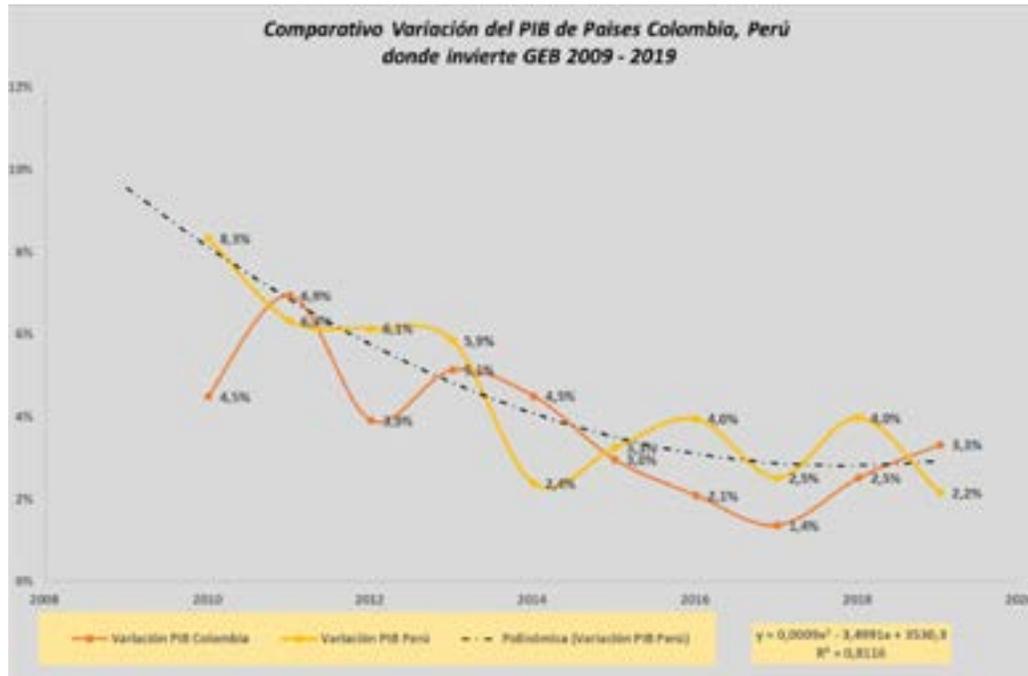


Figura 2: Producto Interno Bruto (Colombia-Perú; donde invierte GEB 2019)

Fuente: Elaboración propia de los autores basada en datos página Banco Mundial

Como ya lo mencionamos la empresa tiene importantes participaciones en el mercado energético extranjero en países como Perú donde se posicionan como número uno en la transmisión de energía eléctrica contando con un total de sesenta y seis por ciento del mercado energético. Una de las participaciones más importantes en el mercado peruano es la alianza estratégica de empresas como ISA REP e ISA TRANSMANTARO, de igual manera el Grupo Energía Bogotá ha incursionado en el negocio de distribución de energía eléctrica a través de la operación de sus empresas Cálidda y Contugas pertenecientes a la compra y adquisición del Grupo Dunas (Electro Dunas, Cantalloc y Perú Power) lo que ha posicionado a la empresa como líder en la distribución de gas natural peruano.

Variación del PIB de Países Colombia - Guatemala;
donde invierte GEB 2009 - 2019

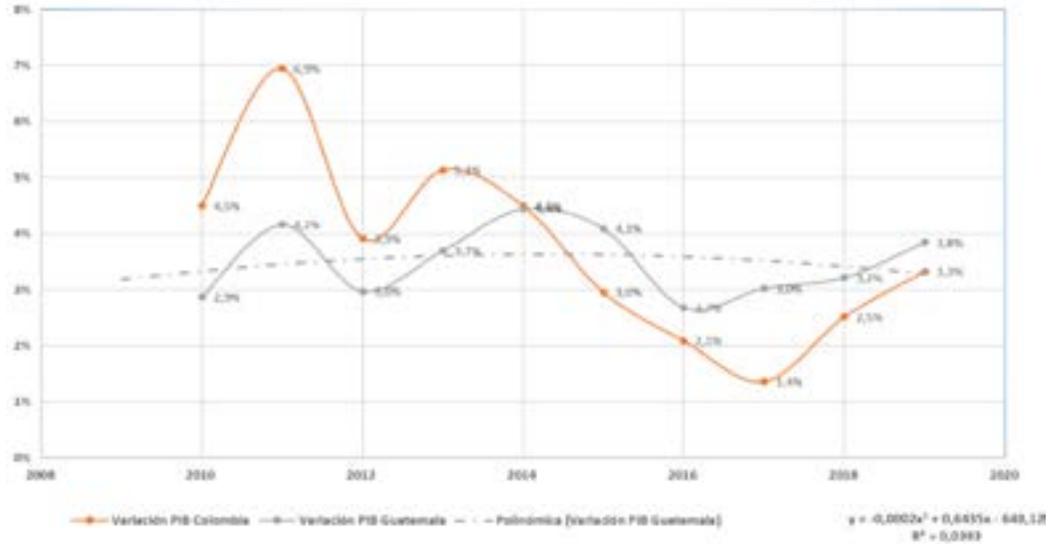


Figura 3: Producto Interno Bruto (Colombia-Guatemala; donde invierte GEB 2019)

Fuente: Datos página Banco Mundial - Elaboración propia de los autores.

Actualmente en el mercado energético colombiano se posee un veinte por ciento del total además de contar con más de mil seiscientos cincuenta líneas en operación, una de sus principales líneas de operación es la Transportadora de Gas Internacional (TGI) lo que la convierte en la empresa número uno en transporte de gas natural del país y en cifras posee una gran participación del cincuenta y cuatro por ciento y un total de cuatro mil diecisiete kilómetros en extensión de gasoductos. Otra de sus importantes líneas operacionales es la de generación de energía, a partir de una importante alianza con Emgesa se llega al tener el del mercado, en la línea de distribución existe una participación importante en empresas como Emgesa y Codensa en donde se registra una cuota del 23,7% en el mercado energético.

Por último, el Grupo Energía Bogotá es líder en transmisión de energía eléctrica en Guatemala operando con empresas como Trecca y EEbis, logrando una participación de 22,6% del mercado guatemalteco.

ANÁLISIS TÉCNICO

El siguiente análisis técnico permitirá evaluar el comportamiento de la acción en el mercado bursátil desde el año 2019 hasta la fecha, estudiando los diferentes patrones, gráficos y sistemas de trading para tener un mayor control acerca del movimiento del mercado. Como propósito predecir las tendencias futuras del precio a corto, mediano y largo plazo, incluyendo un análisis detallado del precio (alzas y bajas) y del volumen (operaciones grandes), con el fin de anticipar los movimientos futuros usando el comportamiento pasado.

El tipo de operaciones a calcular son cortas, donde evaluaremos el tiempo por meses, semanas y días, para tener un mayor dominio del activo teniendo como factor principal cada uno de los soportes y resistencias presentadas a lo largo de todo el análisis, evaluando donde se mantiene el precio y que tendencia es estable en ambos periodos de tiempo para así lograr invertir o tener movimientos precisos evitando pérdidas en nuestro capital.

Realizamos una evaluación de la acción en el mercado, dentro de una plataforma llamada Investing que nos permitió analizar cada lapso de tiempo, proporcionándonos resultados más específicos y puntuales acerca del activo, Utilizamos una gráfica de precios de velas japonesas comúnmente usadas en trading para realizar especulaciones detalladas, brindándonos indicadores clave para observar el desarrollo paso a paso, reunir todos nuestros análisis y llegar a una conclusión de inversión.



Figura 4: Acción GEB
(Comportamiento 2019-2020,
Soportes y Resistencias)

Fuente: Plataforma Investing
(2020).

Mediante las gráficas de velas japonesas, creamos soportes que demuestran donde se ha mantenido el precio desde el año 2019 hasta el mes de mayo de 2020, sin superar este nivel y observando que el precio por acción no ha sido menor a mil setecientos pesos colombianos aproximadamente. Las resistencias evidencian donde el precio se eleva y no llega a sobrepasar este punto, el valor máximo por acción ha sido de dos mil quinientos pesos colombianos aproximadamente. Teniendo una tendencia alcista durante el inicio del presente año, pero debido a las causas del covid-19 ha disminuido lentamente en lo corrido del año.

En las gráficas analizadas observamos un tipo de *Vela Doji* donde muestra una tendencia bajista, surge un movimiento de cambio de tendencia evidenciando indecisión por parte de los compradores. En otra tendencia se observa un tipo de *Vela Evening Doji Star* reafirmando la tendencia bajista en los últimos meses. Y al final un tipo de *Vela Doji Star Bullish* manteniéndose neutral, no sube ni baja.

Al realizar otro análisis, decidimos calcular un time frame en semanas para lograr observar las diferencias entre varios periodos de tiempo y si existen variaciones de precio o tendencias relevantes que puedan influir en la compra o ventas de acciones. Sacamos otros soportes en zonas de confluencias y trazamos líneas de tendencias, donde continúa una tendencia bajista. Marcamos zonas con rectángulos azules, donde especulamos que llegará el precio; los círculos representan las zonas en que el precio llega al soporte y las velas tocan aquella zona en el que se mantiene el precio al alza y con ello saber qué momento específico será oportuno realizar nuestra inversión.

Estados Financieros – Ratios

Tabla 2 Ratio De Liquidez Estado Financiero EEFF Consolidados GEB (2019)

Estados Financieros	2019 (Miles de millones de pesos COP)
Total, Activos Corrientes	2'409.561
Total, Pasivos Corrientes	2'620.531
Total, Patrimonio	5'350.115

Fuente: Basado en datos oficiales del GEB-Diseño de los autores

$$\text{Ratiodeliquidez} = \frac{2'409.561}{2'620.531} = 0.92$$

El ratio es muy cercano a 1 lo que hace que la empresa cuente con liquidez para cubrir sus deudas a corto plazo en este estado financiero del año 2019.

Ratio de Endeudamiento

ESTADO FINANCIERO EEFF CONSOLIDADOS GEB (2019) T3 – Valores expresados en miles de millones de pesos (COP)

$$\text{RatiodeEndeudamiento} = \frac{2'883.925}{5'350.115} = 0.54$$

El ratio de endeudamiento es óptimo, y nos indica que la empresa puede afrontar deudas sin problema con este estado financiero.

Prueba Ácida

ESTADO FINANCIERO EEFF CONSOLIDADOS GEB (2019) T3 – Valores expresados en miles de millones de pesos (COP)

$$\text{PruebaAcida} = \frac{2'620.531}{2'409.561} = 1.08$$

Este indicador nos muestra que puede afrontar sus obligaciones de corto plazo, existe buena rotación de inventario.

Valoración Por Múltiplos Comparables

A continuación, se muestran los múltiplos comparables pertenecientes al primer semestre del periodo primer periodo del 2020, en los cuales cabe resaltar el impacto del coronavirus en la economía colombiana, esta serie de datos están basados en información constatada por la Bolsa de Valores de Colombia basándonos en empresas energéticas que cotizan en la misma.

Con demasiada frecuencia, un modelo exitoso de nuevos negocios se convierte en el paradigma a seguir de empresas que no son lo suficientemente creativas para inventar el suyo propio.

Gary Hamel.

Dividend Yield

El dividend yield es uno de los múltiplos comparables que nos aportan mayor fortaleza en las acciones del Grupo de Energía de Bogotá, este se expresa como el porcentaje retorno de los dividendos por acción, en lo corrido del año la empresa determinó dividendos por \$146 pesos por acción y al estar encima del Colcap la hace una inversión accionaria atractiva entre los inversionistas de la Bolsa De Valores De Colombia.



Figura 5: GEB vs COLCAP

Fuente: Elaboración propia basada en datos Davivienda Corredores.

De acuerdo a la *Ilustración 5. GEB vs COLCAP* determinamos un índice comparable de la volatilidad de la acción GEB frente al índice COLCAP, el cuál mide el comportamiento de las acciones inscritas a la Bolsa de Valores de Colombia y que evalúa constantemente las acciones con mayor liquidez dentro mercado bursátil. Mediante esta tabla podemos observar la relevancia que presenta la acción GEB.

Relación Precio Ganancias (RPG) P/E: 10,70x

La Relación Precio Ganancias, es la razón para valorar una empresa que mide el precio actual de su acción en relación con sus ganancias por acción (Humberto, 2018). Este múltiplo nos indica que al inversionista le tomaría aproximadamente 11 años para recuperar su inversión si las utilidades fueran constantes, esto teniendo en cuenta una estimación anual (próximos 3 cuatrimestres) proyectada por analistas.

Price To Book Value (PBV) PBV: 1,68 x

Esta métrica es importante porque valora el corazón de una compañía. En teoría, si un negocio se declara en bancarrota, el Valor en libros es a cómo se valorarán sus activos en una subasta. (Hathaway, 1993)

RESULTADOS

Los diferentes resultados que logramos obtener con cada uno de los diferentes análisis, basándonos en toda la información relevante encontrada de la empresa, en estados financieros base, intervención de gráficos acerca del activo y cada uno de los informes estudiados de cada país, obtuvimos indicadores que nos permitieron desarrollar especulaciones del mercado para tomar una decisión acertada sobre el sector en el que nos enfocamos.

- Es una acción que efectúa pagos de dividendos a sus accionistas 2 veces al año por cada acción obtenida independientemente del momento de su compra, lo que refleja que es un activo con bastante solidez y que posee buena rentabilidad tanto en el mercado como en el sector energético. Quiere decir que si decidimos invertir en un monto básico de acciones cada una de estas generará un rendimiento anual, que en el presente año fue de 140 pesos por acción y adicionalmente las ganancias que se puedan producir dentro del mercado bursátil al tenerla en movimiento constante.
- Al comparar todos los resultados de los diferentes análisis pudimos observar que la acción se encuentra en estado bajista a causa de la problemática presentada por el covid-19, pero al realizar especulaciones en cuanto al progreso del activo deducimos que a largo plazo tendrá una gran rentabilidad debido a la reactivación económica mundial, lo cual generará mayor consumo en toda la región y el aumento del uso de energía gradualmente en cada uno de los sectores.
- El GEB es una empresa vital para el país ya que es la principal distribuidora de energía, de la que es pilar fundamental para el desarrollo de cada una de las actividades cotidianas tanto de empresas, como de familias y que a pesar de la situación actual es un recurso que no detiene su uso o su consumo, por lo que el gobierno suministrará subsidios necesarios para el mantenimiento de esta fuente de energía y evitará que la institución tenga pérdidas graves que afecten su rendimiento o toda una región.
- De acuerdo al análisis fundamental y técnico, es un momento adecuado para la inversión en acciones del grupo, debido a que esta se encuentra en tendencia bajista debido a la pandemia mundial, por lo que podremos dedicar un bajo monto por acción e invertir en una mayor cantidad de las mismas. No veremos reflejados beneficios a corto plazo, pero al presentarse la reactivación económica poco a poco, junto con las diversas ayudas del gobierno y el crecimiento gradual del consumo, la acción tendrá una tendencia al alza muy significativa que alcanzará a cubrir las pérdidas en el largo plazo.

La cultura corporativa importa. Cómo elige la administración tratar a su gente impacta en todo-para bien o para peor.

Simon Sinek.

CONCLUSIONES

Al llevar a cabo la investigación teniendo en cuenta las bases adquiridas en la Bolsa de Valores de Colombia y de acuerdo a información de páginas oficiales relacionadas con el Grupo Energía Bogotá, concluimos:

- La inversión de acciones en el Grupo Energía Bogotá a pesar de las variaciones drásticas que ha tenido debido a las fluctuaciones en el entorno financiero ocasionadas por el covid-19, es una buena inversión en razón a la base histórica de la empresa, a su trayectoria en la bolsa de valores y a la transparencia en estados financieros e inversiones extranjeras positivas.
- El Grupo Energía Bogotá ha tenido una relación financiera óptima tanto para inversores como para socios al mantener transparentes sus movimientos e inversiones generando confianza para actores financieros, obteniendo beneficios mutuos y una estrecha relación a lo largo de los años.
- Basándonos en los datos extraídos a partir del análisis de datos en el diagrama de velas japonesas, magma y ratios dados por estados financieros a través de la empresa Grupo Energía Bogotá tenemos una perspectiva más amplia sobre la adquisición de acciones, con una proyección a corto plazo -1 año- lo que nos brinda confianza y mayor seguridad en la empresa GEB como futuros accionistas.
- De acuerdo a la distribución de dividendos del año 2020 la empresa logra demostrar una gran estabilidad y crecimiento en sus acciones, debido a que brinda a cada uno de sus accionistas \$140 pesos por acción y es una de las pocas empresas que efectúa dicha rentabilidad con un margen alto. Su gran administración generó una utilidad del 4% demostrando su nivel de crecimiento sostenible que supera todas las expectativas tanto de sus empleados como de cada uno de los socios.

Con el anterior documento queremos demostrar el desarrollo socioeconómico que ha tenido el Grupo Energía de Bogotá desde sus inicios y a lo largo de 124 años de trayectoria logrando posicionarse como una de las empresas con mayor valor histórico a nivel regional obteniendo un desempeño sólido tanto en el sector energético como dentro del mercado bursátil, destacándose como una acción estable y con una alta rentabilidad.

“Llamar a las mujeres el
sexo débil es una calum-
nia; es la injusticia del
hombre hacia la mujer”

Mahatma Gandhi

REFERENCIAS

- Cristancho, G. (2019, diciembre). Davivienda Corredores. Retrieved junio 10, disponible en: <https://comunicaciones.daviviendacorredores.com/eventos-corredores>
- Eslava, A. (2014). Análisis cualitativo y cuantitativo para los estudios políticos. Trilateralismo metodología experimental y Grounded Theory. *Cinta de Moebio* 51, 111-126. <http://www.facso.uchile.cl/publicaciones/moebio/51/eslava.html>
- Grupo Energía de Bogotá. (2019). Información financiera. Bogotá. Retrieved 4 30, 2020 from <https://www.grupoenergiabogota.com/inversionistas/informacion-financiera/estados-financieros>
- Grupo Energía Bogotá. (2019). *Información corporativa*. Retrieved Junio 11, 2020 from Grupo Energía Bogotá: <https://www.grupoenergiabogota.com/informacion-corporativa/historia>
- Guzmán, M. G. (2020). *Implicaciones covid 19 en sector eléctrico del país*. Universidad Pontificia Bolivariana. Disponible en: <https://www.upb.edu.co/es/noticias/implicaciones-covid-19-en-sector-electrico#:~:text=Uno%20de%20los%20cambios%20m%C3%A1s,los%20principales%20consumidores%20de%20energ%C3%ADa.>
- Rankia. (2018, 05 22). Cómo comenzar a invertir en bolsa. *Disponible en:* <https://www.rankia.mx/blog/como-comenzar-invertir-bolsa?page=2>
- Serratos, E. (2017). Warren Buffett: Principios de inversión de un genio. *Zona Value*. From <https://zonavalue.com/estrategia/jose-ivan-garcia/pbv-price-book-value-definicion#:~:text=El%20Valor%20en%20Libros%20es,sus%20activos%20en%20una%20subasta.>
- Montenegro, Y. A. & Valbuena, P. N. (2018). Tendencias de investigación en relacionamiento legal en negocios internacionales (2012-2016). *Revista Espacios*, 39(3), sp. Recuperado de: <http://hdl.handle.net/20.500.12495/2936>
- Monterrosa, H. (2020, 3 30). Accionistas del grupo energía Bogotá recibirán dividendos del 140 por acción. *La República*.
- Ortega-González, G. (2016). Comparación entre dos modelos de valoración de empresas mediante descuento de flujos de caja. *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*, 12(22), 7- 22. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v12i22.1782>
- Revista Dinero. (2020, 4 19). Gobierno colombiano inyecta liquidez a empresas de servicios de energía y gas.

Cuando sabemos que
nuestro enemigo es
invencible, es mejor
correr y esconderse...o
intentar hacer negocios
con él.

Toba Beta.

La superioridad numérica no tiene ninguna importancia. En la batalla la victoria será para el mejor estratega.

Robert Lynn Asprin.

- Revista Dinero. (2020, 4 2020). Como van las acciones del Grupo Energía de Bogotá.
- Revista Dinero. (2020, 5 27). Cuánto ganó el grupo energía Bogotá en el primer trimestre.
- Revista Dinero. (2020). Ganancia neta del Grupo Energía Bogotá aumentó a \$665.430 millones.
- Revista Dinero. (2020, 4 19). Gobierno colombiano inyecta liquidez a empresas de servicios de energía y gas.
- Revista Dinero. (2020, 6 6). Juan Ricardo Ortega nuevo presidente del grupo energía Bogotá.
- Ruiz Acosta, L., & Camargo Mayorga, D. (2017). Propuesta para la evaluación de recursos y capacidades en pymes que hacen gestión del conocimiento. *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*, 13(25), 71-91. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v13i25.2389>
- Rubio, P. A. (2019, 12 1). Astrid Álvarez será la presidente del grupo energía Bogotá por dos años más. *La República*.
- Striedinger, M. (2018) El marketing digital transforma la gestión de pymes en Colombia. *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*14(27) Disponible en: <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v14i27.2652>
- Valbuena Hernández, P., & Montenegro Jaramillo, Y. (2017). Tendencias de la Investigación en Negocios Internacionales (2012-2016). *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*, 13(25), 9-28. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v13i25.2385>

Reflexiones

Interconexión eléctrica S.A. E.S.P. Emisor de renta variable de la bolsa de valores de Colombia

*Alexander Gómez Alava**Daniel Alejandro Ángel Villamil**Estudiantes del programa Negocios Internacionales*

Resumen

A través de este documento se mostrarán los beneficios de invertir en una empresa multilatina, en este caso Interconexión Eléctrica S.A. (ISA), una empresa que se ha convertido en un punto de referencia a nivel regional, por su éxito y diferentes servicios que ofrece a través de su portafolio, y en la importancia que tiene no sólo para los colombianos sino también para gran parte de centro y Suramérica, gracias a la diversificación de sus servicios, se ha promovido la valoración de sus acciones y bonos, que se conforman por capital mixto, acciones mayoritariamente de poder estatal. Con un análisis técnico y fundamental se mostrará el comportamiento de las acciones de ISA, que aportarán bases en el criterio a la hora de invertir, y que gracias a las diferentes variables que serán objeto de estudio se mostrará la valoración en tiempo real de los resultados económicos y financieros, para así entender algunas variaciones en el precio de sus acciones.

Palabras clave: Análisis fundamental, renta variable, gobierno corporativo, indicadores.

Abstract

Through this document, the benefits of investing in a Multilatina Company will be shown, in this case Interconexión Eléctrica S.A. (ISA), a company that has become a point of reference at the regional level, due to its success and the different services it offers through its portfolio, and the importance it has not only for Colombians but also for a large part of Central and South America, thanks to the diversification of its services, has promoted the valuation of its shares and bonds, which are made up of mixed capital, mostly state-owned shares. With a technical and fundamental analysis, the behavior of ISA shares will be shown, which will provide the basis for the criteria when investing, and thanks to the different variables that will be studied, the real-time valuation of the results will be shown. economic and financial, in order to understand some variations in the price of their shares.

Keywords: Fundamental analysis, variable income, corporate governance, indicators.

Introducción

Este trabajo contiene las diferentes herramientas adquiridas a través del Diplomado que se realizó durante el año 2020, en conjunto con la Bolsa de Valores de Colombia llamado “Diplomado en Gobierno Corporativo y Gestión de Inversiones”, y que está enfocado en demostrar en cómo la empresa como Interconexión Eléctrica S.A. (ISA), que lleva una trayectoria de 52 años no solo a nosotros los colombianos, sino también en y países de Suramérica y parte de Centroamérica a través de sus 43 empresas, filiales y subsidiarias ha podido incursionar en la diversificación de sus negocios en temas relacionados con la energía eléctrica, telecomunicaciones y vías, no dejando de lado programas de conservación de biodiversidad, gestión social y buen gobierno corporativo (Isa, 2020).

En el diplomado se desarrollaron contenidos y herramientas importantes para determinar las estrategias de las grandes corporaciones. ISA siendo unas de las corporaciones más importantes del territorio colombiano, siendo parte del índice COLCAP, el índice más importante de este país; nuestra intención más importante para la realización de este documento es mostrar el conocimiento aprendido y hacer un análisis profundo de todos los entornos en que ISA establece operación, y tomar una decisión positiva o negativa sobre una inversión en esta compañía.

Surgen algunas preguntas al realizar este documento, acerca de la dinámica empresarial de ISA como las empresas que tienen una participación importante en la Bolsa de Valores de Colombia es si nuestras compañías más importantes y nuestro mercado de valores tienen a futuro una participación más importante en la economía mundial, y si se están haciendo realmente bien las operaciones y se están tomando las decisiones acertadas para la pronta evolución y transformaciones del mercado de valores.

También si como pequeños inversionistas sería bueno invertir directamente en la Bolsa de Valores de Colombia, o participar en otro mercado con diferentes tipos de actores, como corredores y comisionistas de bolsa, que son actores muy importantes en el sector bursátil, pero que muchas veces también se encargan de no promover ni generar una cultura de inversión bursátil en los colombianos, rezagando este sector únicamente a expertos que si aprovechan los distintos beneficios de invertir en la Bolsa. Es por eso que algunos sectores, realmente preocupados en que los ciudadanos de a pie puedan invertir sus recursos en el mercado bursátil, decidieron desarrollar una APP que puede adquirirse para las diferentes plataformas de celular y poder invertir desde \$100.000 pesos colombianos, llamada Tyba1, que aportará, educación financiera y se convertirá en ese enlace que hace falta para conectar a los inversionistas con las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia (Diario La República [LR], 2019), (El tiempo, 2019).

En la preparación para la batalla he encontrado que los planes son inútiles, pero la planificación indispensable.

Dwight D. Eisenhower

El presente documento se divide en la justificación, marco teórico, con la respectiva reseña histórica de ISA, marco conceptual que soportan los dos tipos de análisis, resultados económicos y financieros de la compañía, también contiene plan de CAPEX para los próximos 4 años.

Justificación

Al indagar sobre investigaciones en negocios internacionales, es recurrente los estudios de gestión de riesgos (Valbuena y Montenegro, 2017; Montenegro y Valbuena, 2018). Resulta importante la comunicación entre las compañías emisoras y el público, a esto se le denomina valor de comunicacional (Striedinger, 2018) y que coadyuvan a la valorización de la compañía (Ortega- González, 2016), como un mecanismo para engranar sus recursos y capacidades (Ruiz y Camargo, 2017), para la consolidación de los objetivos de la compañía.

Dentro del objetivo para la realización de este trabajo es mostrarle a las personas que no tienen acceso por diferentes motivos a los diferentes estudios concernientes a la evaluación técnica y fundamental de empresas listadas en la Bolsa de valores, en este caso Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) y de cómo una empresa de estas características se comporta en un mercado de valores y de cómo diferentes variables pueden llegar a afectar el precio de sus acciones e inversiones, se realizarán dos tipos de análisis para poder interpretar el comportamiento durante los últimos dos años; 2019 y 2020 y de cómo la pandemia COVID 19 ha venido afectando este tipo de empresas y el mercado donde se desenvuelven. Los conocimientos que fueron adquiridos gracias al diplomado que se realizó con la Bolsa de valores de Colombia BVC y la Universidad El Bosque, fueron implementados para encontrar información precisa y verídica, agrupando información suficiente para posibles inversionistas que no tengan algún grado de fogueo, o que si cuenten con experiencia en el mercado bursátil y accionario.

Como estudiantes de la carrera de Negocios Internacionales, es una gran opción para comprender el mercado de valores, el entorno financiero, para el desarrollo profesional. El Diplomado de la Bolsa de Valores de Colombia aportó dotando de herramientas útiles para la práctica profesional y también la vida cotidiana, para comprender más a fondo el mercado accionario del país y del mundo.

Soportado en diferentes medios informativos de carácter financiero y económico se realizará recopilación de datos y se realizará un análisis de la manera más sencilla para que personas sin formación financiera sea capaz de interpretar y analizar las diferentes herramientas del mercado bursátil y

Todo lo que es inteligente puede haber sido ya pensado siete veces. Pero replantearse de nuevo en otro tiempo y en otra situación, no es la misma cosa.

Ernst Bloch

"Pienso que está bien el
querer que se me pague al
igual que mis compañeros
hombres"

Emma Watson

financiero, dichos análisis se soportarán en evidencias cuantitativas, noticias económicas, movimientos del mercado, estrategias, manejo y toma de decisiones de la empresa ISA y análisis de riesgos para determinar la situación actual de la empresa, haciendo un seguimiento de su crecimiento progresivo, antecedentes relevantes, y en un escenario más actual como ha manejado la crisis causada por el COVID 19.

En sus antecedentes, esta compañía se ha encargado de ser uno de los referentes más importantes de Colombia, pues Isa promueve el movimiento de energía a todos los departamentos, llevando progreso a cada rincón del territorio colombiano.

En los últimos años ISA se ha querido diversificar, incursionando en el sector de las telecomunicaciones en donde a pesar de tener una pequeña participación porcentual, demuestra cómo se puede expandir y tener mayor participación de los mercados (ISA, 2020).

Isa ha decidido meterse de lleno en el sector de la infraestructura vial en Colombia y en países vecinos, lo cual ha generado un impacto positivo en sus finanzas, ya que al ser una compañía colombiana gran parte de sus dividendos, se destinan a obras y beneficios para los colombianos. Dentro de sus más importantes logros, se pueden contar la adquisición de empresas extranjeras y alianzas estratégicas con empresas multinacionales y nacionales, logrando concretar contratos importantes con empresas foráneas para el desarrollo de vías e infraestructura en los diferentes países donde opera, especialmente en la zona sur del continente, proyectos que han sido muy fructíferos, que también aporta a la generación de empleos, generación y aporte de desarrollo en los diferentes sectores económicos y productivos, sin dejar de lado el aspecto económico, beneficiando a sus accionistas.

Marco Teórico

Reseña histórica

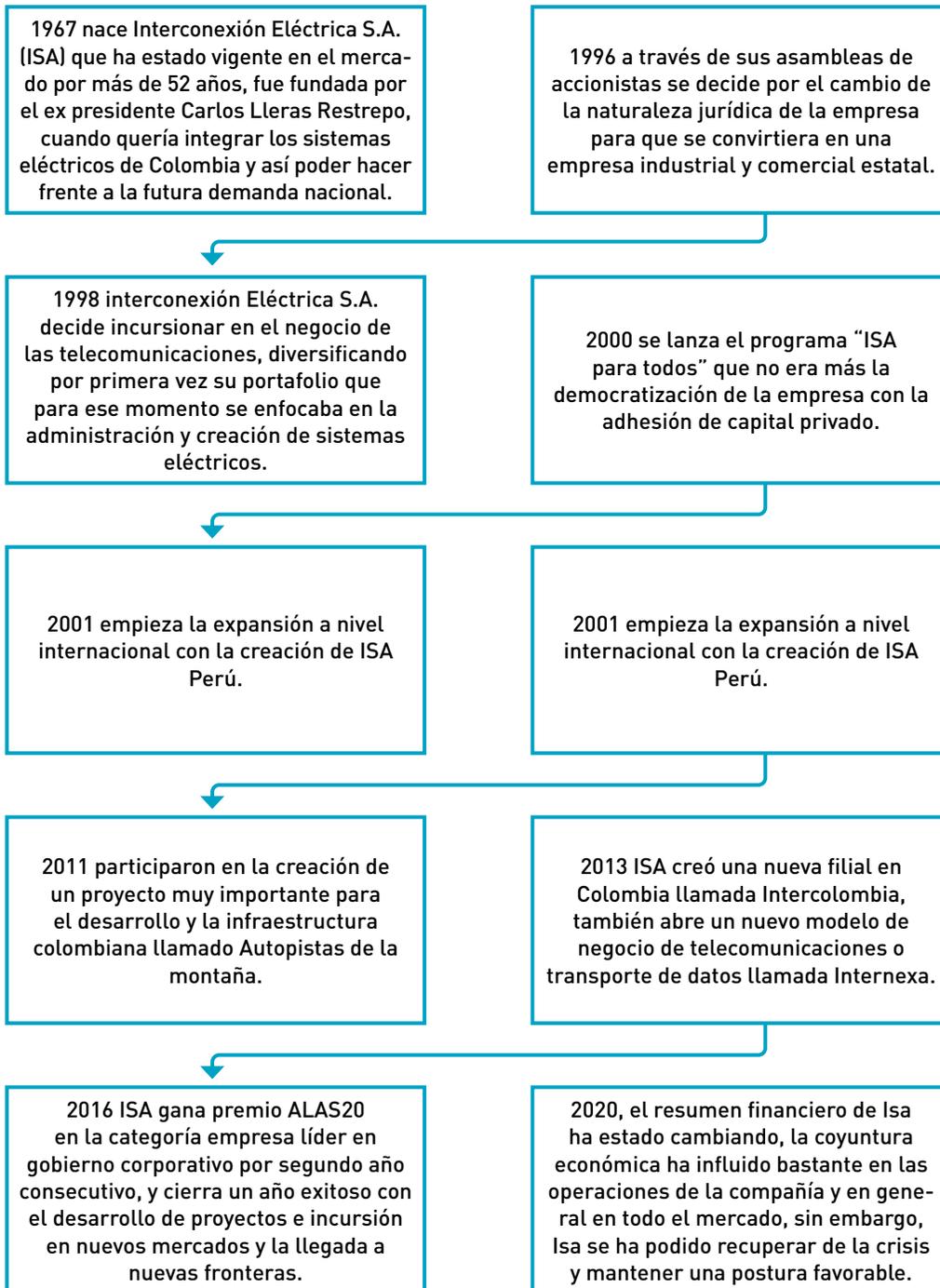


Figura 1: Historia Interconexión Eléctrica S.A

Fuente: Datos tomados de ISA.co. Elaboración del autor.

La administración es
la eficiencia en escalar
la ladera del éxito; el
liderazgo determina si la
ladera está apoyada en la
pared correcta.

Stephen Covey.

Marco Conceptual

Este documento contiene dos tipos de análisis; análisis técnico y análisis fundamental, que, a través de resultados cualitativos y cuantitativos, pretende mostrar cómo una empresa de capital mixto y listada en la Bolsa debe su comportamiento a las diferentes variables que son parte del mercado, así mismo se darán conceptos que resultarán claves para el entendimiento de este documento.

Bolsa de Valores de Colombia: Se refiere a “una sociedad anónima domiciliada en Bogotá, siendo un aliado estratégico para el sector financiero y bursátil, ofreciendo servicios al emisor y emisiones, negociación y post-negociación.” (BVC, s.f. definición que es Bolsa de valores de Colombia).

Renta variable: Se refiere a “Un tipo de inversión formada por todos aquellos activos financieros en los que la rentabilidad es incierta. Es decir, la rentabilidad no está garantizada ni la devolución del capital invertido ni la rentabilidad del activo.” (Economipedia, s.f. definición que es renta variable).

Renta Fija: Los instrumentos de inversión de renta fija son emisiones de deuda que realiza el estado y las empresas, dirigidas a los participantes del mercado de capitales. (Bolsa de Valores de Colombia, s.f. definición que es renta fija).

Gobierno corporativo: Son las normas y procedimientos por las cuales una empresa es regulada por sus órganos de gobierno.

stakeholders: hace mención a aquella persona u organización que hace parte de las decisiones de una empresa.

Indicador Estocástico: Se refiere a “Un indicador de tipo oscilador: los osciladores varían en un rango determinado, pero en mercados en tendencia pueden situarse en niveles elevados o bajos durante un periodo largo. Su rango se sitúa por debajo de 20 sobrevendido y por encima de 80 sobrecomprado.” (Bolsa de Valores de Colombia, s.f. definición de estocástico).

RSI: Se refiere a “Relative Strength Index, oscilador que se calcula por medio de un algoritmo que promedia la variación de los cierres de los precios, escalado posteriormente de 0 a 100, de forma que valores por encima de 70/80 indican sobrecompra, por debajo de 20/30 sobreventa y entre ambas es zona neutral.” (Bolsa de Valores de Colombia, s.f. definición que es RSI).

Momento 14: Se refiere a “Un indicador técnico que cuantifica la aceleración o desaceleración de los cambios en los precios, medida entre dos instantes de tiempo. En este caso mide la diferencia entre el cierre de un día determinado y el de hace 14 sesiones.” (Bolsa de Valores de Colombia, s.f. definición que es momento 14).

Metodología

En este caso se tomará una muestra de datos desde el 01 de enero del año 2020 hasta el 28 de julio del año 2020. Línea de tiempo suficiente para realizar el análisis técnico, fundamental y de resultados económicos y financieros de la empresa listada en LA Bolsa de Valores de Colombia; Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.

Estos aspectos analíticos deben tenerse en cuenta antes de tomar alguna decisión para una posible inversión en renta variable con la empresa ISA, es necesario realizar un análisis del comportamiento de la empresa en un lapso de periodo amplio (un año) 21 de agosto de 2019 a 21 de agosto de 2020, con el fin de medir las cifras de la empresa cuando no existían situaciones como las actuales debido a la pandemia, la interpretación de estas cifras darán como resultado la capacidad de respuesta de la empresa y los diferentes planes de contingencia que se han desarrollado específicamente desde marzo del año 2020.

Específicamente para el desarrollo de la metodología se utilizarán herramientas de temarios vistos durante el diplomado, como; análisis financiero del activo en cuestión, prácticas de gobierno corporativo, portafolios de inversión, renta variable y riesgo, todo soportado en informes emitidos por ISA, BVC, AMV, informes de medios especializados en el sector bursátil y diferentes entes de control que vigilan y supervisan las empresas listadas y que emiten acciones y bonos en el mercado colombiano.

Análisis Técnico y Fundamental

Según Economipedia (2019) con un análisis fundamental se busca establecer el precio teórico de un título, gracias a este tipo de análisis bursátil se observan las diferentes variables que pueden llegar a afectar su valor, cuando se refiere a precio teórico no tiene que ver con predecir si el título va a subir o va a bajar, en cambio sí puede ajustar a largo plazo un valor para ese título.

Este periodo de tiempo tuvo bastante volatilidad, sobre todo en el transcurso del mes de marzo a mayo del 2020 en donde la crisis causada por el COVID-19 hizo que cayeran todas las bolsas y los índices más importantes del mundo, la crisis también afectó las acciones de Isa que logró un mínimo fuerte, y una caída muy marcada el 18 de marzo, al igual que el índice de la BVC. A pesar de esta fuerte caída, no afectó los niveles mínimos del 2019 es decir que ISA estaba presentando un fuerte crecimiento en sus acciones que no dejó que presentará mínimos históricos, y llevó a la empresa a una recuperación rápida. El uso de la energía constante, la población mundial en casa, ha logrado una recuperación rápida en las acciones de ISA, siendo el sector energético la principal fuente de producción.

La cultura corporativa importa. Cómo elige la administración tratar a su gente impacta en todo para bien o para peor.

Simon Sinek.

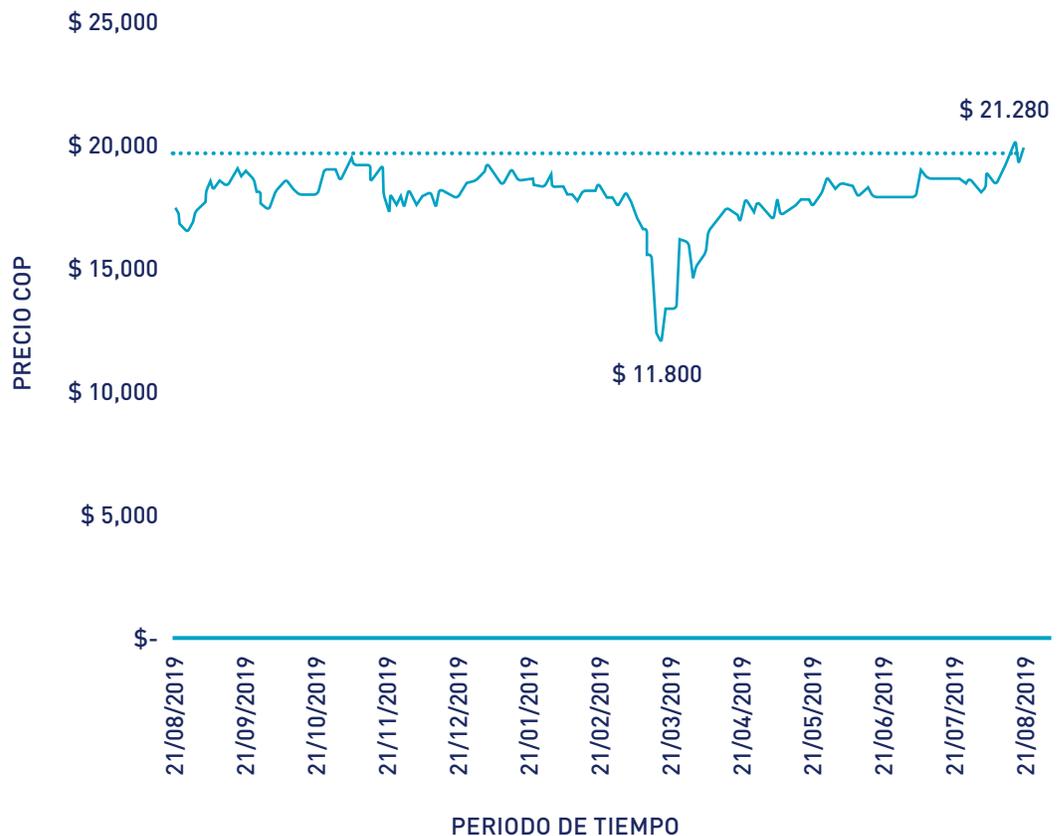


Figura 2: Variaciones de la acción ISA periodo 2019- 2020.

Fuente: ISA (2020)

En este caso se puede observar en la figura 2, los diferentes comportamientos de la acción de ISA desde el 21 de agosto del año 2019 cuando se cotizaba en promedio sobre los \$18.000 pesos colombianos hasta llegar al 18 de marzo del año 2020 cuando se desplomó y tocó precios de \$11.800 pesos colombianos, cabe aclarar que esta tendencia bajista durante el periodo del segundo trimestre del año 2020 se vio desencadenado a la pandemia del COVID 19, que hicieron entrar en pánico a los mercados globales y que afectaron a todas las empresas listadas en las bolsas de valores del mundo, las Bolsa de valores de Colombia luego de 14 años sin tener que suspender operaciones tuvo que hacerlo el lunes 12 de marzo cuando vio que el índice COLCAP cayó más de 10% en su capitalización bursátil (Portafolio, 2020); haciendo énfasis en que no fue solo la única vez que lo hizo durante marzo del año 2020, todo esto quiere decir que todas las acciones, las más líquidas del país se vieron a la deriva frente al pánico financiero que surgió durante ese periodo de tiempo, aún a la fecha de hoy a 8 meses corridos del año aún se ven los coletazos de esta crisis en acciones de sectores de transporte y turismo (Investing. 2020); ISA ha demostrado en lo que resulta renta variable ser una acción bastante estable y fuerte que aunque surgieron crisis y tuvo descensos en sus precios nos muestra una recuperación bastante sustancial en el valor de sus títulos y

que para fecha 18 de agosto del año 2020 tocó techos históricos de su precio por acción de \$21.280 pesos colombianos, precio que aún en una emergencia sanitaria a nivel país sobrepasa datos históricos del año inmediatamente anterior con variaciones diarias de 3,14% (Bolsa de Valores de Colombia, 2020).

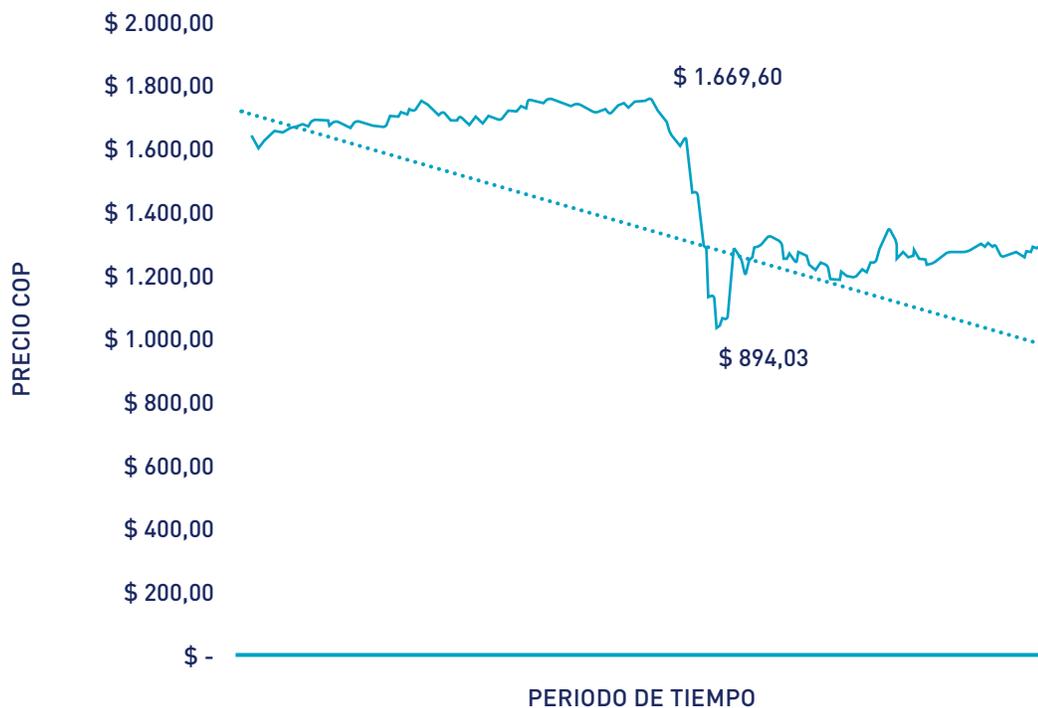


Figura 3: Variaciones del índice COLCAP periodo 2019 a 2020.

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (2020).

Se puede interpretar gracias a la figura 2 y figura 3 las cuales nos muestran las diferentes variaciones en los precios que han venido sufriendo tanto la acción de ISA y el índice COLCAP, es válido aclarar que el índice COLCAP nos muestra las diferentes variaciones en las acciones más líquidas en la Bolsa de Valores de Colombia y que arroja como resultado su índice de capitalización (Bolsa de Valores de Colombia, 2020); otro dato no menos importante es la conformación del índice COLCAP, que debe ser conformado por mínimo 20 acciones de también 20 diferentes emisores listados (Banco de La República, 2020).

En la figura 3 se toma el índice COLCAP en el mismo periodo de tiempo que fue sometido ISA en la figura 2, y se observa que para el primer trimestre del año no sólo ISA sufre variaciones en sus precios con tendencia bajista sino también toda la canasta COLCAP que como ya se aclaró agrupa las acciones más líquidas del mercado colombiano, en sectores como: la construcción, el transporte, entidades bancarias y financieras, alimentos entre otros (Banco de La República de Colombia, 2019); Realizando un análisis se puede observar también un descenso histórico en el precio COLCAP para el 18 de marzo del año

en curso con precios que oscilaban entre los \$830 y \$850 (Dinero, 2020); pesos colombianos y que pese a los esfuerzos de las autoridades financieras del país no se pudo frenar este descenso que también se desencadena por contagios mundiales en el sector financiero, la desconfianza en el sector y demás variables macroeconómicas; que esperan mejorar gracias a la apertura de los distintos sectores económicos y el levantamiento progresivo de la cuarentena obligatoria, el segundo semestre del año 2020, se convirtió en la esperanza de los diferentes sectores económicos que esperan, se estabilice el tema de la emergencia causada por el COVID 19 y se permita la recuperación de mercado, pues cifras oficiales hablan, que para el segundo trimestre del 2020 cayó el PIB en un 15,7% (El Tiempo, 2020).

El empleo también se vio afectado gravemente como consecuencia de la emergencia, en el último semestre tuvo una variación negativa muy marcada, el cambio de estrategias laborales como trabajar desde casa, el uso de nuevas herramientas tecnológicas en las empresas, el cierre constante de pymes y emprendimientos, la falta de productividad en algunos sectores laborales ha influido bastante en que la tasa del desempleo haya crecido drásticamente este año. “Para el mes de julio de 2020, la tasa de desempleo del total nacional fue 20,2%, lo que significó un aumento de 9,5 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (10,7%)” (Dane, 2020). Que pueden influir de una u otra forma en las acciones (Investing, 2020); ya pasado el primer trimestre del año 2020, se puede observar que los precios a los que estábamos acostumbrados con el COLCAP aún no logran llegar a un punto de equilibrio como en periodos anteriores y que se debe a que aún muchos sectores productivos del país no han llegado a una recuperación plena por la crisis generada por la pandemia y por razón de diversificación del COLCAP aún no despega de manera óptima (Banco de la República, 2020); pues sectores que se encuentran en recuperación pueden afectar otros sectores que ya están funcionando de manera plena óptima.

Análisis Técnico de Resultados Económicos y Financieros

Primer trimestre año 2020

Tabla 1. Proyectos primer trimestre 2020

PROYECTOS GANADOS Y ADQUISICIONES PRIMER TRIMESTRE AÑO 2020

La loma Sogamoso más obras asociadas	Ingresos por 9,4 millones USD por año
Adquisición de ETENORTE y ETESELVA	Ingresos por 13 millones USD por año

Estructura elaborada por el autor.

Fuente: Datos tomados de ISA.

Datos que muestran que aún bajo la crisis financiera mundial, Interconexión Eléctrica no ha cesado en la búsqueda de nuevos proyectos y así mismo generar dividendos para los accionistas. ETENORTE y ETESELVA, son filiales de Orazul Energy, empresa estadounidense que las adquirió por más de 100 millones de USD (ISA, 2020); realmente el precio de la operación no será revelado hasta que se cierre el acuerdo que involucra la transmisión de energía de centrales hidroeléctricas peruanas.

Se esperaba una reducción sustancial en los ingresos de la empresa en el primer periodo del año a raíz de la fuerte crisis, sin embargo, el avance y finalización de proyectos ha permitido tener un balance positivo, además de la adquisición de estas compañías que generan un valor agregado y permite la expansión y apertura de actividades en otro territorio (Superintendencia de Servicios Públicos, 2020).

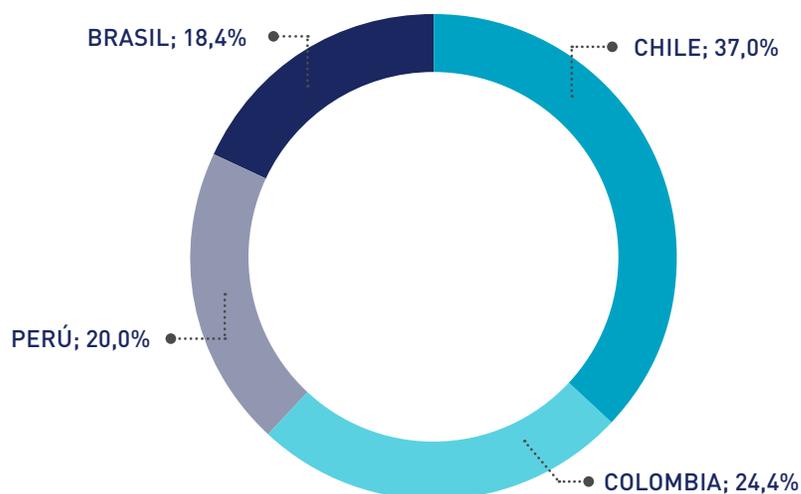


Figura 4: Inversiones 1T 2020. Porcentaje de Inversiones que suman 987 mil millones de pesos colombianos.

Fuente: ISA (2020).

Al ser una empresa con arraigo colombiano y que tiene su escenario de operación en Sudamérica no es raro observar que la mayor parte de sus inversiones en países como: Perú, Brasil, Chile y por supuesto Colombia, que contienen las diferentes inversiones con la adquisición de nuevas compañías como; ETENORTE y ETESELVA adquiridas en Perú (Ministerio de Minas y Energía, 2020).

Uno de los objetivos más importantes de ISA es ratificar todas sus operaciones en los países en donde ya está instalado, mejorar sus cifras y factor de productividad. ISA también quiere ampliar su presencia en más países de Centroamérica donde se encuentra un mercado con accesibilidad y poca competencia a comparación de los países de Sudamérica, en donde el transporte de energía eléctrica y las tecnologías de información serían las principales actividades, y donde Panamá es un buen punto de inicio en donde ya tiene actualmente actividad económica y comercial (Comisión de Regulación de Energía y Gas, 2020).

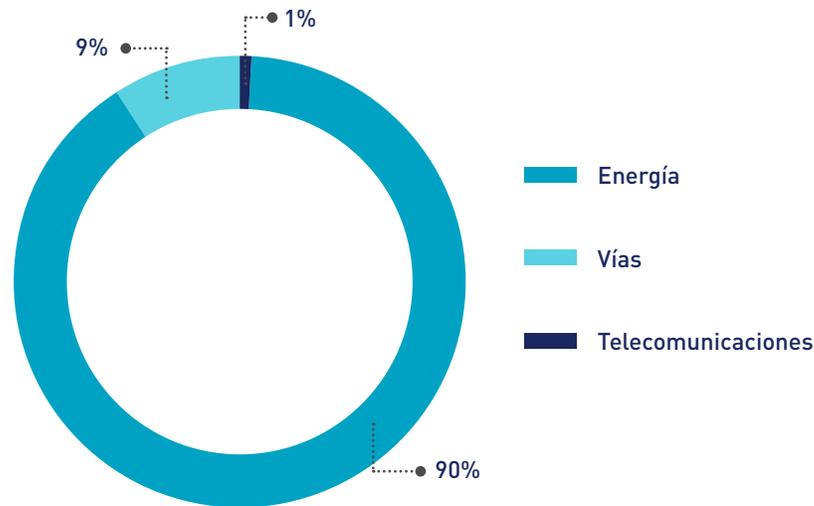


Figura 5: Porcentaje de inversiones ISA por sectores.

Fuente: Inversiones 1T 2020, tomado de ISA (2020)

Sabemos que Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) se mueve principalmente en el sector de la energía y por eso no es raro observar este tipo de cifras donde este año de 987 mil millones de pesos colombianos, el 90% de las inversiones se vaya para ese sector y no dejando atrás un 9% en otro sector al que se le está apuntando estratégicamente para diversificar el portafolio de servicio de ISA, más exactamente en el sector de las vías y la construcción. Telecomunicaciones a pesar de tener ese 1% significa para la compañía a través de sus filiales INTERNEXA, ATP, REDCA ingresos por más de 385 millones de dólares al año (ISA, 2020).

El sector de las vías ha crecido en el último periodo de tiempo, gracias a la creación de proyectos importantes, licitaciones con el estado, y relaciones

comerciales con compañías extranjeras como El cóndor, compañía peruana con la que creó alianza para ejecutar proyectos viales en Colombia y Perú (Superintendencia Financiera de Colombia, 2020).

Tabla 2. Cifras de principales resultados de ISA, dadas en miles de millones de pesos.

	Primer trimestre 2020	Primer trimestre 2019	Variación
Ingresos	2.070	1.816	+14.0%
EBITDA	1.319	1.227	+7.5%
Utilidad Neta	379	359	+7.2%
ROE Primer trimestre	13.1%		

Fuente: Datos tomados de ISA (2020).

Se aprecia que aun en tiempo adversos de emergencia social, de salud y económica es una empresa que es capaz de entregar dividendos a sus accionistas y que mantiene sus márgenes de utilidad para beneficio del sector privado y estatal sin dejar de lado la labor social pues en Colombia entregó activos por más de 10.000 millones de pesos colombianos como contingencia del COVID 19 (ISA, 2020).

El balance del primer trimestre es positivo, según este análisis se ve claramente que hay un buen manejo en el capital invertido, la utilidad neta a pesar de una pequeña reducción es satisfactoria. El EBITDA, indicador de todas las ganancias brutas, tuvo una reducción importante, pero en cifras no afectó tanto la utilidad neta, y el ROE (Return on equity) muestra un rendimiento positivo y una rentabilidad esperada para sus accionistas (Presidencia de la República, 2020).

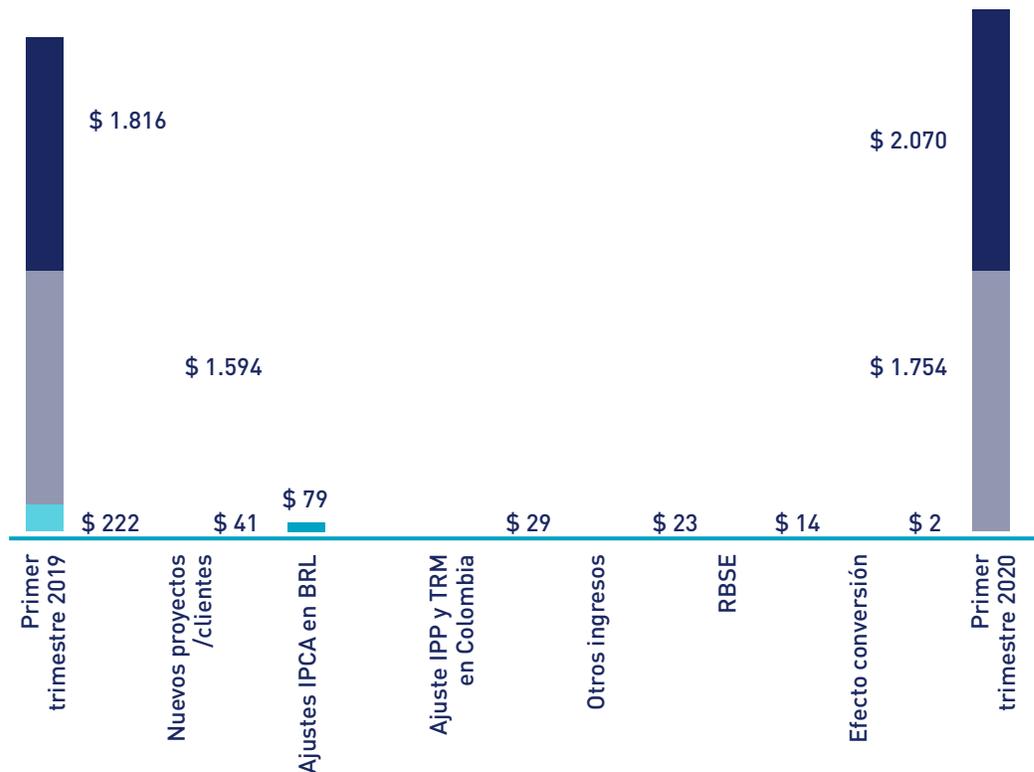


Figura 6: Cifras en miles de millones de pesos ingresos operacionales ISA trimestre I de 2020.

Fuente: ISA (2020).

Se puede apreciar un 14% de ingresos de operación que comparado con el primer trimestre del año 2019 en la suma entre \$222 y \$1.594 nos arroja como resultado \$1.816, comparadas con la del 1T 2020 \$316 y \$1.754 que resulta en \$2.070 (cifras en miles de millones de pesos colombianos).

La actualidad de ISA en gran parte es favorable porque sus ingresos operacionales de este año en comparación con el de año 2019 durante el primer trimestre son más grandes y más consistentes, esto muestra el crecimiento potencial y progresivo de esta Compañía Multilatina que quiere y tiene como objetivo principal crecer cada año y en todas las operaciones en donde está actuando (ISA, 2020).

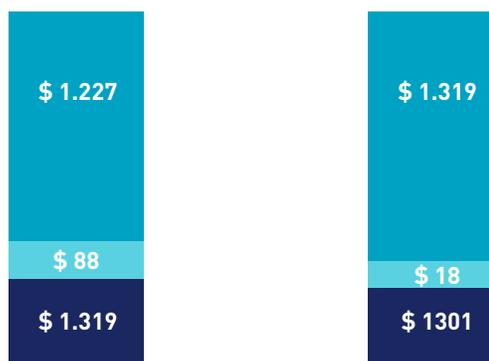


Figura 7: EBITDA ISA trimestre I de 2020, Cifras en miles de millones de pesos.

Fuente: ISA (2020).

El margen EBITDA para el primer trimestre del año 2020 fue de 63.8% y con una diferencia de 14.2% con respecto al año inmediatamente anterior, lo cual refleja la buena gestión y buen gobierno corporativo por parte de la junta directiva y accionaria de ISA.

Este indicador es importante para determinar los ingresos brutos de las empresas, es usado en gran parte por las compañías que manejan un capital importante en el mercado, y permite saber con certeza los beneficios creados por un capital invertido por parte de las empresas. En el caso de ISA, la empresa usa este indicador para mostrar todos los ingresos en un periodo de tiempo estimado, mostrando sus cifras y permitiendo a los inversionistas conocer los rendimientos para dar una perspectiva a sus inversionistas y ayudarlos con la creación de los análisis fundamentales.

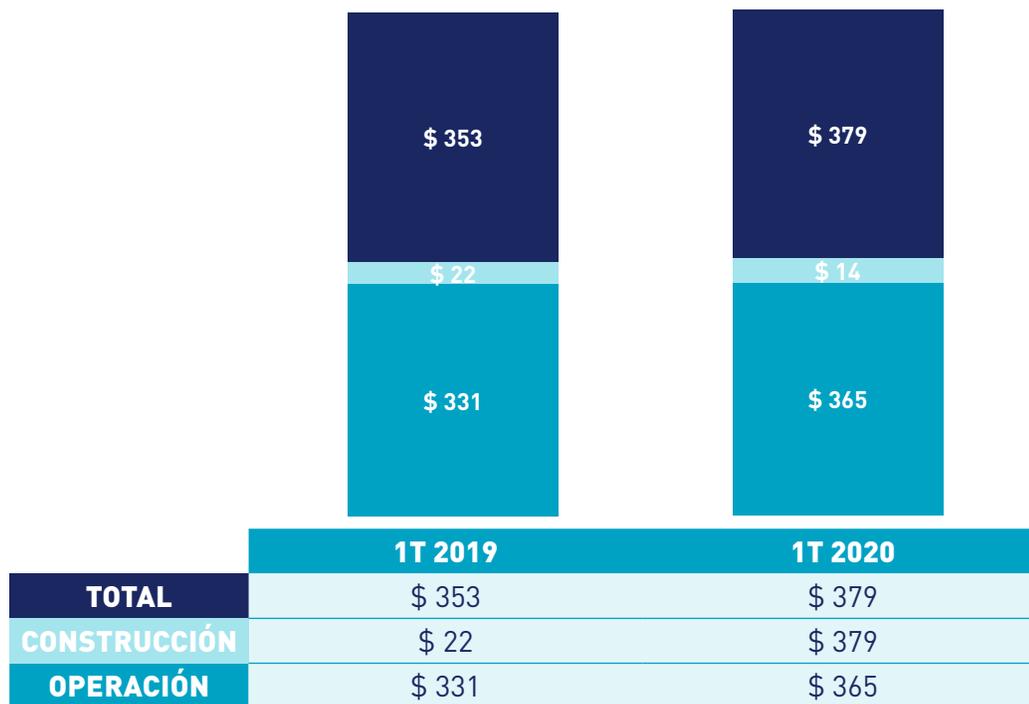


Figura 8: Utilidad neta de ISA, las Cifras mostradas en miles de millones de pesos.

Fuente: ISA (2020).

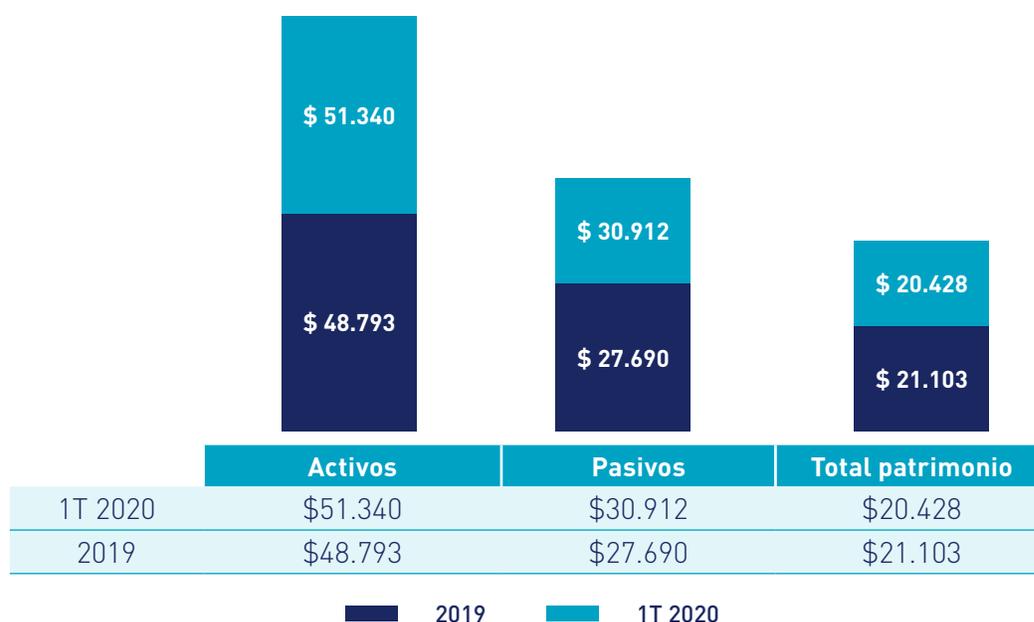
El margen neto para el primer trimestre del año 2020 fue del 18,3% con una variación de 10.3% con cifras en operación contrastadas con el año inmediatamente anterior y de un 7.2% sumando las de operación y construcción (ISA, 2020).

El margen neto entre el periodo de tiempo establecido es positivo, la diversificación en las actividades de ISA ha permitido un incremento tanto en la utilidad de la compañía, como en el valor del mercado.

Estas cifras fueron emitidas por la página de la empresa al comienzo de la cuarentena causada por el virus covid-19.

Figura 9: Cifras en miles de millones de pesos del balance general de ISA trimestre I de 2020.

Fuente: ISA (2020).



En el gráfico se puede comprender que Interconexión Eléctrica S.A. (ISA), mantiene sus cifras en verde y que a pesar de las diferentes situaciones que han venido afectando este 2020, puede mantener un ritmo de crecimiento que comparado al año inmediatamente anterior solamente arroja cifras favorables que respaldan la excelente gestión de la junta directiva, que se conforma con 9 miembros principales y 7 miembros independientes, (Superintendencia de Servicios Públicos, 2020).

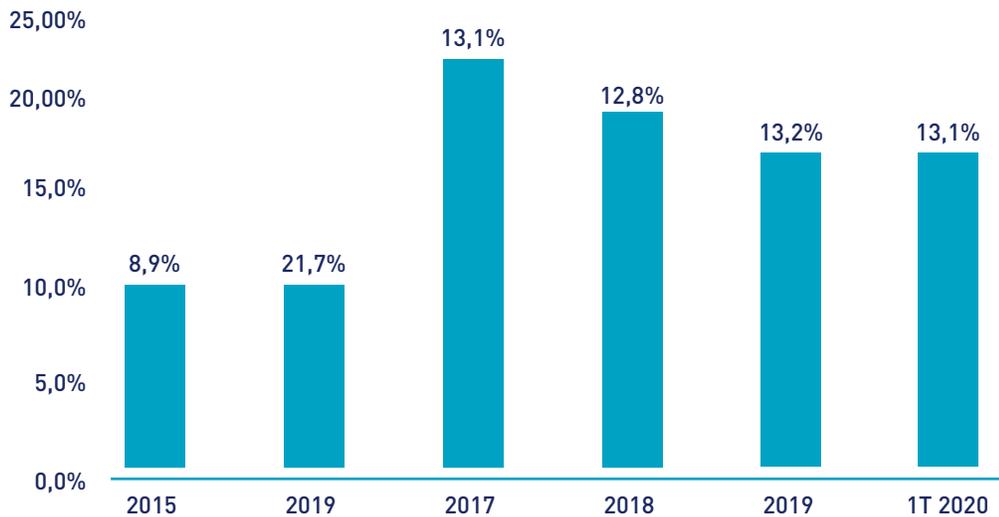


Figura 10: Rentabilidad financiera de ISA trimestre I de 2020, dada en Porcentajes.

Fuente: ISA (2020).

De acuerdo a la información consolidada de la rentabilidad financiera o también rentabilidad para el accionista (ROE), Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) continúa mostrándonos la solidez aún en tiempos adversos de pandemia cuando podemos observar los cálculos porcentuales en comparación con años anteriores y que solo evidencian la excelente compañía que genera diferentes estrategias para seguir vigente en un mercado cambiante no solamente a nivel país sino también en Centroamérica y diferentes países de Suramérica. La gráfica también muestra estadísticas positivas para ISA, podemos apreciar que la compañía tiene una estructura fuerte, y que está preparada para los diferentes escenarios del mercado, y sus constantes cambios.

Plan de Capex



Figura 11. CAPEX 2020-2024 Cifras en millones de dólares USD.

Fuente: ISA (2020).

Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) estima en 4 años hacer inversiones que superan los 14 billones de pesos colombianos para seguir entregando excelentes servicios a sus usuarios y mantener el excelente gobierno corporativo que ha mantenido desde su junta directiva, para este momento la empresa tiene 6 proyectos en construcción en el sector de vías, 26 en la transmisión de energía y 246 refuerzos en Brasil, lo cual la ubica como una de las empresas más estables y rentables en el índice COLCAP (BVC, 2020).

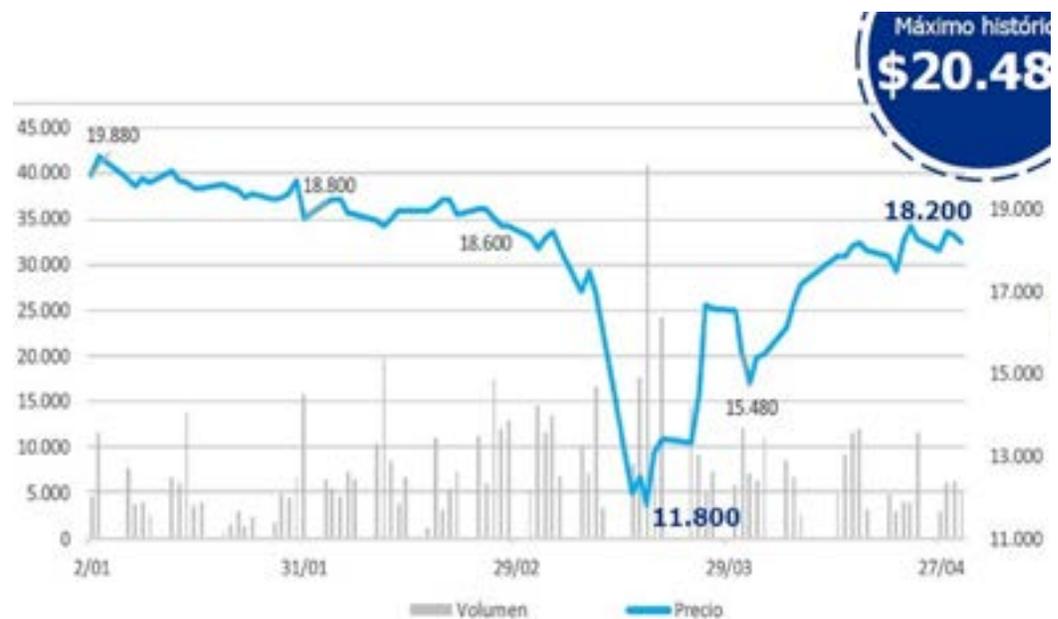


Figura 12: Comportamiento acción de ISA 2020

Fuente: ISA (2020).

Se puede evidenciar las diferentes fluctuaciones que sufrió la acción de ISA durante el primer trimestre del año 2020, donde se puede observar la caída de su precio a rangos históricos y la recuperación paulatina de sus precios normales por acción, lo que demuestra la confianza que se tiene en ISA y también la gestión excelente por parte de directivos y demás trabajadores de Interconexión Eléctrica S.A. La acción en promedio tiene un volumen diario en millones de pesos de 8.053 una de las más líquidas de las empresas listadas según la Bolsa de Valores de Colombia (2020).

HISTORICO DE PAGO DE DIVIDENDOS

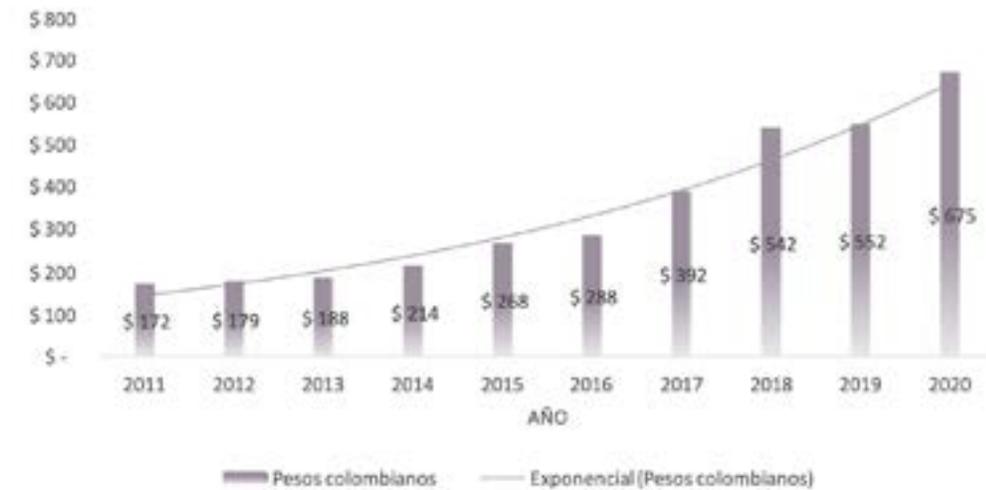


Figura 13: Histórico pago de dividendos por acción de ISA 2020.

Fuente: ISA (2020).

De acuerdo a la gráfica mostrada se puede concluir el excelente comportamiento que ha tenido la acción de ISA y de cómo se incrementa con respecto a periodos anteriores también mostrando un excelente índice ROE que para el último periodo evaluado fue del 13.1% (ISA, 2020); Lo que refleja la confiabilidad de la empresa y de cómo las decisiones por parte de la junta directiva han sido precisas y oportunas para el crecimiento de la Compañía Multilatina, teniendo en cuenta diferentes aspectos de buena gobernanza, buen gobierno corporativo, responsabilidad social y medioambiental que la posicionan como una compañía de referencia a nivel regional.



Figura 14: Histórico de indicador estocástico ISA de ISA 2020.

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (2020).

Datos tomados desde el 30 de abril del año 2018 y que cierran el 21 de agosto de 2020, a través de figuras de velas se observa el comportamiento constante de la acción de ISA y que en un estudio al análisis cuantitativo en los osciladores del indicador de medias móviles se muestran:

MMS 7 una tendencia alcista en un período de corto plazo. MMS21 tendencia alcista en un período de corto plazo.

MMS 50 tendencia alcista en un periodo de corto y mediano plazo. MMS 200 tendencia de largo plazo alcista.

En lo que respecta al análisis estocástico se dan parámetros de lento D, con claras señales de agotamiento alcista sin ninguna señal de giro o variación en su comportamiento. Estocástico rápido D, con señales de agotamiento alcista sin señal de giro. Indicador RSI: para estudio de 7 sesiones se advierte una sobrecompra o sobreventa en 67.80

Momento 142: con el estudio de la aceleración y desaceleración en los precios arroja una señal neutral con un indicador de 1800.00 actual con respecto a uno anterior de 960.00.

Volatilidades y value at risk: volatilidad a corto plazo en niveles medios con un 26.45% en su volatilidad general en acción de ISA, en cuestión del largo plazo en un nivel muy alto estimada en 16.37%.

Discusión

Es imperativo llevar un seguimiento exhaustivo al comportamiento de los las acciones por periodos de tiempo determinados, o en sus diferentes sesiones para poder observar, analizar y decidir si se ejerce una operación bursátil o no, las diferentes variables y herramientas que se mostraron en este documento pretenden soportar los diferentes aspectos que influyen a la hora de decidir realizar una compra o una venta, en el caso específico de las acciones de Interconexión Eléctrica S.A. se puede deducir que de acuerdo al comportamiento de la acción desde el 21 de agosto del año 2019 el precio por acción rondaba los \$18.100 pesos colombianos y que para ese mismo año alcanzó un techo máximo el día 5 de noviembre de \$20.480 pesos colombianos, muestra cómo la empresa y sus acciones son tan valoradas en el mercado bursátil en el ámbito nacional e internacional pues inversionistas internacionales según datos de ISA para julio del 2020 la participación extranjera rondaba el 9,59% del total de su composición accionaria. Adentrándonos en el año

Momento 14: Se refiere a "Un indicador técnico que cuantifica la aceleración o desaceleración de los cambios en los precios, medida entre dos instantes de tiempo. En este caso mide la diferencia entre el cierre de un día determinado y el de hace 14 sesiones." (Bolsa de Valores de Colombia, s.f. definición que es momento).

en curso 2020 a pesar de la crisis primero sanitaria y que desencadenó en el pánico financiero y luego social, el comportamiento de la acción ha mantenido la solidez y crecimiento que la ha venido caracterizando en los últimos años, para el 3 de enero de 2020 la acción se mantenía por encima de los \$20.000 pesos colombianos y una vez entrada en pleno la emergencia por la pandemia durante el mes de marzo cayó estrepitosamente hasta rozar los \$11.800 pesos colombianos, pero aun con estos indicadores históricos para esta acción ha mostrado una recuperación que en comparación con empresas incluidas en el COLCAP que mostraban la misma liquidez, ISA ha sabido gracias a sus directivos y decisiones ha sabido cómo hacer frente y poder contrarrestar la crisis global como resultado del COVID 19. Desde una perspectiva financiera después de la primera quincena de agosto del año en curso la acción ha podido pasar índices en su precio comparados con años anteriores donde no existía tal emergencia con precios por encima de los \$20.400 pesos colombianos y máximos de \$21.280 pesos colombianos, esto añadido al CAPEX de ISA para el año 2020 - 2024 con inversiones que superan los 14 billones de pesos muestran que es una acción robusta y que se puede ejercer una operación en largo para un periodo de tiempo corto y mediano plazo, para las personas que lo deseen hacer bajo la modalidad de corredores de bolsa o intermediarios, en cambio para las personas que deseen hacer trading propio es bastante viable poder trabajar con la tendencia alcista de la acción ISA en el mismo periodo de tiempo pero beneficiándose más con el corto plazo.

El análisis técnico y fundamental es imprescindible y necesario para tener conocimiento además de éxito sobre una inversión que se quiera realizar en cualquier tipo de activo en el que se desee invertir. Para nosotros como futuros profesionales de Negocios Internacionales es primordial conocer todo este tipo de instrumentos y herramientas para un desarrollo favorable en cualquier operación que estemos aspirando a realizar o ejercer.

En las limitaciones de estudio de este documento se pueden evidenciar con los efectos longitudinales, al momento de investigar y medir el cambio en la estabilidad del tiempo y de cómo puede influir esta variable de tiempo en el comportamiento accionario o de renta variable para la empresa ISA, aunque existen técnicas que buscan y otorgan bases para poder tener nociones de este tipo de cambios, no son los suficientemente precisos para entregarle al inversionista un pronóstico 100% acertado. Otro limitante es la predicción de emergencias de diferentes índole y poder entregar planes de mitigación para poder adquirir estabilidad a la hora de invertir en renta variable, cabe aclarar que a pesar de la emergencia actual de COVID 19, la empresa ISA tuvo un comportamiento bastante sobresaliente, que puede ser un componente decisivo para posibles inversionistas a la hora de invertir o que bien pudo ser un evento más para que las personas sean reacias a la hora de incursionar en los mercados bursátiles.

Conclusiones

Gracias al diplomado que se realizó en la Bolsa de Valores de Colombia hay mayor claridad de saber hacia dónde dirigirse como profesionales, el diplomado otorgó herramientas en las que se puede trabajar, invertir y explorar entornos en donde se podrá actuar con mayor claridad como lo es el mercado de valores. Este proyecto realizado brinda un ejemplo de cómo analizar el mercado que cambia todos los días y en todo momento, un mercado que nunca va en línea recta, y que cambia con eventos, circunstancias y noticias que benefician o afectan directa o indirectamente el proceso y los rendimientos de las empresas como en este caso ISA.

La empresa Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. muestra una mayor recuperación en comparación a otras empresas listadas en la Bolsa de valores, durante el primer trimestre del año 2020, lo que demuestra la solidez que tiene como una empresa de capital mixto.

De acuerdo al plan que ISA tiene presupuestado para sus inversiones y expansiones, de los diferentes sectores que lo que tiene participación de mercado para los siguientes 4 años (2020 – 2024), se puede apreciar que la empresa tiene proyectos muy ambiciosos, los cuales beneficiaran de manera directa a sus accionistas, en aspectos de valorización de la empresa y pago de dividendos.

Referencias

- Autorregulador del mercado de valores de Colombia. (2020). Informes de entidades. Agosto 10 de 2020, de AMV recuperado de <https://www.amvcolombia.org.co/nuestros-miembros/nuestros-miembros/>
- Bolsa de Valores de Colombia. (2019). Índices bursátiles. (Julio 30 de 2020), recuperado de <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/informesbursatiles?action=dummy>
- Bolsa de Valores de Colombia. (2020). Boletines bursátiles. (Agosto 14 de 2020), recuperado de <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/boletines?action=dummy>
- Bolsa de Valores de Colombia. (2020). Calendario Macro. (Julio 17 de 2020), de recuperado https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/Calendario_Macro?action=dumm
- Bolsa de Valores de Colombia. (2020). Graficador análisis técnico. (Agosto 6 de 2020), de BVC recuperado de https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/Graficador_AT?action=dum my

- Bolsa de Valores de Colombia. (2020). Análisis técnico. (Agosto 15 de 2020), de BVC recuperado de https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/Analisis_Tecnico?action=dummy
- Bolsa de Valores de Colombia. (2020). Mercado Renta Variable. (agosto 3 de 2020), de BVC recuperado de <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/descripciongeneral/acciones?accion=dummy>
- El Tiempo. (2020). ISA compra empresa en Perú por US \$158,5 millones. Economía y negocios.
- El Tiempo. (2019). Grupo ISA entra de lleno al negocio de las vías en Colombia. Economía y negocios.
- Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (2020). Relación con los inversionistas (Julio 29 de 2020), recuperado <http://www.isa.co/es/relacion-con-inversionistas/Paginas/principales-indicadores.aspx>
- Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (2020). Programa de valores. (Julio 21 de 2020), recuperado de: <http://www.isa.co/es/relacion-con-inversionistas/Paginas/informacion-financiera/programa-de-valores.aspx>
- Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (2020). Gobierno Corporativo. (Agosto 13 de 2020), recuperado de: <http://www.isa.co/es/relacion-con-inversionistas/Paginas/gobierno-corporativo.aspx>
- Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (2020). Dividendos por acción. agosto 14 de 2020, de ISA recuperado de: <http://www.isa.co/es/relacion-con-inversionistas/Paginas/informacion-bursatil/dividendos.aspx>
- Investing. (2020). Gráfico de transmisión ISA. julio 22 de 2020, de INV recuperado de: <https://www.investing.com/equities/isa-chart>
- Investing. (2020). Gráfico de flujo de COLCAP. julio 31 de 2020, de INV recuperado de: <https://www.investing.com/indices/colcap-chart>
- Montenegro, Y. A. & Valbuena, P. N. (2018). *Tendencias de investigación en relacionamiento legal en negocios internacionales (2012-2016)*. Revista Espacios, 39(3), sp. Recuperado de: <http://hdl.handle.net/20.500.12495/2936>
- Ortega-González, G. (2016). Comparación entre dos modelos de valoración de empresas mediante descuento de flujos de caja. *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*, 12(22), 7- 22. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v12i22.1782>

- Ruiz Acosta, L., & Camargo Mayorga, D. (2017). Propuesta para la evaluación de recursos y capacidades en pymes que hacen gestión del conocimiento. *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*, 13(25), 71-91. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v13i25.2389>
- Striedinger, M. (2018) El marketing digital transforma la gestión de pymes en Colombia. *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*, 14(27) <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v14i27.2652>
- Sanjuán, F. (2019). Términos bursátiles y financieros. En Economipedia (Diccionario económico) Buenos Aires, Argentina.
- Valbuena Hernández, P., & Montenegro Jaramillo, Y. (2017). Tendencias de la Investigación en Negocios Internacionales (2012-2016). *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*, 13(25), 9-28. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v13i25.2385>
- Vargas, L. (2020). El Grupo ISA adquiere la empresa de transporte Orazul Energy Perú S.A, Etenorte y Eteselva. La República.

Reflexiones

Viabilidad de inversión en acciones preferenciales del grupo Bancolombia como emisor de la bolsa de valores de Colombia

*David Alejandro Palacio Álvarez
Estudiante del programa Administración de Empresas*

Resumen

A partir del alcance del estudio realizado durante el “Diplomado en Gobierno Corporativo y Gestión de Inversiones” realizado con la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), el propósito de este artículo de investigación es informar a los lectores sobre la viabilidad de inversión en las acciones preferenciales del Grupo Bancolombia que cotizan en dicha bolsa. En este caso, se pretende analizar distintos factores como el entorno donde se desenvuelve, indicadores macroeconómicos, análisis financiero, indicadores de mercado, análisis fundamental y análisis técnico de la empresa con el objetivo de brindarle a los lectores la información y conocimientos necesarios que deben tener a la hora de tomar decisiones que permitan incrementar su capital por medio de la inversión en el sistema financiero colombiano.

Palabras clave: renta variable, acciones preferenciales, inversión, análisis fundamental, análisis técnico.

Abstract

Based on the scope of the study carried out during the “Diploma in Corporate Governance and Investment Management” carried out with the Colombian Stock Exchange (BVC), the purpose of this research article is to inform readers about the feasibility of investing in the preferred shares of “Grupo Bancolombia” that are listed on said exchange. In this case, it is intended to analyze different factors such as the environment where it operates, macroeconomic indicators, financial analysis, market indicators, fundamental analysis and technical analysis of the company in order to provide readers with the necessary information and knowledge that they should have when making decisions that allows them to increase their capital through investment in the Colombian financial system.

Keywords: equities, preferred stocks, investment, fundamental analysis, technical analysis.

Introducción

Los estudios del sector financiero y los negocios han tomado fuerza en los últimos años (Valbuena y Montenegro, 2017; Montenegro y Valbuena, 2018). El reconocimiento de la valoración de los portafolios en el mercado bursátil, son parte del valor comunicacional (Striedinger, 2018) de las entidades emisoras, que no solo reflejan el valor de la compañía y las decisiones estratégicas de los accionistas (Ortega-González, 2016), y el uso de recursos y capacidades (Ruiz y Camargo, 2017), sino que dan mayor confianza a los clientes y mejor reputación a las compañías.

El Grupo Bancolombia es el banco más grande del sistema financiero y con mayor participación de mercado en Colombia, tiene más de 140 años de historia en los cuales gracias a su competitividad e innovación ha llegado a clientes tanto en Colombia como en Guatemala, Panamá, El Salvador, Islas Caimán y Puerto Rico. Además de realizar la actividad principal de un banco, la cual es captar dinero por medio de cuentas de ahorro y luego colocarlo en la parte deficitaria por medio de préstamos, el Grupo Bancolombia ofrece servicios de Asset Management que se encarga de administrar Fondos de Inversión Colectiva por medio de la Fiduciaria Bancolombia o por Valores Bancolombia, ofrece servicios de factoring y leasing, renta de carros, una compañía de financiamiento denominada "Tuya", la marca "Sufi" la cual es una línea de créditos con sucursal virtual y por último la Banca de Inversión Bancolombia S.A que permite darle flexibilidad financiera a compañías para permitirles completar su plan de expansión por medio de créditos sindicados (Grupo Bancolombia, 2020).

Teniendo esto en cuenta, el Grupo Bancolombia es un conglomerado de entidades financieras que se encarga de ofrecer un amplio portafolio de productos y servicios financieros a una diversa base de entidades e individuos tanto a nivel nacional como internacional, lo cual nos indica que la compañía tiene diferentes fuentes de ingreso que le permiten ser una de las más consolidadas en el sector. Esta investigación tiene como objetivo conocer y analizar tanto el Grupo Bancolombia como empresa, así como el rendimiento de sus acciones preferenciales (PFBCOLOM) cotizadas en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), empezando por una investigación histórica para tener en cuenta el crecimiento que ha tenido la compañía hasta la fecha, sus productos y servicios, un análisis financiero de la entidad junto con un análisis de los indicadores macroeconómicos para saber en el ambiente donde se desenvuelve. Esto en conjunto, con la finalidad de tener la mayor información posible del emisor para analizar el comportamiento de sus acciones preferenciales por medio de un análisis fundamental y técnico para interpretar qué podrá suceder con el precio de la acción e identificar posibles oportunidades de inversión a largo plazo.

Justificación

El presente artículo de investigación tiene como objetivo brindar a los lectores los conocimientos e información necesaria sobre el Grupo Bancolombia y las acciones preferenciales de la misma que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) para así tomar decisiones de inversión en el sistema financiero colombiano. Se pretende aportar la información necesaria del emisor y por medio de los conocimientos adquiridos en el “Diplomado en Gobierno Corporativo y Gestión de Inversiones” realizado con la BVC, analizar el comportamiento de las acciones preferenciales por medio de un análisis fundamental y técnico lo cual puede ser información de gran utilidad para los distintos grupos de interés. Siendo este artículo de investigación una referencia para aquellas personas interesadas en buscar opciones de inversión debido a las oportunidades que actualmente está brindando el mercado de valores colombiano, analizando el contexto donde se encuentra la empresa, el comportamiento de la acción que ha tenido durante la pandemia del COVID-19 y mostrando una panorámica de la tendencia a largo plazo de la misma para así brindarle la posibilidad a los interesados de tomar decisiones de inversión que permitan incrementar su capital por medio de la inversión en el sistema financiero colombiano.

Marco Teórico

Reseña Histórica

La historia de lo que conocemos hoy en día como Grupo Bancolombia, comenzó en el año 1875 cuando se creó el Banco de Colombia en Medellín con una Junta Directiva de 25 miembros. Luego, en 1945 surge una institución clave denominada el Banco Industrial Colombiano (BIC) la cual en el año 1995 el banco lista su ADR en la bolsa de Nueva York (NYSE). El salto al exterior por primera vez fue por parte del Banco de Colombia en 1973 el cual lograron obtener la Licencia Internacional de Banca Panamá. (Bancolombia, 2020)

En 1998 surge la fusión en las operaciones de las 2 entidades más reconocidas en el sector y que ya contaban con trayectoria en el mercado bancario colombiano, esas mismas son el Banco de Colombia y el Banco Industrial Colombiano las cuales se unieron para formar Bancolombia S.A. Unos años más adelante, en 2005, surge la fusión de Conavi, Confisura y Bancolombia S.A para formar lo que se conoce como hoy en día como Grupo Bancolombia y gracias a eso empezó a crecer sus operaciones en el exterior.

En 2007, el Grupo Bancolombia compró el Banco Agrícola de El Salvador y dos años después da su primer salto a Perú para formar una sociedad de servicios fiduciarios llamado “FiduPerú”. Sin embargo, las operaciones en Perú finalizaron en 2019 por la venta del 100% de sus acciones de FiduPerú

al Grupo TMF. Por último, el Grupo Bancolombia adquiere en 2012 el Banco Agromercantil de Guatemala (BAM) y el segundo banco más grande de Panamá (HSBC Panamá) el cual en 2013 se modificó el nombre por “Banistmo Panamá”. (Presentación Corporativa Bancolombia, 2020).

El Grupo Bancolombia, ha demostrado que desde hace más de 40 años se ha posicionado en el sector financiero colombiano como uno de los más reconocidos y con más trayectoria. Siempre buscando mejorar sus servicios por medio de adquisiciones y fusiones para así expandir sus negocios tanto a nivel nacional como internacional, además de cotizar en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) como una de las más grandes respecto a capitalización bursátil también cotiza en la Bolsa de Nueva York (NYSE) por más de 20 años lo cual nos indica lo consolidada que se encuentra la empresa en el sector.

Como se ha mencionado anteriormente, el Grupo Bancolombia es un conglomerado de empresas financieras que ofrecen un amplio portafolio de productos y servicios financieros a millones de clientes tanto a nivel nacional como internacional. Distribuye sus productos y servicios a través de una plataforma regional compuesta de la más grande red bancaria privada en Colombia y además cuenta con presencia en el mercado centroamericano en países como El Salvador, Panamá, Guatemala, Islas Caimán y Puerto Rico.

Por otra parte, la razón social de dicha empresa está denominada como “Bancolombia S.A”, su sede principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el presidente es Juan Carlos Mora Uribe. Actualmente la empresa cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) por medio de acciones ordinarias (BCOLOMBIA) y acciones preferenciales (PFBCOLOM) y también lista su ADR Nivel III (Recibo de Depósitos Americanos) en la bolsa de Nueva York (NYSE) el cual 1 ADR representa 4 acciones preferenciales.

Según la Bolsa de Valores de Colombia (2020), Bancolombia cuenta con una capitalización bursátil de 25.816 millones de pesos (COP) a fecha de 29 de agosto de 2020, ocupando el segundo lugar después de su más grande competidor Ecopetrol. Por último, es una de las acciones con más volumen de negociación y liquidez, siendo esto un excelente indicador para los inversores ya que las acciones de Bancolombia se compran y venden diariamente en grandes volúmenes de negociación y siempre van a haber compradores y vendedores a la hora de que el inversor decida comprar o vender dichas acciones.

Participación de mercado

Para tomar decisiones de inversión, es de suma importancia analizar la participación que tiene una entidad dentro del mercado en donde participa. En este caso, el Grupo Bancolombia hace parte del sector financiero y es una de las empresas más consolidadas y posicionadas del sector en términos de cartera bruta y depósitos. La cartera bruta es la forma como los bancos gene-

ran las utilidades o los ingresos para la entidad a través del cobro de una tasa de interés sobre los préstamos concedidos, mientras que los depósitos es el dinero captado de los clientes en donde se le paga a los mismos una tasa de interés por tener sus ahorros en el banco.

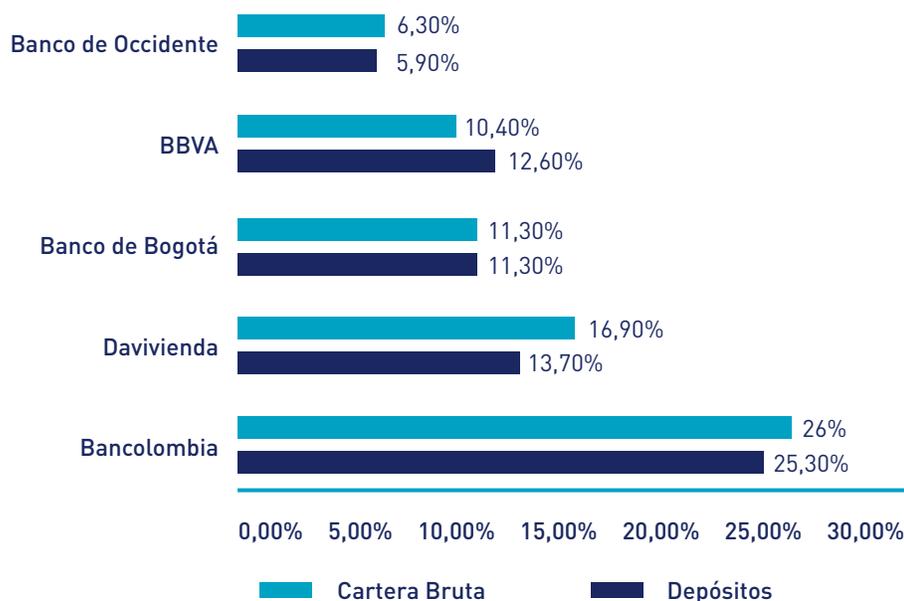


Figura 1: Participación de mercado Colombia (junio, 2020).

Fuente: Elaboración propia. Datos Superintendencia Financiera Colombia

Como se puede observar en la figura 1, la participación de Bancolombia en el sector financiero es la más alta respecto a sus competidores. La participación de Bancolombia representa el 26% de la cartera bruta del mercado colombiano y la segunda más alta se encuentra Davivienda con una participación del 16,9%. Es decir, Bancolombia se aleja de su competidor por 9,1 puntos porcentuales, lo cual nos indica que la empresa ha tenido la capacidad de consolidarse en el mercado y de captar una mayor cantidad de clientes para ofrecerles créditos atractivos, lo que se traduce como una mayor fuente de ingresos.

En términos de depósitos, la participación de Bancolombia representa el 25,3% del mercado financiero colombiano y en segundo lugar se encuentra el banco Davivienda con una participación en el sector del 13,7%. Nuevamente, Bancolombia se aleja de su máximo competidor por 11,6 puntos porcentuales en términos de depósitos, lo que nos indica que la empresa tiene una gran cantidad de clientes que confían en los servicios financieros que ofrecen y por ende tienen la confianza de colocar su dinero a través de cuentas de ahorro, cuentas corrientes, depósitos a plazo fijo, pólizas y otras fuentes de fondeo. Esto beneficia al banco ya que, por medio de la captación del dinero de sus clientes, colocan el mismo en operaciones crediticias (generación de créditos y financiamiento para otros clientes del mismo banco) y por ende van a tener un mayor nivel de ingresos que el resto de sus competidores.

Cuando sabemos que
nuestro enemigo es
invencible, es mejor
correr y esconderse...o
intentar hacer negocios
con él.

Toba Beta.

Por último, hablando sobre la participación de mercado que tiene la empresa en el exterior, el Informe Corporativo Bancolombia (2020) afirma que “Banistmo” se encuentra en segundo lugar en Panamá y el “Banco Agrícola” en primer lugar en Guatemala en términos de participación de mercado. Esto nos indica que Bancolombia, tanto a nivel nacional como internacional se posiciona en el mercado financiero como una empresa sólida capaz de captar cada vez más nuevos clientes por medio de los servicios financieros que ofrece.

Marco Conceptual

- **Mercado de Capitales:** mercado que hace parte del sector financiero y es el lugar en donde compradores y vendedores realizan transacciones de activos financieros.
- **Acciones:** son títulos valores que permiten a una persona natural o jurídica ser propietario de una parte del patrimonio de una empresa.
- **Acciones Preferenciales:** tipo de acciones que se caracterizan por otorgar al accionista un valor adicional al de las acciones ordinarias. Se otorga un dividendo preferencial en contraprestación del derecho a no votar.
- **Acciones Ordinarias:** tipo de acciones que se caracterizan por otorgar al accionista el derecho de votar en la Asamblea General de Accionistas dependiendo de su participación.
- **Capitalización Bursátil:** es una medida económica que indica el valor de una empresa según su cotización en los mercados financieros y se calcula por medio de la multiplicación del precio de la acción en un momento por el número de acciones en circulación.
- **Volumen:** es el número de títulos o contratos que se negocian de un activo financiero en un periodo determinado.
- **Liquidez:** es la facilidad con la que se puede comprar o vender un activo financiero en el mercado sin que afecte su precio.
- **Rentabilidad:** es la relación entre el beneficio económico que proporciona un activo financiero y el capital invertido por el accionista en un periodo de tiempo.
- **Riesgo:** es la probabilidad de obtener resultados diferentes a los esperados, es decir, la probabilidad de pérdida en el futuro.
- **Análisis Fundamental:** herramienta utilizada para determinar el comportamiento de los diferentes mercados basado en la interpretación de variables (macroeconómicas, políticas, sectoriales y valoración de empresas) que favorecen a la toma de decisiones de inversión.
- **Análisis Técnico:** es el estudio de la acción o comportamiento del mercado mediante el uso de gráficas y tiene como propósito predecir movimientos o tendencias futuras del precio.

Metodología

Para el desarrollo del trabajo se realizó una investigación mixta ya que se combinaron los enfoques cuantitativos y cualitativos en el mismo estudio. Fernández y Díaz (2002) mencionan que la investigación cuantitativa es aquella en la que se recogen y analizan datos cuantitativos sobre variables mientras que la investigación cualitativa es aquella que realiza estudios mediante técnicas como la observación para así dar interpretaciones sobre el estudio planteado.

Como se está estudiando la viabilidad de inversión de las acciones preferenciales del Grupo Bancolombia, se realizó una investigación cuantitativa debido a que se descargaron los precios de dichas acciones de la página de la Bolsa de Valores de Colombia, con el objetivo de tener un registro de las fluctuaciones de los precios de dicha acción. Para el cálculo de la rentabilidad se descargó en Excel los precios diarios durante ese periodo y se calculó el promedio diario para luego multiplicarlo por la cantidad de días que tiene ese período y así poder saber la rentabilidad promedio que puede tener dicho activo en cada periodo de tiempo. Por otra parte, para el cálculo del riesgo o volatilidad se usó la función de excel "Desviación Estándar" para calcular el riesgo de la acción para dicho periodo ya que la misma nos indica cuánto se aleja un activo de su media (promedio).

Por otro lado, respecto a la investigación cualitativa se procedió a observar los estados financieros, el contexto macroeconómico y el análisis de noticias el cual se explicará en el apartado de análisis fundamental. En ese apartado, se realizará un análisis detallado sobre algunas variables que pueden afectar el rendimiento de las acciones del Grupo Bancolombia, esas variables pueden ser macroeconómicas, políticas, sectoriales y de mercado. Estas variables permitirán identificar en qué contexto se desenvuelve la empresa y ayudarán a los interesados en la toma de decisiones a la hora de invertir.

Resultados

Tabla 1. Indicadores de mercado. Acciones preferenciales (PFBCOLOM)

	5 meses (24/02/20 hasta el 24/07/20)	3 meses (24/04/20 hasta el 24/07/20)	1 mes (24/06/20 hasta el 24/07/20)
Precio Inicio (COP)	41.700	24.200	24.720
Precio Cierre	25.780	25.780	25.780
Cantidad negociada	110.244.389	57.106.368	14.789.724
Volumen promedio	29.744.954.810	24.286.211.363	18.467.432.539
Rentabilidad	-58,17%	-13,75%	7,06%

Fuente: Elaboración propia con base en datos Bolsa de Valores de Colombia (2020).

Como se puede observar en la tabla 1, se realizó un estudio de tres periodos de tiempo: 5 meses, 3 meses y 1 mes para así analizar correctamente como se ha comportado el precio de la acción desde finales de febrero de 2020, que fue donde inició la crisis económica ocasionada por la pandemia del COVID-19. En la primera columna (5 meses) se puede observar que para el 24 de febrero de 2020 el precio de la acción preferencial de Bancolombia cotizaba en la bolsa con un precio de 41.700 pesos colombianos (COP) y para el final de ese periodo, 24 de julio 2020, el precio se contrajo casi un 50%, finalizando el periodo en un precio de 25.780 COP, lo que nos indica el efecto directo que tuvo la pandemia en el precio de la acción. Además, la disminución de la cartera bruta del banco causada por un menor consumo y demanda por parte de los clientes afectó los estados financieros de la empresa, trayendo como consecuencia un menor valor en libros de la acción.

A pesar del retroceso que causó la crisis económica en el precio de las acciones preferenciales de Bancolombia, en el periodo de un mes se encuentra una rentabilidad del 7,06% y un riesgo de 9,43%, por lo tanto, un inversor que hubiera deseado comprar cierta cantidad de acciones el 24 de junio de 2020 y decidió vender esa cantidad de acciones el 24 de julio de 2020 pudo haber generado un retorno del 7% aproximadamente en un mes. Sin embargo, para haber tomado esta decisión primero es necesario identificar el perfil de riesgo del inversor, ya que los números nos indican que el precio de la acción pudo haber aumentado o disminuido un 9% y el retorno esperado era del 7% por lo tanto es una inversión riesgosa para una persona con un perfil de riesgo conservador.

Tabla 2. Resultados Financieros para el segundo trimestre de 2020.

ACTIVO					
Cartera de crédito	167.871.470	191.641.880	186.262.965	-2,81%	10,96%
Inversiones	19.095.332	18.918.763	25.238.230	33,40%	32,17%
Otros Activos	42.876.449	65.201.337	56.013.085	-14,09%	30,64%
Total Activo	229.843.251	275.761.980	267.514.280	-2,99%	16,39%
PASIVO Y PATRIMONIO					
Depósitos	145.613.200	184.215.627	181.721.729	-1,35%	24,80%
Otros Pasivos	57.007.876	62.262.956	57.284.007	-8,00%	0,48%
Total Pasivo	202.621.076	246.478.583	239.005.736	-3,03%	17,96%
Interés Minoritario	1.827.959	2.093.386	2.035.660	-2,76%	11,36%
Patrimonio	25.394.216	27.190.051	26.472.884	-2,64%	4,25%
Total Pasivo y Patrimonio	229.843.251	275.762.020	267.514.280	-2,99%	16,39%
Ingreso por intereses	4.427.495	4.440.555	4.552.734	2,53%	2,83%
Egreso por intereses	-1.538.189	-1.528.094	-1.651.385	8,07%	7,36%
Ingreso neto por intereses	2.889.306	2.912.461	2.901.349	-0,38%	0,42%
Provisiones netas	-815.684	-1.381.650	-2.435.112	76,25%	198,54%
Ingreso por comisiones	754.611	795.929	682.717	-14,22%	-9,53%
Otros ingresos operacionales	335.754	344.500	425.722	23,58%	26,80%
Total ingresos Participación Patrimonial	103.688	-34.053	44.185	-229,75%	-57,39%
Total egresos operacionales	-1.981.013	-2.154.514	-1.830.163	-15,05%	-7,61%
Utilidad antes de impuestos	1.286.662	482.673	-211.302	-143,78%	-116,42%
Impuesto de renta	-323.117	-116.651	128.704	-210,33%	-139,83%
Utilidad antes de interés no controlante	963.545	366.022	-82.598	-122,57%	-108,57%
Interés minoritario	-27.356	-30.138	9.301	-130,86%	-134,00%
UTILIDAD NETA	936.189	335.884	-73.297	-121,82%	-107,83%

Fuente: Elaboración propia. Datos Grupo Bancolombia (2020)

Como se puede observar en los estados financieros para el segundo trimestre de 2020, las utilidades netas arrojaron pérdidas de 73.297 millones de pesos, es decir, una contracción del 121,82% de las utilidades de la empresa respecto al primer trimestre del 2020. Esto fue causado por el aumento en el deterioro de la cartera de consumo respecto a lo esperado (decreció un 2,81% respecto al primer trimestre de 2020), por lo tanto, la empresa tuvo la necesidad de aumentar los cargos por provisiones a COP 2,4 billones en el segundo trimestre del 2020. El incremento en las provisiones durante el trimestre estuvo explicado por un aumento en el deterioro de la cartera de consumo respecto con lo esperado y debido a esto la compañía se vio en la obligación de actualizar el modelo de provisiones, incorporando variables macroeconómicas que responden a escenarios futuros esperados y una estimación del impacto del COVID-19 en el deterioro de la cartera. (Bancolombia, 2020).

Sin embargo, se puede observar que los ingresos de la empresa aumentaron un 2,53% respecto al primer trimestre de 2020, lo que nos indica que la empresa sigue teniendo entrada de dinero a pesar de la crisis económica, y recibe sus utilidades por medio del margen de intermediación que es la diferencia entre los intereses que paga el banco porque sus clientes tengan sus ahorros en el y los intereses que cobra por los préstamos concedidos. La utilidad acumulada a junio 30 de 2020 fue de COP 263 miles de millones cayendo 85,2% comparada con el primer semestre de 2019 (Bancolombia S.A, 2020).

Cabe destacar que Bancolombia se encuentra en un entorno económico bastante deteriorado por las consecuencias que trajo la pandemia del COVID-19 sobre la economía colombiana. Según el DANE (2020), el país registró una contracción del PIB del 15,7% para el segundo trimestre del 2020 y un incremento en la tasa de desempleo hasta 20,2% para ese mismo periodo. Teniendo esto en cuenta, Bancolombia no se encuentra en un entorno económico estable en donde pueda desarrollar su actividad económica con normalidad, por esta razón la empresa ha tenido la capacidad de mantenerse estable a pesar de las circunstancias en que se encuentra el país.

Así mismo, se han adoptado medidas comerciales en beneficio de los clientes, estrategias de monitoreo y seguimiento para mantener la liquidez. La situación actual ha causado incertidumbre e interrupciones comerciales y en los negocios a nivel mundial, por lo que se anticipan impactos significativos en el desempeño de la economía global y en las variables macroeconómicas en los países en los que opera el Grupo Bancolombia. Como resultado, el sector bancario en general, incluido Bancolombia, está expuesto a cambios en los resultados de sus negocios y perspectivas, por lo que el banco está expuesto al deterioro de la cartera por impactos en los clientes y por la materialización de pérdidas por riesgos operacionales (Bancolombia S.A, 2020).

Fitch publica documento técnico que sustenta las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Bancolombia S.A.

El 11 de junio de 2020 la calificadora internacional de crédito y riesgo Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Bancolombia en 'AAA(col)' y menciona que las calificaciones son altamente influenciadas por el perfil robusto de la compañía como el banco más grande en el sistema financiero colombiano, con una participación por tamaño de activos de 24,5% a marzo de 2020 y consideran la calidad de la cartera adecuada, la rentabilidad decreciente, la capitalización débil y el perfil de liquidez sólido (Fitch Ratings, 2020).

Esta calificación representa un aspecto positivo para la entidad, ya que al tener el respaldo de esa calificadora indica que la deuda que otorga el Grupo Bancolombia son de alta calidad, estables y de bajo riesgo. Por lo tanto,

se mitiga el riesgo de crédito, el cual es la posibilidad de impago (default) por parte de la entidad y da a los posibles prestamistas una medida clara y sencilla sobre el emisor de deuda, de modo que pueden cuantificar cuánto deben cargar por el préstamo que hacen, así como qué garantías adicionales se deben incluir en el acuerdo a fin de minimizar el riesgo de impago.

Un inversionista al tener en cuenta esto puede considerar que Bancolombia a pesar de la coyuntura sigue teniendo un perfil sólido y al obtener una calificación de AAA(col), la cual indica la máxima calificación asignada por Fitch, puede darle más seguridad a la hora de invertir en la empresa ya que esta calificación se asigna a los emisores con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a los demás emisores u obligaciones en el mismo país y establece la capacidad de la entidad para pagar su deuda y el riesgo que conlleva invertir en esta deuda, en el caso de los bonos, una calificación de crédito permite a los inversores determinar el riesgo de crédito, así como evaluar si el interés ofrecido es razonable de acuerdo con el riesgo asumido.

[Bancolombia anuncia convocatoria a Asamblea Extraordinaria de Accionistas.](#)

El 14 de julio de 2020 la Junta Directiva de Bancolombia impartió instrucciones para convocar a los titulares de acciones ordinarias a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas que se realizó el viernes 31 de julio de 2020 con el objetivo de presentar, considerar y aprobar la propuesta de destinar los recursos existentes en la Reserva Ocasional para el Fortalecimiento Patrimonial y Futuro Crecimiento por valor de 3.672 millones de pesos (COP) sean destinados al incremento de la reserva legal del Banco.

El incremento de la Reserva Ocasional fue aprobado por el 99.93% de los votos de la asamblea y esta decisión es de suma importancia para la empresa ya que la misma le permitirá a Bancolombia incrementar su solvencia y mantener estándares prudenciales superiores a los niveles regulatorios. La solvencia total del banco incrementará a 16,2% y el mínimo regulatorio es 9%, es decir 7 puntos porcentuales por encima de lo que exige la ley lo cual demuestra la posición sólida de Bancolombia frente a un escenario de incertidumbre y de menor crecimiento económico.

Esta noticia tiene una implicación positiva en la acción de Bancolombia ya que, al aumentar los niveles de solvencia, el banco va a tener la liquidez necesaria para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, lo que traerá como resultado un mejor estado económico y financiero de la empresa. Por lo tanto, incrementar la reserva legal del Banco puede mejorar la actividad económica de la empresa, trayendo mejores resultados y por lo tanto el valor como compañía incrementará, viéndose reflejado en el precio de sus acciones.

Análisis Técnico

El análisis técnico es aquel en donde se estudia el comportamiento de la acción mediante el uso de gráficas para así predecir el movimiento o la tendencia a futuro del precio de la acción. Por esta razón, se realizó un estudio técnico de las acciones preferenciales de Bancolombia con el objetivo de identificar tendencias y saber hacia dónde podría dirigirse el precio después de la caída de los precios de la misma, ya que las caídas en los precios son buenas oportunidades para comprar acciones a un bajo precio y poder venderlas en un futuro a un precio más caro.



Figura 2: Tendencia Largo Plazo (PFBCOLOM)

Fuente: investing.com (2020).

Como se puede observar la figura 2, la tendencia a largo plazo en el marco de tiempo "Mes" nos indica que el precio de la acción ha presentado un comportamiento alcista durante los últimos 15 años. Sin embargo, se puede observar una vela roja sólida la cual está representada en el mes de marzo, esto nos indica una gran caída en los precios de la acción causada por el pánico que generó la pandemia. También se puede observar, que para ese mes de marzo dejó una cola larga y el cuerpo de la vela cerró dentro de la tendencia de largo plazo lo que es una buena señal de que el comportamiento de la acción podría seguir dentro de ese canal.



Figura 3: Tendencia Largo Plazo
Bandas de Bollinger y Fibonacci

Fuente: investing.com (2020)

Las bandas de bollinger son un excelente indicador del límite de parámetros que mide la desviación estándar de una media móvil, éste permiten a los operadores comparar volatilidad y niveles relativos de precios durante períodos específicos de tiempo (Jaramillo & Jiménez, 2008). Por lo tanto, cuando los precios se salen de la banda (movimientos pronunciados) tienen a retornar a su media (línea roja del gráfico) ya que si el precio toca la banda superior se considera sobrecomprado porque está por encima del promedio y si el precio toca la banda inferior se considera sobrevendido porque está por debajo del promedio.

En este caso, se puede observar un movimiento bastante pronunciado en el mes de marzo en donde el precio está tocando la banda inferior, lo que nos indica que el precio puede retornar a su promedio móvil situado a niveles de 36.000 COP. Un inversor que toma en cuenta estos análisis y conoce la solidez que tiene la empresa en el sector financiero puede percibir estas caídas como oportunidades de inversión para comprar acciones preferenciales de Bancolombia a precios bajos y venderlas en un largo plazo a precios más altos, como cotizaban antes de la pandemia.

Por otra parte, se aplicó el retroceso de Fibonacci para poder predecir los posibles puntos donde el precio de la acción puede dirigirse para lo cual se utilizó el punto más bajo (20.161 COP) hasta el punto más alto (47.414 COP). Brieva, Rosas, y Armijos (2014) señalan que: “cuando la tendencia de los mercados es al alza, de igual forma el mercado sube y retrocede, para luego subir nuevamente en un mayor porcentaje. Cuando retrocede, suele hacerlo en un 38.2%, 50%, 61.8%, o en un 78.6%. Cuando sube, lo hace en un 127% o un 168.1%”. En este caso, el precio de la acción se sitúa entre el 61.8% (30.571 COP) y el 78.6% (25.993 COP) por lo cual puede tender a subir hasta el 127% (54.722 COP) en un largo plazo.



Figura 4: Marco de Tiempo Diario
Fuente: investing.com (2020)

Una vez analizado el panorama a largo plazo es importante analizar como es el comportamiento de la acción en un marco de tiempo diario, como se puede observar en la figura 4 el precio de la acción se está recuperando después de la caída de los precios en el mes de marzo y se encuentra en un canal alcista tratando de volver a la tendencia de largo plazo que se explicó anteriormente. Esto nos indica que a pesar de que el precio cayó casi un 50% el mercado está dando señales alcistas por lo tanto es importante hacerle un seguimiento a dicha acción para poder tomar decisiones de inversión ya que en medio de esta crisis sanitaria existen oportunidades de inversión que el mercado está brindando.



Figura 5: Tendencia Alcista y Fibonacci - Diario
Fuente: investing.com (2020)

Por último, para tener una proyección más específica se procedió a trazar un canal alcista en el marco de tiempo diario para así identificar los bajos, altos, bajos más altos y altos más altos y esto combinado con el retroceso de Fibonacci para tener en cuenta donde el precio va a rebotar para luego continuar con su tendencia al alza. Como se puede observar en la figura 5, el precio de la acción se encuentra en un canal alcista, en donde el precio se está acercando a la resistencia del canal el cual coincide con el retroceso de Fibonacci (61.8% y 78.6%) para así rebotar en esa resistencia y que continúe con su tendencia al alza hasta alcanzar un alto más alto el cual coincide con el 127% de Fibonacci el cual es un porcentaje en donde el precio de la acción puede llegar a alcanzar.

Discusión

Gracias a esta investigación se puede ver desde un punto de vista de inversión que es recomendable invertir en acciones preferenciales de Bancolombia en este momento de crisis económica debido a las grandes oportunidades que está presentando el mercado. Por lo tanto, los inversores individuales tienen la oportunidad de sumergirse en el sector financiero colombiano por medio de la compra de estas acciones a precios históricos para así en un largo plazo cuando la situación económica del país vaya mejorando, poder vender esas participaciones a un precio más alto y de esta forma poder incrementar su capital por medio de la inversión.

Por otro lado, se pudo comprender el contexto en donde se desenvuelve Bancolombia, su posicionamiento en el mercado nacional e internacional, el entorno macroeconómico, indicadores de mercado, análisis fundamental y técnico para así recopilar toda la información y analizar la viabilidad de la inversión. Sin embargo, las implicaciones que se tienen para futuras investigaciones es que se podría estudiar el comportamiento del índice bursátil COLCAP (el mismo reúne el comportamiento de las 20 empresas más líquidas en términos de capitalización bursátil) ya que Bancolombia hace parte de él y normalmente al ver la tendencia de este índice se puede predecir a su vez, hacia dónde irá el precio de la acción de Bancolombia para tomar mejores decisiones de inversión.

Por último, las limitaciones que se encontraron en el estudio es que como nos encontramos en medio de una crisis sanitaria es importante estar al tanto de las decisiones que toma el Gobierno en base a cómo va a reactivar la economía sin que se comprometa la disminución y mitigación del virus. Esto debido a que si vuelven a aumentar los casos exponencialmente posiblemente tengan que volver los aislamientos preventivos para mitigar la propagación del COVID-19, esto ocasiona que el consumo disminuya, las empresas dejen de invertir debido a la contracción de la demanda de

bienes y servicios y por último aumente la tasa de desempleo, lo cual puede generar pánico en el mercado y afectar el precio y la tendencia actual de las acciones preferenciales de Bancolombia.

Conclusiones

La viabilidad de inversión en las acciones preferenciales de Bancolombia muestra un panorama bastante alentador, ya que se posiciona como una de las compañías de servicios financieros con mayor solidez dentro del sector, mostrando resultados estables frente a una economía llena de incertidumbre y de menor crecimiento económico. Además, la acción se encuentra a precios del año 2010 lo cual es una buena oportunidad para un inversor que tenga un perfil de riesgo moderado y que espere una rentabilidad en un largo plazo.

Actualmente, la acción continua con su tendencia al alza incrementando su valor cada vez más desde el momento en que se realizó el análisis técnico. Por lo tanto, un inversor tiene que tener en cuenta esto ya que el mercado está presentando oportunidades de inversión, en este caso en las acciones preferenciales de Bancolombia, por esta razón es un buen momento para aquellas personas que quiera pasar del ahorro a la inversión con el objetivo de incrementar su capital por medio del mercado de capitales ya que en un entorno en donde muchos empleos se han perdido, la actividad económica a penas se está reactivando, es necesario que las personas adquieran conocimientos financieros que les permitan tomar decisiones de inversión para obtener un ingreso extra.

A pesar de la crisis económica que se está viviendo, la empresa ha tenido la capacidad de permanecer sólida y de incrementar progresivamente el valor de sus acciones. Por esta razón, se considera que son un activo financiero estable y atractivo que puede incluirse en el portafolio de un inversor para diversificar el mismo, teniendo en cuenta el riesgo que existe en el mercado y que la rentabilidad esperada de la inversión es a un largo plazo. Además, el Grupo Bancolombia ha ampliado la cobertura en provisiones de cartera lo cual le va a permitir tener un mejor margen para realizar su actividad económica, disminuyendo así el riesgo de crédito y transmitiendo más confianza en el mercado.

Por último, después de analizar distintos factores como indicadores macroeconómicos, análisis financiero, indicadores de mercado, análisis fundamental, análisis técnico, así como el entorno donde se desenvuelve el Grupo Bancolombia; se puede concluir que cada apartado brindó información que muestra un panorama alentador respecto al precio de las acciones preferenciales del mismo. Por lo tanto, es de suma importancia que aquellos lectores que deseen incrementar su capital por medio de la inversión en el mercado financiero colombiano tengan en cuenta esta información ya que la acción está mostrando oportunidades de inversión a largo plazo y es conveniente considerarla a la hora de construir un portafolio de inversión.

Referencias

- Bolsa de Valores de Colombia. (2020). Mercado de renta Variable. Recuperado de: <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/enlinea/acciones?action=dummy>
- Brieva, F. M., Rosas, N. C., Armijos, L. R. (2014). *Fibonacci en los Negocios "Acerca de un modelo matemático para pronósticos financieros"*. Gaceta Sansana, 1(3). Recuperado de: <http://publicaciones.usm.edu.ec/index.php/GS/article/view/19>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (2020). *Indicadores económicos*. Recuperado de: <https://www.dane.gov.co/index.php/indicadores-economicos>
- Fitch Ratings. (2020). *Calificaciones Nacionales de Bancolombia y Entidades Relacionadas; Perspectiva Estable*. Recuperado de: <https://www.grupobancolombia.com/wps/wcm/connect/4ccd3cfb-cc00-4677-9ea4-2f687aed1ccc/Bancolombia+All+11-06-2020.pdf?MOD=AJPERES&CVID=nb8b13U>
- Grupo Bancolombia. (2020). *Resultados financieros para el segundo trimestre de 2020*. Recuperado de: <https://www.grupobancolombia.com/wps/wcm/connect/d3724383-5010-49ba-b27e-2f5d953d0b9b/BancolombiaReporte+de+Resultados+2T20+VF.pdf?MOD=AJPERES&CVID=nf0Fi3G>
- Grupo Bancolombia. (2020). *Bancolombia anuncia decisión de su Asamblea de Accionistas*. Recuperado de: <https://www.grupobancolombia.com/wps/wcm/connect/df2a1fcd-e72d-4fa4-9dbd-856a6a8589af/Informaci%C3%B3n+Relevante++Aprobaci%C3%B3n+de+Incremento+de+Reserva+Legal.pdf?MOD=AJPERES&CVID=neR-o1G>
- Grupo Bancolombia. (2020). *Presentación Corporativa 2020*. Recuperado de: <https://www.grupobancolombia.com/wps/wcm/connect/c4796e26-2809-4f22-a461-1350afd0bae0/Presentaci%C3%B3n+General+Bancolombia+%28ESPA%-C3%91OL%29+Junio+2020.pdf?MOD=AJPERES&CVID=nfveJQ5>
- Montenegro, Y. A. y Valbuena, P. N. (2018). Tendencias de investigación en relacionamiento legal en negocios internacionales (2012-2016). *Revista Espacios*, 39 (3), 1-14. Recuperado de: <http://hdl.handle.net/20.500.12495/2936>
- Ortega-González, G. (2016). Comparación entre dos modelos de valoración de empresas mediante descuento de flujos de caja. *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*, 12 (22), 7-22. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v12i22.1782>

- Pita Fernández, S., y Pértegas Díaz, S. (2002). Investigación cuantitativa y cualitativa. *Cad Aten Primaria*, 9, 76-68. Recuperado de: http://www.fisterra.com/gestor/upload/guias/cuanti_cuali2.pdf
- Ruíz Acosta, L., y Camargo Mayorga, D. (2017). Propuesta para la evaluación de recursos y capacidades en pymes que hacen gestión del conocimiento. *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*, 13(25), 71-91. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v13i25.2389>
- Sierra, R. J., Valencia, A. J. (2008). *Modelo estratégico para invertir en el mercado Forex basado en las bandas de Bollinger* (Doctoral dissertation, Universidad Tecnológica de Pereira. Facultad de Ingeniería Industrial. Maestría en Administración Económica y Financiera). Recuperado de: <https://core.ac.uk/download/pdf/71395881.pdf>
- Striedinger Meléndez, M. (2018) El marketing digital transforma la gestión de pymes en Colombia. *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*, 14 (27) <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v14i27.2652>
- Superintendencia Financiera. (2020). *Información relevante*. Recuperado de: <https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/informacion-relevante-61446>
- Valbuena Hernández, P., y Montenegro Jaramillo, Y. (2017). Tendencias de la Investigación en Negocios Internacionales (2012-2016). *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*, 13(25), 9-28. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v13i25.2385>

Programa de Administración de Empresas*

Información:

Carrera 7 B Bis No. 132 - 38 Casa A3 - W3
Edificio Bosque del Condado
Teléfonos: (57+1) 274 84 34 - (57+1) 648 90 21
Fax: (57+1) 648 90 07
Correo: secretaria.administracion@unbosque.edu.co
Bogotá, D.C. Colombia

Misión

El Programa de Administración de Empresas de El Bosque construye conocimiento administrativo conjunto entre profesores y estudiantes, dándole prioridad a la vida, al individuo y a la cultura del grupo social en que trabaja.

Visión

Ser en el mediano plazo uno de los Programas más destacados, llevando a sus egresados a ocupar espacios importantes en el país, por medio del aporte desde sus propias empresas o desde la organización a la que se encuentren vinculados ya sea de carácter público o privada.

Objetivo General

Construir conocimiento con los estudiantes de la facultad, utilizando para ello los referentes históricos, filosóficos y epistemológicos de la administración, con el fin de alcanzar estándares de desempeño profesional acorde con las necesidades que el entorno de los negocios exige a los Administradores de Empresas, dándole prioridad a la vida y a la cultura del grupo social en que trabaja.

Objetivos específicos

El Programa de Administración de Empresas de la Universidad El Bosque persigue los siguientes objetivos:

- Incorporar en el proceso formativo de los estudiantes, los valores y principios de la Universidad, en su enfoque bio-psico-social y cultural, y que estos se vean reflejados en el desarrollo de la profesión del egresado.
- Desarrollar en los estudiantes la capacidad analítica y crítica del entorno y la realidad del país y el mundo, de tal forma que puedan actuar y tomar decisiones en la búsqueda del beneficio común, alcanzando estándares de desempeño profesional acorde con las necesidades que el entorno de los negocios exige a los Administradores de Empresas.
- Preparar a los estudiantes para que se desempeñen en los sectores público y privado, desde la perspectiva de la alta gerencia, creando empresas y desarrollando actividades de consultoría e investigación.
- Fortalecer los vínculos actuales con universidades del exterior y establecer otros, para el aprovechamiento mutuo de estudiantes, profesores y egresados de la Facultad.
- Trabajar ligados a la realidad empresarial, investigando continuamente las necesidades del mercado y de esta forma garantizar el fácil acceso de nuestros egresados al medio laboral.