

ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA ACCIÓN PREFERENCIAL DE  
DAVIVIENDA EN EL PRIMER SEMESTRE DEL 2023



JUAN FELIPE UÑATE PERDOMO

UNIVERSIDAD EL BOSQUE  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
BOGOTÁ  
2023

ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA ACCIÓN PREFERENCIAL DE  
DAVIVIENDA EN EL PRIMER SEMESTRE DEL 2023



Trabajo de grado para optar por el título de Negocios Internacionales

DIRECTOR DE TRABAJO DE GRADO:

PEDRO NEL VALBUENA

UNIVERSIDAD EL BOSQUE

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

BOGOTÁ

2023

## **Contenido**

Resumen .....	1
Abstract .....	1
Introducción .....	2
Justificación.....	2
Marco teórico .....	3
Marco conceptual.....	5
Metodología .....	5
Análisis Técnico .....	6
Análisis Fundamental.....	7
Discusiones .....	7
Conclusiones .....	8
Referencias .....	9

## **Lista de tablas**

Tabla 1 Reseña histórica de Davivienda Elaboración del autor (Davivienda, 2021) .....	4
---	---

## **Lista de figuras**

Figura 1 Comportamiento Semestral de la acción preferencial Davivienda 2023 (La República, 2023).....	6
---	---

# **Análisis técnico y fundamental de la acción preferencial de Davivienda en el primer semestre del 2023**

## **Resumen**

El propósito de este trabajo es presentar los conocimientos adquiridos durante el diplomado de gobierno corporativo y gestión de inversión de la bolsa de valores de Colombia, desarrollando un análisis técnico y fundamental del comportamiento de la acción preferencial del emisor Davivienda durante el primer semestre del 2023, siendo Davivienda un banco que tiene más de 50 años de trayectoria en el mercado colombiano.

En primer lugar, se dará a conocer brevemente el banco por medio de una reseña histórica, en la que se mostraran los hitos más importantes, que han hecho del banco, hoy en día uno de los más importantes e influyentes de Colombia. En este informe se recopilaron datos, gráficos e información fundamental para realizar un análisis descriptivo sobre el comportamiento del valor de la acción durante lo corrido del año 2023 donde se demuestran los drásticos movimientos que sufrió el activo frente al nuevo gobierno y sus políticas, igualmente de qué manera repercutieron los diferentes acontecimientos al marco de la economía global, generando una discusión sobre la situación económica actual del país y de la incertidumbre creada a los inversionistas, llegando así, a concluir la importancia de las políticas gubernamentales sobre la acción preferencial de Davivienda y como el activo reacciona frente a las diferentes situaciones y si vale la pena tenerla en cuenta para una futura inversión.

## **Abstract**

The purpose of this study is to present the knowledge acquired during a diplomatic course done on corporate governance and investment management of the Colombian stock exchange, developing a technical and fundamental analysis of the behavior of the stock of the bank Davivienda during the first half of 2023, being Davivienda a bank that has more than 50 years of experience in the Colombian market.

Firstly, the bank will be briefly introduced through a historical summary, showing the most important milestones, which have made the bank one of the most important and influential in Colombia. In this study, data, graphs and fundamental information were all compiled to make a descriptive analysis on the behavior of the share value during the year 2023, where the drastic movements suffered by the stock in the face of the new government and its policies is evidenced,

as well as the impact of the different events on the global economy, generating a discussion on the current economic situation of the country and the uncertainty created for investors. This will be concluded by providing the importance of government policies on Davivienda's preferred stock and how the asset reacts to different situations and whether it is worth taking into account for a future investment.

**Palabras Clave:** Acción preferencial, Línea de Tendencia, Nivel de resistencia, Nivel de soporte, Riesgo de mercado.

**Keywords:** Preferred stock, Trend, Resistance level, Support level, Market risk.

## **Introducción**

El mercado de capitales en Colombia está a cargo de la bolsa de valores de Colombia (BVC) este actúa como un centro de negocios donde los inversionistas e instituciones financieras realizan diferentes transacciones de compra y venta, en este caso, el Banco Davivienda es una de las entidades financieras que participan dentro del mercado bursátil local.

Davivienda cuenta con más de 50 años de trayectoria generando valor económico, ofreciendo una amplia gama de servicios financieros a personas, pymes y clientes corporativos. Comprometido a promover el bienestar de las personas, la construcción del patrimonio de las familias y el desarrollo de las empresas.

Teniendo esto en cuenta y con la información brindada en el diplomado, se realizará un análisis técnico y fundamental de la acción preferencial de Davivienda teniendo en cuenta la trayectoria del banco, sus hitos más importantes y estos como lo han convertido en un banco muy importante en Colombia y Centroamérica. También como han afectado los acontecimientos mundiales y locales al comportamiento de sus acciones en el primer semestre del 2023, todo esto con el fin de mostrar los movimientos del activo y evidenciar la importancia del entorno macro y microeconómico en el mercado de valores.

## **Justificación**

El Banco Davivienda y sus acciones preferenciales, son objeto de investigación gracias a su gran influencia en el mercado local, una entidad con una cultura empresarial diferente que reconoce la importancia de un buen gobierno corporativo que le permite tener un nivel de adaptabilidad capaz de sobrepasar cualquier crisis, tiene un portafolio competente para poder competir dentro del mercado de valores de Colombia.

El objetivo de este trabajo es realizar un análisis técnico y fundamental que capture con precisión el desempeño de las acciones preferenciales del Banco Davivienda durante el primer semestre del año 2023, teniendo en cuenta elementos como la incertidumbre que ha sembrado en la economía colombiana la nueva presidencia y los diferentes cambios del mercado global.

## Marco teórico

Para entender un poco mejor sobre las acciones preferenciales de Davivienda y su papel como emisor en el mercado de valores, se necesita conocer un poco de su historia y los hitos que lo han convertido en uno de los bancos más importantes de Colombia en la actualidad por medio de la siguiente reseña histórica:

Tabla 1

*Reseña histórica de Davivienda Elaboración del autor*

<b>Año</b>	<b>Acontecimiento</b>
1972	Nace la Corporación Colombiana de Ahorro y Vivienda con el nombre Coldeahorro. La “Casita Roja” como símbolo, vigente hasta la fecha.
1973	Coldeahorro cambia su nombre por Corporación Colombiana de Ahorro y Vivienda. Davivienda.
1994	Inicia el negocio de tarjetas de crédito.
1997	Davivienda se convierte en Banco comercial con el nombre de Banco Davivienda S.A y se enfoca en el sector financiero colombiano.
2006	Se realiza la fusión entre Davivienda y el Banco Superior.
2007	Davivienda adquiere a Granbanco S.A. Bancafé, lo que permitió aumentar los servicios financieros a empresas y tener presencia internacional en Panamá y Miami.
2010	Davivienda emite por primera vez acciones preferenciales en la Bolsa de Valores de Colombia. Mas de 80.000 colombianos pusieron Davivienda a su nombre.
2011	Se realizo una segunda emisión de acciones en la Bolsa de Valores. Nace DaviPlata, un servicio gratuito para realizar transacciones financieras por medio del celular.
2012	Davivienda firma un acuerdo para que HSBC Costa

	Rica, Honduras y El Salvador formen parte del Banco, fortaleciendo su presencia regional.
2013	El banco cierra un acuerdo con Corredores Asociados, que fortalece su oferta de negocios en línea.
2016	El Banco fortalece su oferta de valor para clientes pyme, gracias a la fusión con Leasing Bolívar S.A.
2019	Nace la alianza RappiPay Davivienda. Esta alianza esta potenciando los pagos digitales y seguros en Colombia, bajando los costos de acceso y transacciones.
2021	Davivienda anuncia que Rappi Bank llegara a Colombia en 2022 en alianza con Rappi.

Nota: Davivienda, 2021

## Marco conceptual

Las siguientes palabras son conceptos básicos que sirven como guía para ayudar a una comprensión y explicación más claras del propósito de este estudio.

**Acción preferencial:** Las acciones preferenciales son aquellas que tienen privilegios extras frente a la acción ordinaria, como lo pueden ser: mayor jerarquía de cobro de dividendos y presentan un alto riesgo por lo que su rentabilidad no está garantizada. (Vázquez, 2020)

**Línea de Tendencia:** Una línea de tendencia es una representación gráfica de una línea que conecta puntos de cambio clave en un gráfico para mostrar patrones de cambio. Existen tres tipos de línea de tendencia: alcista, bajista y lateral. (IG, 2018)

**Nivel de Resistencia:** Este es el nivel en el que un precio en aumento encuentra cierta resistencia para detener su avance y es probable que baje. (IG, s.f.)

**Nivel de Soporte:** Un nivel de soporte es un nivel en el que un precio encuentra un suelo para detener su caída y potencialmente "recuperarse". (IG, s.f.)

**Riesgo de Mercado:** Se entiende como la incertidumbre sobre el valor futuro de una inversión, por lo que su gestión incluye la identificación, medición, seguimiento y control de los riesgos derivados de la volatilidad de una inversión y de los diversos factores de riesgo, entre ellos: tipos de cambio, precios y otros factores sobre los que se ve afectado el negocio de la entidad. (Davivienda, 2023)

## Metodología

En el presente documento se empleará un método de análisis cuantitativo que facilitara la recopilación de información de gráficos y estadísticas, el cual permitirán un análisis objetivo, acertado y pueda generar una conclusión más específica sobre el comportamiento la acción preferencial de Davivienda dentro del mercado bursátil.

Para ello se recopiló información de fuentes secundarias como lo son la revista La República, la bolsa de valores de Colombia, Davivienda, entre otras, con el objetivo de asegurar la veracidad de esta información y permitir así, realizar un análisis fundamental y técnico más completo del comportamiento de la acción preferencial durante el primer semestre del 2023.

## Análisis Técnico

Figura 1

*Comportamiento Semestral de la acción preferencial Davivienda 2023*

*Fuente: BVC*



Teniendo en cuenta la Figura 1 se puede ver el comportamiento de la acción preferencial de Davivienda a lo largo del continuo año 2023, se evidenciaron grandes fluctuaciones en el precio de la acción que cerró el año anterior con una tendencia lateral en la cual no se presentaron grandes cambios en los precios al cierre del 2022. Durante los 2 primeros meses del 2023 la acción preferencial se mantuvo dentro de los niveles de soporte técnico de los \$25.000 COP y con una leve diferencia en su nivel de resistencia que vario de los \$30.000 COP a finales de enero a los

\$26.000 COP con los que finalizó en el mes de febrero manteniendo así el desplazamiento lateral que venía presentando desde finales del 2022. Finalizando el primer trimestre del año 2023, la acción presentó niveles no vistos desde el 2015, cerró el trimestre con un nivel de resistencia a los \$24.000 COP, lo que antes fue su soporte técnico se convirtió en su resistencia y mantuvo una tendencia bajista aun ajustando un leve aumento después de una caída consecutiva de 40 días. (Sara Acosta, 2023)

Durante el mes de abril la acción seguiría manteniendo una tendencia bajista, aunque trató de construir un doble piso buscando invertir su tendencia, al no superar la zona de resistencia de los \$24.500 COP mantuvo su tendencia bajista aun así tuvo una correlación positiva al mantener su nivel de soporte durante el mes. Sin embargo, el panorama para la acción preferencia de Davivienda dentro del mercado de valores no mejoraría, para el mes de mayo la acción completó 6 semanas en pro de la oferta, lo que marco un fuerte retroceso en el cierre del mes, mostrando precios no registrados desde el 2012. Los precios del activo retrocedían casi una década y debido a la gran caída histórica la acción no presentó niveles de soporte técnico. Posteriormente la acción presentó pequeños movimientos alcistas al inicio de junio para después mantener una tendencia lateral hasta finales del mes y continúa en esa tendencia en la cual empieza a ajustar sus niveles técnicos. (Valora Analitik, 2023).

### **Análisis Fundamental**

En el primer semestre del año 2023 se presentó un nuevo escenario, después de un periodo de incertidumbre y cambios por la pandemia mundial del Covid-19. Para Colombia, el primer trimestre del año, se presentó una importante desaceleración económica, la inflación siguió con su tendencia alcista, cerrando en marzo en el 13,25% cifra superior al 13,12% alcanzado al término del año anterior. Este resultado se vio acompañado a la caída de la tasa de cambio del dólar americano que terminó el trimestre en \$4.646,08. Sin embargo, los acontecimientos provocados por la quiebra del Silicon Valley Bank a principios de marzo y las dudas sobre el comportamiento de los bancos más pequeños, llevaron al mercado a cambiar rápidamente las expectativas sobre las tasas de interés. Como resultado, el dólar a nivel global se depreció y las monedas de los países emergentes, incluido el peso colombiano, se valorizaron. (Davivienda, 2023)

El cierre del Silicon Valley Bank (SVB) y del Silvergate Bank el 14 de marzo afectaron negativamente a las acciones de algunos bancos de Colombia como fue el caso de Bancolombia y Davivienda que sufrieron estragos tras la quiebra de los bancos, generando así incertidumbre en

los inversionistas afectando la compra de acciones y si no hay inversión, las personas salen y venden. Entonces se presencian caídas como la de PFDVVNDA (la acción preferencial de Davivienda) con un descenso del -4,37%, y no solo fue la acción de Davivienda la afectada sino todo el mercado accionario colombiano (COLCAP) se ha venido depreciando desde las últimas elecciones presidenciales. (Semana, 2023).

El MSCI Colcap se compone de los 20 emisores y las 25 acciones más liquidas del mercado colombiano y cumpliéndose casi un año de la nueva presidencia, el Colcap ha registrado una caída del 19,9% (LR,2023), esto se debe en gran parte a la enorme dependencia de la inversión extranjera directa (IED) para financiar el gran déficit dual de Colombia —fiscal y con cuenta corriente— hace que la economía sea especialmente vulnerable ante el endurecimiento en materia de políticas internas.

Finalmente, el entorno macroeconómico en Colombia no es el mejor, este registro en los primeros meses de 2023 la salida de USD 1.153 millones en inversiones extranjeras. Sin embargo, USD \$492 millones corresponden a salidas de capital colombiano hacia el exterior. También según el DANE las exportaciones de Colombia cayeron 13.6% en el primer semestre de 2023 esto obedeció principalmente a la caída de venta de crudo y su derivados e igual por la disminución de la venta de café.

## **Discusiones**

Teniendo en cuenta la gran incertidumbre en la que se ha visto envuelta la economía colombiana desde el nuevo gobierno más la suma del cierre del Silicon Valley Bank (SVB) son estos los precedentes a las grandes fluctuaciones que presento la acción preferencial de Davivienda. Además, el cierre del SVB creó una desconfianza dentro del mercado de los Estados Unidos generando incertidumbre al momento de invertir y se vio acompañado por una desvalorización del dólar americano, esto en conjunto a un presidente con postura antimercado y a favor de la estatización de sectores influyo directamente en el comportamiento del mercado bursátil donde se evidenciaron caídas importantes como lo fue en este caso para la PFDVVNDA (la acción preferencial de Davivienda), así mismo, basándose en los diferentes movimientos que ha tenido la acción a lo largo del semestre se puede decir que la rentabilidad generada no es equivalente al riesgo que se tiene al invertir en este activo. Sin embargo, bien se sabe que es posible obtener ganancias aprovechando que el valor de la acción está cayendo y que a corto-mediano plazo la acción pueda presentar una tendencia al alza.

En vista de que el comportamiento del activo en el cierre del semestre se ha venido estabilizando y se empieza a ajustar el precio de la acción se podría considerar una buena inversión para el futuro, resaltando la importancia que tendrá el gobierno con sus decisiones ya que este impactara directamente en las acciones más importantes del mercado local.

## **Conclusiones**

Basándose en la investigación realizada a lo largo de este informe se evidencia como el comportamiento de la acción preferencial de Davivienda a presentado grandes cambios a lo largo del año 2023, viéndose afectada por los acontecimientos del mercado internacional y aún más importante el efecto de un nuevo gobierno con ideas diferentes a comparación de los anteriores. Estos acontecimientos acompañados del análisis técnico del activo evidencian la gran influencia que tienen las políticas gubernamentales sobre el mercado, como los buenos ideales de un gobierno se ven incoherentes al momento de su ejecución, el tener buenas ideas y desarrollarlas sin conocimiento, sin planeación e idea alguna sobre el funcionamiento de toda una economía, dan como resultado los diferentes infortunios que ha atravesado el gobierno actual, afectando directamente el comportamiento del mercado bursátil local.

Sin embargo, el mercado siempre busca la manera de encontrar el equilibrio frente a las crisis, y se evidencia en el comportamiento de la acción de Davivienda, ya que toda la cartera del Banco tuvo un ajuste a la baja en la expectativa de crecimiento, teniendo en cuenta un menor dinamismo. La acción se ha corregido bastante, esta en un precio asequible y presenta fluidez para empezar una tendencia al alza.

En conclusión, la acción preferencial Davivienda pese a presentar grandes fluctuaciones, ha encontrado estabilidad, el activo se ha adaptado a las circunstancias mediáticas del mismo banco y así mismo a la incertidumbre en la economía nacional. Aunque no muestre un panorama favorable, el nombre de Davivienda en la economía a nivel nacional e internacional se podría considerar como una alternativa de inversión a corto y mediano plazo.

## Referencias

- Davivienda. (2023) Informe Periódico Trimestral 1T23. Recuperado de <https://ir.davivienda.com/wp-content/uploads/2023/05/Informe-de-Resultados-Davivienda-1T23.pdf>
- IG. (s.f.) Guía y fundamentales para el análisis técnico.  
IG. <https://www.ig.com/es/estrategias-de-trading/guia-y-fundamentales-para-el-analisis-tecnico-190530>
- IG. (24 octubre 20218) ¿Qué son las líneas de tendencia en el trading y cómo se utilizan? Recuperado de <https://www.ig.com/es/estrategias-de-trading/-que-son-las-lineas-de-tendencia-en-el-trading-y-como-se-utiliza-181018>
- La República. (27 julio 2023) Desde elecciones presidenciales, Índice Msci Colcap registró caída de más de 19%.  
*La República*. <https://www.larepublica.co/finanzas/el-indice-msci-colcap-ha-caido-mas-de-19-desde-las-elecciones-presidenciales-3666441#:~:text=%E2%80%9CLa%20ca%C3%ADda%20del%20Colcap%20a,Juan%20Pablo%20Vieira%2C%20CEO%20y>
- Sara Acosta. (22 marzo 2023). Msci colcap se refugia en su soporte de 1.100 puntos en Bolsa de Colombia. [Video]. Recuperado de <https://www.valoraanalitik.com/2023/03/22/msci-colcap-se-refugia-en-su-soporte-de-1-100-puntos/>
- Semana. (14 marzo 2023). Acciones de Bancolombia y Davivienda también sienten los estragos por quiebra del Silicon Valley Bank.  
*Semana*. <https://www.semana.com/economia/empresas/articulo/acciones-de-bancolombia-y-davivienda-tambien-sienten-los-estragos-por-quiebra-del-silicon-valley-bank/202355/>
- Valora Analitik. (08 mayo 2023). Acciones de Davivienda retroceden una década. [Video]. Recuperado de <https://www.valoraanalitik.com/2023/05/08/mayo-8-acciones-de-davivienda-retroceden-una-decada/>
- Vázquez R. (01 marzo 2020). Acción preferente. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/accion-preferente.html>