



**UNIVERSIDAD
EL BOSQUE**

**Análisis Técnico-Fundamental sobre la Acción Bancolombia Preferencial en
la Bolsa de Valores de Colombia**

**Technical-Fundamental Analysis About Bancolombia's Preferent Shares in
Colombian Stock Market**

Paula Nathalia Riveros Ávila & Catalina García Herrán

Junio de 2020

Universidad El Bosque

Facultad De Ciencias Económicas Y Administrativas

Administración De Empresas

Bogotá D.C



**Análisis Técnico-Fundamental sobre la Acción Bancolombia Preferencial en
la Bolsa de Valores de Colombia**

**Technical-Fundamental Anaylsis About Bancolombia's Preferent Shares in
Colombian Stock Market**

Paula Nathalia Riveros Ávila & Catalina García Herrán

Junio de 2020

Trabajo Para Optar por el Título de:

Administrador de Empresas

Director de Trabajo de Grado:

Héctor David Nieto

Universidad El Bosque

Facultad De Ciencias Económicas Y Administrativas

Administración De Empresas

Bogotá D.C

Tabla de Contenido

Resumen.....	5
Palabras Clave.....	6
Abstract.....	6
Keywords.....	7
Introducción.....	7
Justificación.....	8
Objetivos.....	9
Objetivo General.....	9
Objetivos específicos.....	9
Reseña histórica.....	10
Marco Conceptual.....	11
Metodología.....	12
Análisis fundamental.....	13
Análisis Técnico (<i>Chartismo</i>).....	17
Recomendaciones.....	22
Conclusiones.....	22
Bibliografía.....	24

Tabla de Ilustraciones

Ilustración 1. Retorno intradía por sector del COLCAP (Bloomberg Terminal, 2019).....	15
Ilustración 2. Gráfica de precio Bancolombia preferencial 2019 (Bolsa de Valores de Colombia, 2019).....	17
Ilustración 3. Gráfica de precio de la acción Bancolombia preferencial 2017-2019 (Bloomberg Terminal, 2019)	18
Ilustración 4. Gráfica comparativa de precio Bancolombia preferencial últimos 6 meses (Investing,2019).....	19
Ilustración 5. Promedio variación porcentual diaria de PFBCOLOM	20

Índice de Tablas

Tabla 1. Repartición sectorial COLCAP	14
Tabla 2. Rendimiento de índices bursátiles en América.....	16
Tabla 3. Promedio de movimientos PFBCOLOM por año.....	21
Tabla 4. Apreciación porcentual de PFBCOLOM anualmente	21

Resumen

Luego de realizar un análisis sobre el comportamiento de los últimos años de la acción preferente de Bancolombia, se logra percibir cómo la fortaleza del sector financiero en Colombia se mantiene de forma constante, impulsando así el precio de las acciones de empresas correspondientes a este campo.

Ha sido necesario profundizar en el hecho de que este tipo de acciones se ven afectadas por externalidades, como lo son decisiones políticas, situaciones económicas cercanas, tipos de cambios internacionales, etc. Para este caso, el hecho principal que llevo al éxito a las entidades financieras en el país fue la posibilidad de haber contrarrestado los estados político-económicos de los países vecinos en primera instancia, y seguido a esto, las decisiones tomadas desde los países con una economía más desarrollada.

Posteriormente, se ha realizado un análisis totalmente técnico, el cual estudia el comportamiento de la acción de forma gráfica, en diferentes temporalidades, para así lograr tener un punto de vista mucho más global y acertado, el cual dé un acercamiento de un movimiento más probable para la acción en los siguientes meses, logrando de esta manera una opinión acerca de qué se podría hacer con este activo, con respecto al análisis efectuado.

Ya que este análisis, por sí mismo, no nos puede dar la respuesta final, se realizó una exploración sobre la información técnica e interna del Grupo Bancolombia S.A., que hace parte del análisis fundamental ejecutado como apoyo del proceso. Con estos datos concretos, se logra tener un panorama más acertado y real, que otorga una ventaja amplia con respecto a cómo leer lo que vemos tanto gráfica como numéricamente.

Palabras Clave

Bancolombia, banca, bolsa de valores, análisis, precio

Abstract

After doing an analysis about the Bancolombia's shares behavior during the last years, is possible to see how the financial sector strength is holding up constantly, taking the shares prices of companies in this field to the top.

It has been necessary to go deeper in the fact that this kind of shares has been affected mostly for external reasons, such as political decisions, near economic situations, international exchange rates, etc. And for this case, the principal fact that took the financial companies to success in the country was as first of all, the possibility of being able to counteract or face the social-political status from near countries, afterwards, the decisions taken from powerful countries economically talking.

Later, a totally technical analysis has been made, in which the behavior of the stock is analyzed graphically in different temporalities, in order to have a much more global and accurate point of view, which gives us an approach towards more probable movement for the stock in the following months, managing to give an opinion about what could be done with this asset, with respect to the analysis carried out.

Since not only this analysis can give us the final answer, an exploration of the technical and internal information of Grupo Bancolombia S.A. was carried out, which is part of the fundamental analysis made to support the process; already with this data, a more accurate and real panorama is achieved, where the concrete data gives a wide advantage with respect to how to read what we see both graphically and numerically.

Keywords

Bancolombia, bank, stock exchange, analysis, price.

Introducción

En primera instancia, se debe hacer énfasis en la importancia del mercado bursátil, y es que, al día de hoy, esto es lo que más dinero mueve a nivel mundial en un día. Las operaciones de compra y venta de los activos que se cotizan dentro del mercado público son tan altas que otorgan las mejores oportunidades de rentabilidad, asumiendo riesgos en todas las escalas.

Se ha escogido la acción de Bancolombia Preferencial debido a que es la más importante del índice Colcap, contando con la mayor participación porcentual en este; a la vez, es perteneciente al sector que mayores ganancias tuvo a nivel bursátil durante todo el 2019, demostrando que el sector financiero contó con mucha estabilidad para poder llevar a cabo todos sus procedimientos.

Es importante tener en cuenta que, durante el año 2019, uno de los índices bursátiles que reportó una de las mayores valorizaciones en todo el mundo, y que por varios meses ocupó el primer puesto en esta categoría, fue el índice de la bolsa de valores de Colombia, y todo por el desempeño de los sectores financieros y de energía.

Así fue que se llegó a la conclusión de que era necesario estudiar este título valor y ver si se presenta alguna opción de inversión y capitalización en esto, por lo cual fue preciso, en primera instancia, realizar un análisis de tipo fundamental, en el cual se revisó su comportamiento en el mercado colombiano, respecto a otros sectores, su magnitud, liquidez y el impacto de las decisiones gerenciales en sus resultados para contrastarlos, en última instancia, con los rendimientos de los índices de otros países de América.

Posteriormente, se llevó a cabo un análisis técnico de la acción en multitemporalidad o, en otras palabras, en diferentes rangos de tiempo, con lo cual se obtendría las conclusiones que se estaban buscando, teniendo como fuentes primarias los resultados *chartistas* del análisis que proporciona estadísticas sobre las opciones que se tienen en cuenta.

Justificación

La acción de Bancolombia Preferencial es el objeto de estudio de esta investigación por el hecho de que es la más líquida del mercado colombiano y, en estos momentos, con una recesión mundial a la vista y un mercado local que nunca ha tenido una gran volatilidad o volumen de negociación, se precisa no quedarse estancado con el dinero que se tiene, y muchas veces, sobre todo en territorio colombiano, las alternativas de inversión para un capital libre son limitadas o paupérrimas.

Por todo esto es que esta acción resulta ser tan importante, porque llega a ocupar el puesto de salvavidas entre la mayoría de activos de inversión pública en el país. Además, hay que añadir que es una empresa directamente relacionada con los proyectos de inversión de la nación, desde los más pequeños hasta los más grandes, con lo que ha logrado construir un flujo de caja importante. Lo anterior transforma el interés en una intención real de investigar más a fondo su desempeño.

Se finaliza con el hecho de que Bancolombia se ha vuelto el único banco en tener una presencia significativa a nivel internacional, ofreciendo una gama mayor de herramientas a sus usuarios. De esta manera, se evidencia por qué este banco y su acción preferente resultan ser el activo, integrante del mercado de valores, más importante de la actualidad.

Objetivos

Objetivo General

- Evaluar el comportamiento de la acción preferencial de Bancolombia en el mercado colombiano

Objetivos específicos

- Medir la correlación de la acción preferencial de Bancolombia con otros activos del mercado local, para sacar conclusiones de su comportamiento durante el año 2019
- Interpretar técnicamente el movimiento del precio de la acción para lograr inferir sus movimientos futuros
- Emitir recomendaciones de inversión, con base en los resultados obtenidos, para buscar una rentabilidad a futuro
- Analizar los datos estadísticos para identificar los posibles movimientos futuros de la acción, por medio de la plataforma de Bloomberg

Reseña histórica

Con su nacimiento hace 142 años, el Grupo Bancolombia, conocido en ese entonces como Banco de Colombia, se convierte, en la actualidad, en la entidad financiera más importante del país, siendo, hasta el momento, el único banco de la nación en lograr poner su acción en la New York Stock Exchange (NYSE), donde actualmente se cotiza sobre \$54 USD por acción (NYSE, 2020).

Bancolombia se caracteriza por ser pionero en muchos servicios tales como sucursales virtuales, tarjeta virtual y corresponsal bancario (Grupo Bancolombia, 2020). Actualmente se posiciona como el único banco directo a nivel internacional, lo que significa que tiene movimiento de divisas entre países, sin necesidad de hacer declaraciones por formulario al Banco de la República Banrep, función que atrae un número importante de clientes que realizan operaciones en moneda extranjera con montos permitidos para no declarar, ahorrándose así un monto grande en impuestos y costos de transacción.

Entre otros servicios que ha logrado prestar la empresa, se debe tener muy en cuenta que fue la primera en lograr unificar el pago del transporte público en Bogotá por medio de sus tarjetas, tomando una ventaja significativa sobre la recurrencia de sus usuarios. Lo anterior aumentó su flujo de efectivo, con lo cual se buscaba mejorar la mayoría de sus indicadores económicos.

Al ser la entidad bancaria de mayor peso en el país (Bloomberg Terminal, 2019), logra que su acción cuente con la mayor ponderación porcentual en el índice de la Bolsa de Valores colombiana, haciendo que su rendimiento diario sea uno de los factores principales en la afectación del comportamiento diario total del índice.

Esto último resulta ser base de otro de los pilares del éxito del Grupo Bancolombia, que es el contar con la mayoría de alianzas a nivel internacional entre bancos, permitiendo a sus afiliados acceder con una gran facilidad a sus servicios cuando se está en el exterior, punto que hoy en día es vital, desde el enfoque de la globalización.

Marco Conceptual

Acción: se define como un título valor que da al portador el derecho de ser dueño de un porcentaje de una empresa, obteniendo así el mismo porcentaje sobre las ganancias de esta, además de la valorización de la acción en caso de que se desee comerciar (Bolsa de Valores de Colombia S.A, 2019)

Acción preferencial: las acciones preferentes o preferenciales tienen la característica de contar con un dividendo fijo a lo largo del tiempo, una jerarquía mayor para el cobro del mismo o en la distribución del patrimonio restante en caso de quiebra. Otra de sus características es que, en las juntas de accionistas, los poseedores de este tipo de acciones no tienen derecho al voto (Bolsa de Valores de Colombia S.A, 2019).

Análisis fundamental: es el análisis realizado con base en los datos cualitativos que afectan a una entidad o gobierno para poder llegar a sacar conclusiones, sin necesidad de ver sus resultados numéricos. (Bolsa de Valores de Colombia, 2019).

Análisis técnico: se da por medio de las gráficas de precio de un activo. Con este podemos realizar diferentes estilos de análisis basándose en el chartismo, los indicadores técnicos y las pautas de mercado históricas (Bolsa de Valores de Colombia S.A, 2019).

Chartismo: es el análisis de gráficas con el que se busca encontrar patrones de mercado con una alta probabilidad de repetición, para poder obtener proyecciones claras sobre el movimiento del mismo (Murphy, 1999).

Crisis Subprime: la Crisis Subprime tuvo lugar en el año 2008 y fue catalogada de esta manera ya que fue provocada por el sector inmobiliario, específicamente, por las hipotecas realizadas en USA y el tipo de contratos financieros creados con base en este tipo de crédito (Bodie, Kane, & Marcus, 2014).

Metodología

De acuerdo con los objetivos de esta investigación, la metodología que se llevó a cabo fue mixta, ya que se analizó el activo desde las perspectivas cualitativa y cuantitativa, en su respectivo orden, buscando abordar toda la información encontrada, de la mejor forma posible.

En primera instancia, el análisis fundamental, correspondiente a la sección cualitativa del trabajo, se tomó del análisis del sector en general, de la empresa y sus acciones, su actualidad, los resultados mostrados y noticias que pudieran afectarla directamente.

Por otro lado, era necesario observar, de forma cuantitativa, los resultados arrojados por las gráficas, las cuales muestran el desempeño de la acción en los últimos años, buscando la consolidación de datos probabilísticos con base en las gráficas estudiadas. Lo anterior, con el único objetivo de mitigar el riesgo de exposición ante el mercado de valores colombiano.

Análisis fundamental

Grupo Bancolombia S.A. ha sido, por un gran tiempo, la entidad insignia del país a nivel financiero, siendo la más reconocida a nivel internacional y la que más convenios ha logrado con diferentes compañías representativas de los demás países. Además, cuenta con la ventaja de que está posicionado en el mercado bursátil con las acciones más importantes entre todas las opciones.

Este banco cuenta con dos activos cotizantes en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC): su acción ordinaria y su acción preferente, y para el análisis se ha tomado la acción preferente que, de hecho, en la participación porcentual de cada una, resulta ser mucho más relevante para el mercado que la acción ordinaria, generando impactos mayores y manteniendo un volumen de negociación mayor.

Por situaciones de mercado, que se podrían tomar como un tipo de estrategia por parte de los inversionistas más fuertes, la acción preferencial ahora se encuentra con un precio mayor al de la acción ordinaria, rondando los COP \$45.000 por cada acción, a diciembre de 2019 (Bloomberg Terminal, 2019). Este escenario debería ser inverso, debido a que, por la prioridad en pagos de dividendos, la acción preferente debería ser más económica de negociar.

El sector financiero se encuentra ubicado como el de mayor relevancia dentro del índice Colcap, con un peso total del 45,7%. Esta cifra es exorbitante, ya que concentra y sectoriza la inversión de una forma poco amena para el mercado y evidencia que una de las falencias en la BVC es la falta de oportunidades para realizar inversiones significativas a corto y largo plazo. Por lo anterior, queda, casi como único recurso, la inyección de capital física en el país o la extranjera directa, la cual fue la gran impulsadora del éxito del índice bursátil de referencia de la Bolsa de Valores de Colombia, durante todo el 2019. (Bloomberg Terminal, 2019)

Tabla 1.

Repartición sectorial COLCAP

11) Vista		12) Acciones		13) Parámetros		14) Simulación		Análisis de cartera y riesgo					
Intradía		Posiciones		Características		VaR		Escenarios		Tracking error/Volatilidad	Rentabilidad	Atribución	
Principal		Mayores posiciones											
COLOMBIA COLCAP INDEX		vs	Por defecto (N)	p...	Sectores GICS		en	COP					
Und	Puntos básicos	Prc RV		Primario									
Nombre	#	% pond		Ret tot		CTR		Val merc		PyG		Posreacio	Var prec (%)
COLOMBIA COLCAP INDEX (24	100.00		-2.64		-2.64		101,586,113		-26,873			
+ Productos de primera...	2	7.20		-78.81		-5.72		7,316,421		-58,115			
+ Energía	2	16.24		55.96		9.04		16,502,530		91,839			
+ Finanzas	9	45.75		20.94		9.83		46,476,352		96,959			
BANCO DAVIVIENDA SA (d)		3.59		199.35		7.02		3,650,986		71,360		82.9	44.0
BANCO DE BOGOTA (d)		3.10		-344.83		-11.08		3,151,343		-112,548		37.5	84.0
BANCOLOMBIA SA (d)		6.53		-75.29		-4.95		6,630,402		-50,302		157.	42.1
BANCOLOMBIA SA-PREF (d)		14.00		125.22		17.31		14,221,901		175,889		314.	45.2
BOLSA DE VALORES DE CO		0.25		-49.10		-0.12		254,613		-1,256		20.9	12.1
CORP FINANCIERA COLOM		2.42		67.20		1.61		2,454,262		16,384		81.9	29.9
GRUPO AVAL ACCIONES SA		5.41		0.00		0.00		5,492,593		0		3.86	1.42
GRUPO DE INV SURAMERI		7.53		-6.06		-0.46		7,647,649		-4,635		231.	33.0

Fuente: (Bloomberg terminal, 2019)

“Según la Encuesta de Opinión Financiera de noviembre, hecha por Fedesarrollo, los analistas del mercado concluyeron que, actualmente, la acción más atractiva para invertir en el país es la de Bancolombia, con 28,6% de preferencia” (La Republica, 2019)

El año 2019 cuenta con un factor especial y es que el sector financiero fue el más beneficiado de todos en la bolsa colombiana, obteniendo un retorno mayor al 12%, año corrido (Bloomberg Terminal, 2019), y, junto con el sector petrolero, llevaron al índice Colcap a ser uno de los índices con mejor rendimiento en el mundo, gracias al incremento en la IED (Inversión Extranjera Directa), el movimiento de capital dentro del territorio colombiano y el leve aumento en los precios del crudo.

Este último punto fue impulsado por la pérdida en ventas de PDVSA (Petróleos de Venezuela S.A.) y siendo su competidor más próximo, las ventas en territorio colombiano se vieron beneficiadas. Así entonces, Grupo Bancolombia se montó en la ola de apreciación que

tuvieron las empresas de este clúster, dejando unos rendimientos importantes para sus accionistas, al finalizar el año.

En el análisis intradía presentado en la figura 1, se puede corroborar cómo estos dos sectores recién mencionados son aquellos que dan el mayor rendimiento al índice de referencia en Colombia. A pesar de que los demás hayan presentado pérdidas en su valor, el hecho de que la ponderación sea en mayoría para el sector financiero y petrolero, hace que el rendimiento total del indicador sea positivo, pasando por encima de los demás datos, debido a su relevancia.

Ilustración 1.

Retorno Intradía por Sector del COLCAP



(Bloomberg Terminal, 2019)

Es interesante el hecho de que en un continente como el suramericano, que se ha visto tan golpeado desde los años 2017-2018 por sus crisis financieras, lo que repercutió en una cadena de bolsas en caída desde Venezuela, pasando por Argentina y luego países como Brasil y Perú, Colombia ha logrado mantener una fortaleza relativa frente a sus vecinos, logrando soportar la

estabilidad de su sistema financiero con el paso de los meses, lo cual ayuda a que la IED no se haya reducido considerablemente y los indicadores macroeconómicos del país no hayan resultado por fuera de lo esperado. Esto puede tener relación con los “factores como la propiedad, la locación y la internacionalización” que impactan en la inversión (Montenegro y Valbuena, 2018).

Lo más importante es que aunque el peso colombiano se ha visto bastante afectado por la situación en Estados Unidos, en especial por la guerra comercial que se mantiene desde hace varios meses entre el gobierno de Donald Trump y China (lo cual ha generado grandes variaciones positivas, en su mayoría, en el valor del dólar estadounidense y se suma a esta situación todo lo que tiene que ver con el Brexit, después de que el presidente Trump mostrara su apoyo al Reino Unido), el mercado de capitales en Colombia se ha mantenido firme y alcista en los sectores que más dinero traen al país, hablando en términos de inversión.

Tabla 2.

Rendimiento de índices bursátiles en América

América	Impct	Volat	Ratios	Futuros	Δ AVAT	100D	%Cmb YTD	USD
Chile	RMI	2días	Valor	Var neta	Var%	Hora	%Ytd	%YtdDiv
1) Chile SM Select			4876.31 d	-8.61	-0.18%	14:32 c	-4.49%	-12.98%
2) Chile General			24316.37 d	-34.04	-0.14%	14:32 c	-6.29%	-14.62%
3) Chile Inter-10			6347.63 d	-11.69	-0.18%	14:02 c	+3.42%	-5.77%
4) Chile 65			2839.00 d	-1.67	-0.06%	14:40 c	-10.04%	-18.03%
5) Chile cap gran			2550.80 d	-0.38	-0.01%	14:40 c	-9.00%	-17.09%
6) Chile cap peq			5336.42 d	+3.72	+0.07%	14:40 c	-19.03%	-26.23%
Venezuela								
7) Venezuela SM			62060.32	+37.86	+0.06%	12:03 c	+3766.06%	
Perú								
8) S&P/BVL Perú Gen			20014.25 d	-82.31	-0.41%	14:50	+3.43%	+3.96%
9) S&P/BVL LIMA 25			24564.49 d	-76.54	-0.31%	14:50	-7.33%	-6.86%
Colombia								
10) Colom COLCAP			1629.79 d	-1.01	-0.06%	15:02	+22.92%	+19.26%
11) Colom COLSC			953.15 d	-2.00	-0.21%	14:31	+31.01%	+27.12%
12) Colom COLIR			1051.80 d	-1.70	-0.16%	15:02	+22.71%	+19.07%
13) Colom COLEQTY			1119.32 d	-1.77	-0.16%	15:02	+22.69%	+19.04%
Bermudas								
14) Bolsa Bermuda			2340.73	+0.00	+0.00%	12/13 c	+19.49%	+19.49%

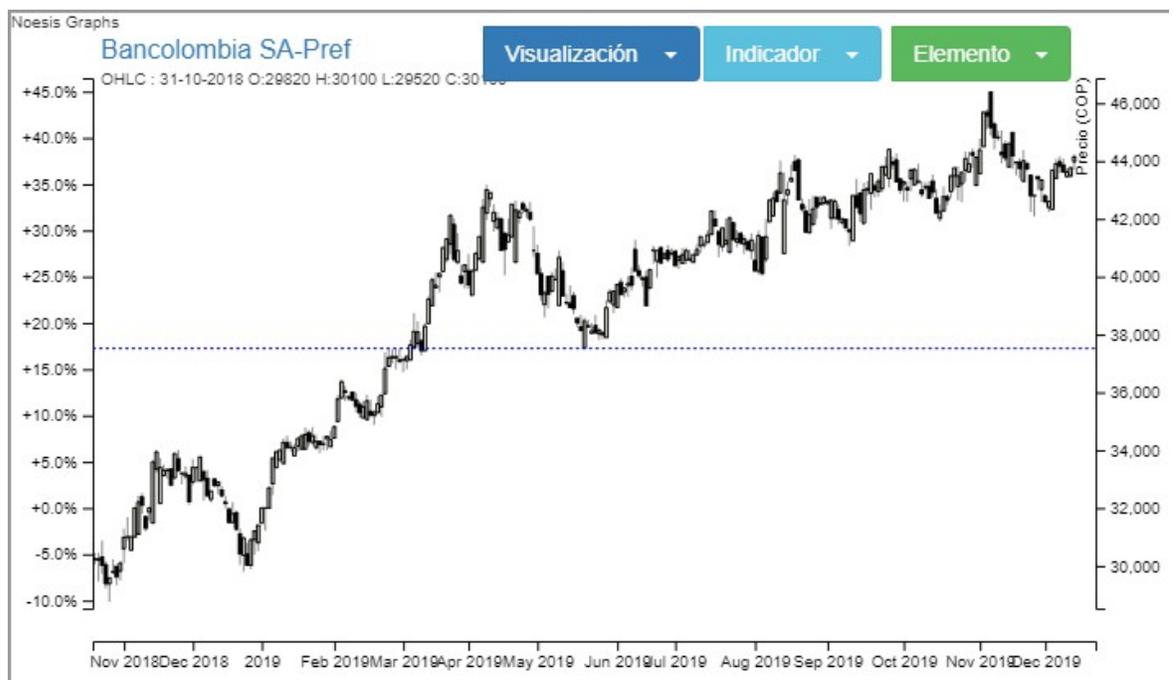
Fuente: (Bloomberg Terminal, 2019)

Análisis Técnico (*Chartismo*)

Al analizar la tendencia de la acción, se observa como en todo el 2019 su precio fue totalmente alcista, teniendo un nivel clave sobre los COP \$37.800, lo cual representa el retroceso más grande del año corrido y desde el cual no ha parado de subir, alcanzando los COP \$46.380 por acción, como precio máximo (Bolsa de Valores de Colombia S.A, 2019). Con el pequeño retroceso presentado durante todo el mes de noviembre, se esperaría que la acción alcanzara nuevamente su máximo histórico y buscara superarlo.

Ilustración 2.

Gráfica de precio Bancolombia preferencial 2019



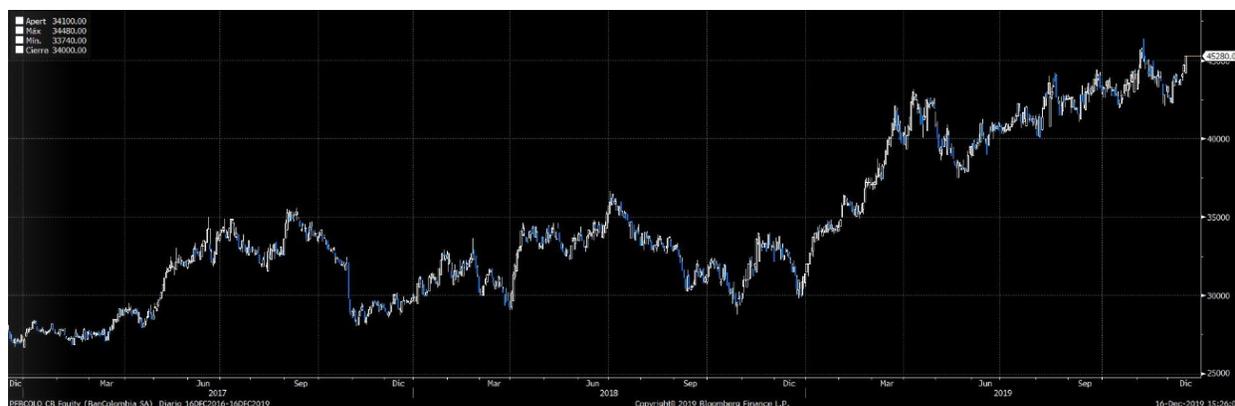
(Bolsa de Valores de Colombia, 2019)

Esto se puede apreciar de mejor manera en la figura 3, en la cual se evalúa el comportamiento diario de los últimos tres años de la acción preferencial Bancolombia. El gráfico está construido en velas japonesas, cada vela es equivalente a un día de movimiento en el mercado

colombiano. Allí se evidencia que después de superar una fase de acumulación del precio durante el 2017, se ha dado una tendencia bastante marcada al alza, logrando obtener unas ganancias importantes y aumentando el market cap, que para hoy se ubica sobre los COP \$42,278 billones, repartidos entre 950 millones de acciones en circulación, entre las ordinarias y las preferentes (Bloomberg Terminal, 2019). Con un crecimiento neto del 6,87% en los últimos 5 años, Grupo Bancolombia se mantiene como uno de los líderes entre las entidades bancarias, permitiendo que las negociaciones con su acción sean atractivas para el mercado.¹

Ilustración 3.

Gráfica de precio de la acción Bancolombia preferencial 2017-2019



(Bloomberg Terminal, 2019)

En la ilustración número 4, la gráfica de mayor plazo, se logra apreciar un hecho bastante importante que es la correlación que lleva la acción de Bancolombia preferencial con las más grandes instituciones, como lo serían JP Morgan Chase, Bank of America, Citigroup, entre otros, es mayor a un 0.5 que no es un dato menor, ya que anticipa el hecho de que si llegase a ocurrir

¹ Los datos presentados aquí están actualizados a Diciembre de 2019 y se obtienen de la empresa en Bloomberg Terminal.

otro crash financiero como el vivido en el 2008 derivado de la crisis hipotecaria, la acción de Bancolombia se vería bastante afectada. (Investing, 2019)

Es entonces cuando debemos hablar de los tipos de coberturas que debemos adquirir para lograr frenar la correlación positiva entre estas acciones. Y en la mayoría de las ocasiones, la cobertura más importante con la cual puede contar un inversionista resulta ser el tener la posibilidad de acceder a las ventas en corto, la cual permite al individuo obtener ganancias cuando el precio del activo cae.

Ilustración 4.

Gráfica comparativa de precio Bancolombia preferencial últimos 6 meses



(Investing, 2019)

Luego, con el comportamiento de los últimos 6 meses, representado en velas de 1H, se ve la verdadera volatilidad que ha tenido la acción en el mercado colombiano, demostrando que se ha intensificado la negociación, lo que permite mayores oportunidades de inversión y se apoya en el hecho de que el riesgo máximo que se asumió para este año fue de \$13.900 COP por acción, valor correspondiente a su Var en el año corrido (Bloomberg Terminal, 2019). Esto, debido al movimiento obtenido y el volumen de operaciones dado diariamente sobre el título-valor.

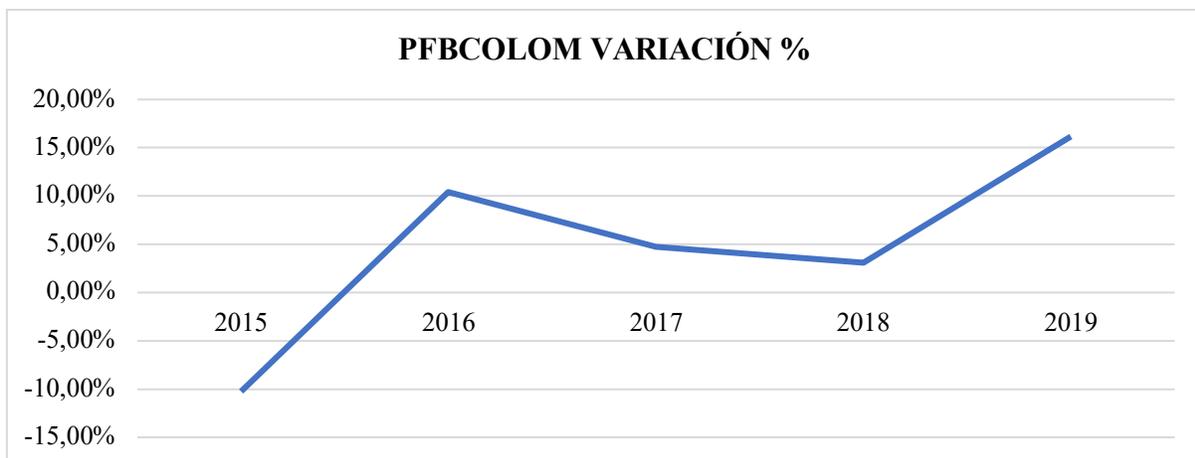
Bancolombia entra entonces en el dilema de los inversionistas, puesto que al ser la acción que mayores rendimientos y volatilidad puede ofrecer, se encuentra en un tipo de mercado que no

tiene muchas garantías, ya que, aunque haya utilidades y movimientos, su atracción se da más por conceptos totalmente ajenos al mercado de capitales. El hecho de que esta acción se haya visto tan afectada positivamente por el movimiento de capitales en la nación y la confianza en el mercado monetario no logró que el volumen de negociación de títulos-valor aumentara de igual manera, como se hubiera esperado.

Retomando el resultado que arrojó la encuesta de Fedesarrollo, en la cual se mostraba las preferencias de los inversionistas en el mercado local para finales del año 2019 (La Republica, 2019), se muestra cómo la acción preferente de Bancolombia repuntaba, hecho que constituye un panorama muy claro de lo que podría ser el desenvolvimiento de su precio en los siguientes meses; sin embargo, con los acontecimientos de la crisis a nivel mundial, las perspectivas que se tenían quedaron en el suelo, generando pánico en todo lo concerniente a las inversiones y dejando de lado la intención de compra del título-valor.

Ilustración 5.

Promedio variación porcentual diaria de PFBCOLOM



Fuente: Datos BVC cálculos de los autores

Tabla 3.*Promedio de movimientos PFBCOLOM por año*

PROMEDIOS			
AÑO	VAR %	VOLUMEN DIARIO	# ACC NEG. X DÍA
2015	-10,24%	\$ 17.060.548.318	659491,60
2016	10,39%	\$ 20.708.062.379	776763,63
2017	4,75%	\$ 20.341.612.472	666040,81
2018	3,11%	\$ 19.806.802.445	609209,45
2019	16,16%	\$ 20.938.447.359	519803,04

Fuente: Datos BVC cálculos de los autores**Tabla 4.***Apreciación porcentual de PFBCOLOM anualmente*

Fecha	Precio Cierre	Variación %
02/01/2015	28.480,00	
31/12/2015	21.600,00	-24,16%
31/12/2016	27.180,00	25,83%
31/12/2017	29.920,00	10,08%
31/12/2018	31.400,00	4,95%
30/12/2019	45.800,00	45,86%

Fuente: Datos BVC cálculos de los autores

Con base en los datos encontrados de los movimientos de la acción de PFBCOLOM, notamos cómo de una gran pérdida de valor de la acción en 2015, equivalente al -24,16% en el año corrido, para el 2016, logró recuperarse en un 25,83% y, a la vez, tener una variación porcentual diaria promediada en un 10,39% al alza, dándole un gran empuje a su precio. En 2017-2018, hubo un cambio en su liquidez, y aunque su volumen de negociación estuvo en el mismo rango de los anteriores años, su precio no logró hacer lo mismo, estancando la acción en un periodo de lateralidad que, para 2019 logró romper, siendo acompañado el movimiento del gran éxito que

tuvo el índice COLCAP con respecto al mundo, llegando a tener una apreciación de 45,86% respecto al 2018, junto con una variación diaria de 16,16%. (Bolsa de Valores de Colombia, 2019)

Recomendaciones

- Bancolombia presenta muchas oportunidades de inversión; sin embargo, es necesario que desde la gerencia se tomen precauciones para evitar una correlación positiva con las grandes instituciones, en caso de que se diera una crisis mundial nuevamente.
- La posibilidad creciente de una recesión a nivel mundial puede hacer que se cree una gran oportunidad de inversión en las instituciones financieras, debido a las medidas que deberán acoger para la recuperación de la economía.
- Podría ser relevante el estudiar el desempeño exacto de los principales bancos afectados por la crisis *subprime*, después de que esta pasara, y ver cómo se desarrolló su acción para tener un estimado de cómo puede ser ahora el comportamiento de la acción de Bancolombia preferencial.

Conclusiones

- La opción más viable en el momento se presenta en el siguiente retroceso a la baja que sea considerable, ya que la tendencia alcista que ha mantenido en los últimos meses y las proyecciones del sector financiero son optimistas, por lo cual, una posición larga está con las más altas probabilidades de dar resultados positivos.
- La principal valorización de este activo ha estado ligado a la situación política-económica del continente, por tanto, el análisis previo a una inversión debe

estar asentado en un análisis netamente fundamental del sector que lleve a una conclusión mucho más fuerte.

- Al ver esta acción como una opción de inversión en el mercado colombiano, las comisiones de operación toman un lugar crucial, debido a que, para lograr obtener una gran rentabilidad, se debe presupuestar el hecho de que se mantendrá el activo por un buen tiempo, así que sería contraproducente, si estas llegan a ocupar gran parte de las ganancias.

- El análisis técnico *chartista* revela cómo el precio de la acción está cercano a realizar un doble techo, generando así un retroceso altamente probable. Solo queda ver cómo se produce para poder tomar mayores ganancias en la posición larga, cuando su retroceso termine.

Bibliografía

- Bloomberg Terminal. (Diciembre de 2019). Recuperado el 15 de enero de 2020, de https://www.bloomberg.com/latam/?utm_source=bps-footer&utm_medium=bps
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. (2014). *Investments*. New York: Mc Graw Hill.
- Bolsa de Valores de Colombia. (12 de 2019). *BVC*. Obtenido de bvc.com.co
- Bolsa de Valores de Colombia S.A. (2019). *Glosario*. Recuperado el 16 de enero de 2020, de <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/GlosarioResultado>
- Grupo Bancolombia. (2020). *Bancolombia*. Recuperado el 15 de enero de 2020, de <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/acerca-de/informacion-corporativa/quienes-somos>
- Investing. (Diciembre de 2019). *Investing*. Obtenido de <https://es.investing.com/equities/pfbcolom-advanced-chart>
- La Republica. (19 de Noviembre de 2019). *La Republica*. Recuperado el 16 de enero de 2020, de <https://www.larepublica.co/finanzas/resultados-encuesta-de-opinion-financiera-fedesarrollo-acciones-preferidas-bancolombia-2934115>
- 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: <https://www.revistaespacios.com/a18v39n03/18390302.html>
- Murphy, J. (1999). *Technical Analysis Financial Markets*. New York: New York Institute of Finance.
- NYSE. (Enero de 2020). *NYSE*. Recuperado el 10 de diciembre de 2019, de <https://www.nyse.com/quote/XNYS:CIB>