

**VIABILIDAD DE INVERSIÓN EN ACCIONES PREFERENCIALES DEL GRUPO
BANCOLOMBIA COMO EMISOR DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA**



DAVID ALEJANDRO PALACIO ÁLVAREZ

**UNIVERSIDAD EL BOSQUE
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
BOGOTÁ D.C.
2020**

**VIABILIDAD DE INVERSIÓN EN ACCIONES PREFERENCIALES DEL GRUPO
BANCOLOMBIA COMO EMISOR DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA**



Trabajo de grado para optar por el título de Administrador de Empresas

**DIRECTOR TRABAJO DE GRADO:
DAVID NIETO**

**UNIVERSIDAD EL BOSQUE
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
BOGOTÁ D.C.
2020**

Tabla de contenido

Resumen	3
Abstract	4
Introducción	5
Justificación	6
Marco Teorico - Histórico	6
Marco Conceptual	9
Método - Metodología	10
Análisis Fundamental	11
Análisis Técnico	16
Discusión	20
Conlcusión	21
Referencias	23

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 de 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 Teorico - Histórico

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.

Datos generales de la entidad

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

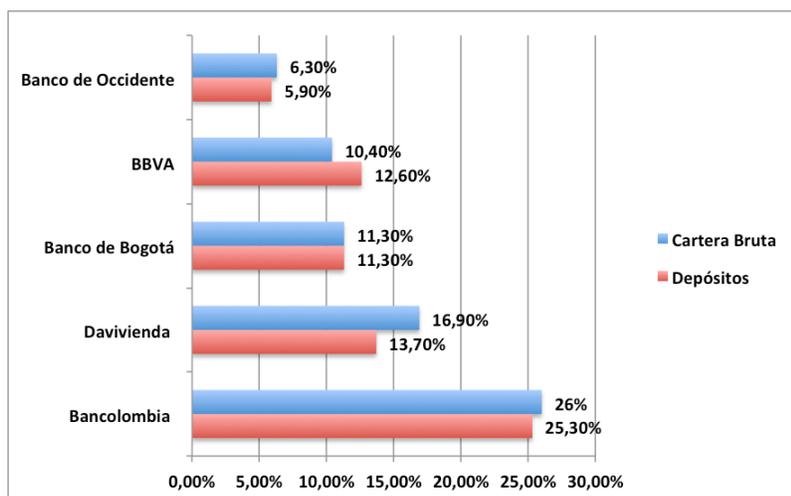
también lista su ADR Nivel III (Recibo de Depósitos Americanos) en la bolsa de Nueva York (NYSE) el cual 1 ADR representa 4 acciones preferenciales.

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 generan 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.

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.

Método - 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.

Análisis Fundamental

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

	5 meses (24/02/20 hasta 24/07/20)	3 meses (24/04/20 hasta 24/07/20)	1 mes (24/06/20 hasta 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. Datos BVC (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 esas 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.

Resultados Financieros para el segundo trimestre de 2020.

Balance General Consolidado y Estados de Resultados (millones de pesos)	Trimestre			Crecimiento	
	2T19	1T20	2T20	2T20/1T20	2T20/2T19
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 vió 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 por que 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 aprobada 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 impliación 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, viendose 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

Como se puede observar en 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

Las bandas de bollinger son un excelente indicador del límite de parámetros que mide la desviación estándar de una media móvil, éstas permiten a los operadores comparar volatilidad y niveles relativos de precios durante períodos específicos de tiempo (Jaramillo & Jimenez, 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

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

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 el 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.

Conclusión

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). *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>

DANE. (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 : <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/BancolombiaReportedeResultados+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. & 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>

Pita Fernandez, S., & 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., & 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., & 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>