

Grupo Éxito Emisor de Renta Variable  
de la Bolsa de Valores de Colombia

Cesar Andrés Guzmán Sanín

Universidad El Bosque  
Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas  
Administración de Empresas  
Bogotá D.C, 2020

## Tabla de Contenido

<b>Resumen</b>	<b>3</b>
<b>Abstract</b>	<b>3</b>
<b>Introducción</b>	<b>3</b>
<b>Estado Del Arte</b>	<b>4</b>
Figura 1	5
<i>Total, de Acciones y distribución</i>	5
<b>Marco Teórico</b>	<b>6</b>
<b>Metodología</b>	<b>8</b>
Tabla 1.	9
<i>Comportamiento de las acciones del Grupo Éxito últimos 5 años</i>	9
Figura 2.	9
<i>Soporte del Activo</i>	9
Figura 3.	10
<i>Tendencia del activo</i>	10
Figura 4.	11
<i>Indicador Medias Móviles</i>	11
Figura 5.	12
<i>Indicador Estocástico</i>	12
Figura 6.	12
<i>Rentabilidad y Riesgo</i>	12
Figura 7.	13
<i>Riesgo del mercado</i>	13
Figura 8.	13
<i>Cantidad y valor de las acciones 12-12-2019</i>	13
Figura 9.	14
<i>Análisis Fundamental</i>	14
<b>Resultados</b>	<b>14</b>
<b>Conclusiones</b>	<b>14</b>
<b>Referencias</b>	<b>17</b>

## **Resumen**

Este documento tiene la intención de conocer más a fondo como fue el inicio en el mercado del Grupo Éxito, su historia y su evolución, evidenciándose sus logros, expectativas y resultados.

También visualizar los resultados en el año 2019 y como se llevó a cabo la negociación y venta de las acciones al grupo brasilero GPA, Observando el riesgo operativo y financiero.

Además, interpretar los indicadores de la bolsa de valores que son utilizados para analizar el comportamiento accionario específicamente en lo relacionado al Grupo Éxito.

Palabras Claves: Indicadores, Mercado de valores, Negociación, Acción

## **Abstract**

This document intends to learn more about how the start of the Exit Group market, its history and its evolution, demonstrating its achievements, expectations and results.

Also identify the results in the year 2019 and how the negotiation and sale of the shares to the Brazilian GPA group was carried out, observing the operational and financial risk.

Also, interpret the stock exchange indicators that are used to analyze the shareholder behavior specifically in relation to the Exit Group.

Keywords: Indicators, Stock market, Negotiation, Action

## **Introducción**

Este trabajo pretende conocer la posición del Grupo Éxito desde su inicio e incorporación en el mercado colombiano, el crecimiento, expansión y el comportamiento de las acciones en el mercado de valores recopilados de fuentes reconocidas. La posición que enfrentó lo largo del tiempo, los beneficios y amenazas, así como también el reconocimiento en el mercado. De la misma manera conocer los nuevos accionistas del Grupo Éxito, esto tomado de fuentes destacadas como la bolsa de valores y La Superintendencia Financiera de Colombia.

Así las cosas, para el desarrollo de este trabajo se tuvieron en cuenta indicadores tales como las medias móviles, el soporte, riesgo y rentabilidad, con el fin de analizar el comportamiento en el tiempo de las acciones del grupo Éxito.

De la misma manera, todo el tema de acciones es un plus para la carrera de administración de empresas por el conocimiento que se adquiere, al evidenciar el comportamiento de las acciones a través del análisis fundamental y técnico, así como el movimiento rápido del dinero cuando se enfrenta a negociaciones de acciones, que afectan e impactan la economía en un país.

*Surge entonces la pregunta ¿las negociaciones que realizó el Grupo Éxito fueron acordes al momento y la venta del 96,9% de sus acciones a GPA filial del grupo CASINO generó beneficios, y cuanto significa este valor para la economía colombiana?*

También es importante resaltar el trabajo realizado por la Universidad El Bosque al hacer posible dentro de sus carreras la opción de diplomados tan sofisticados e importantes, que aportan al aprendizaje y la estructuración de los estudiantes que se encuentran en formación.

## **Estado Del Arte**

El grupo Éxito fue fundado por Gustavo Toro Quintero en Medellín en 1949, localizado en 64 ciudades de Colombia, entre sus productos ofertados se encuentran ropa, electrodomésticos, alimentos y papelería, conocido también como Almacenes Éxito surge con un primer almacén dedicado a la venta de retazos y confecciones.

Entre sus accionistas se encuentra Cadenalco que fue creada en 1922 como tienda de misceláneas conocida como Almacenes Ley. En 1995 la compañía Cadenalco tuvo una negociación con Almacenes Éxito quedando con el 7% del patrimonio de esta firma y desde 1994, la compañía Éxito inició un proceso de apertura accionaria, y desarrolló de crecimiento y consolidación para enfrentar los retos a nivel internacional, ingresando en las ciudades de Bogotá, Cali y Medellín. En 1999 compro Cadenalco (Cadena de Almacenes Colombianos S.A) y se dio inicio la integración entre las dos cadenas y la fusión de las compañías donde el Éxito fue la sociedad absorbente.

En 2007, y consolidándose en el mercado Colombiano comienza la adquisición de Carulla Vivero, al obtener el 77.5% de las acciones de la compañía y en Diciembre de 2009, adquiere el 22.5 % restantes, alcanzando una participación accionaria de 99.84%, lo que permite en 2010, la fusión de ambas. Casino obtiene la mayoría accionaria de Almacenes Éxito, De esta manera Almacenes Éxito realiza emisión internacional de acciones a través de GDS y Viajes Éxito inicia operación.

En 2008 nace el formato Bodega Surtimax. Éxito inicia operación directa de sus estaciones de servicio.

Hacia el 2010 aparece el Éxito Express y en 2011 inicia el proceso de internacionalización al adquirir el 100% de las acciones de Mercosur. En marzo de 2012 cuenta con 418 puntos de venta y en 2015, continua con la internacionalización, la compañía adquiere el control de distribución el mayor *retailer*. Hacia 2016 abre Surtimayorista, la primera tienda de venta al por mayor de Grupo Éxito en Colombia y en 2017 Abre Carulla Fresh-Market, como marca Premium de supermercados. En 2018 Nace Éxito wow, el hipermercado del futuro que combina el mundo físico y virtual.

Bolaños (2019) analista del periódico La República afirma:

El grupo Éxito presento un buen desempeño en el mercado, sin embargo, tuvo siempre que cambiar y mejorar para abordar el mercado y a sus competidores”, entre los pilares para el desempeño en los últimos tres años se puede mencionar el comercio electrónico y domicilios

Figura 1  
Total, de Acciones y distribución

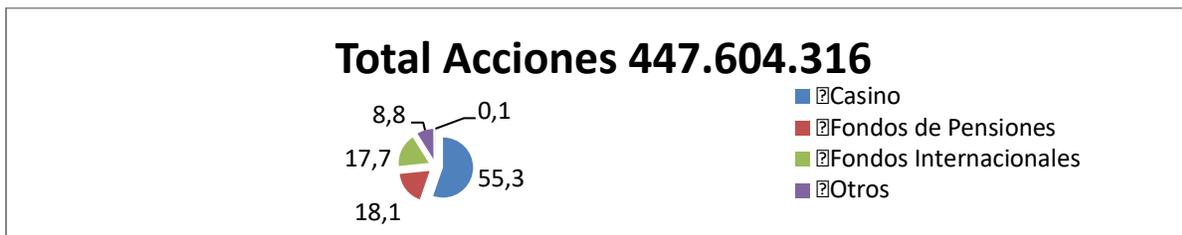


Figura 1. BBC 2019.

Para el 2019 según lo presentado por el periódico la Republica, se observa que del total de acciones y su distribución, el 55,3% se encuentra representado por el grupo Casino, seguido por el 18,1% de los fondos de pensiones, el 17,7% de los fondos internacionales, 8,8% que corresponde a otros y el 0,1 (ADR) que son títulos físicos que respaldan las acciones en un banco de los Estados Unidos, así las cosas la negociación se llevó a cabo con estos porcentajes y con las acciones aquí relacionadas (Periódico La Republica [LR], 2019). (...) (LR, 2019).

El 13 de septiembre de 2019 las acciones del éxito se suspendieron de las operaciones que se realizan en la bolsa de valores de Colombia debido a que se encontraba en negociación con el grupo GPA Brasileiro que hace parte del Grupo Casino; De esta manera se da inicio a la negociación y tras algunos acuerdos en Noviembre de este mismo año se llevó a cabo la venta del 96,57% de las acciones, correspondiente 432.256.668 acciones a un valor de \$18.000 pesos colombianos de un total de 447.604.316 el restante 15.347.648, no fueron vendidas (Bolsa de Valores de Colombia [BVC], 2019). (...) (IBM, 2019).

Según Giraldo (2019) presidente del Grupo Éxito, el comportamiento en la venta de acciones muestra un resultado positivo, tanto en ventas como en la consolidación de la utilidad operacional (S.A.S, s. f.-c). El análisis de Giraldo destacó que a pesar de encontrarse trabajando en mercados competitivos “este crecimiento rentable responde fundamentalmente a la innovación en formatos, la transformación digital, los negocios complementarios como el inmobiliario, el crédito, los seguros y viajes (la Republica, 2019)

El mercado de capitales en Colombia tiene más de 90 años siendo uno de sus protagonistas el Éxito y sus acciones, que se hallan en lista hace 24 años en el sistema, encontrándose en la Bolsa de Valores de Colombia y el retailer se ha consolidado como uno de los emisores con mayor liquidez. (la Republica, 2019)

## **Marco Teórico**

En el mundo actual evolucionado y cambiante se observa los movimientos de adquisiciones, ventas de empresas similares a la negociación realizada por el grupo éxito, es así como vale la pena mencionar el comportamiento de la empresa Carrefour que es vendida a Cencosud, quien

pago más de 2600 millones de dólares, obteniendo 93 establecimientos y siendo la competencia para Grupo Éxito, con su nuevo nombre de Yumbo, así mismo es importante recordar que Cencosud llegó a Colombia en 2007 con la compra de Easy.

El presidente de Cencosud, Horst Paulmann, mencionó que se encontraba "sumamente orgullosos por concretar uno de los mayores anhelos de Cencosud: ingresar al mercado de supermercados de Colombia. Este es uno de los principales hitos en la historia de nuestra compañía"(Paulmann, 2007)

De la misma manera, Coltejer Empresa Antioqueña que vendió 6 millones de títulos al Grupo MCM Colombia, por un valor de \$1.950 pesos Colombianos 0.6 dólares cada una con lo que recibió 11.700 millones de pesos (3,7 millones de dólares) según el boletín público de la Bolsa de Valores de Colombia (*Bolsa de Valores de Colombia*, s. f.)

Este movimiento obedeció a una movida para recuperar el negocio de textiles. Ya que, Coltejer cerró 2018 con unas pérdidas de 28.981 millones de pesos (9,1 millones de dólares), mientras que las ventas cayeron un 15 %, hasta 143.999 millones de pesos (45,35 millones de dólares) (*Bolsa de Valores de Colombia*, s. f.)

Según el periódico el colombiano, los Estados Financieros, en el primer trimestre de 2019 la empresa perdió 2.583 millones de pesos 808.000 dólares, mientras que sus ventas cayeron 873 millones de pesos 273.087 dólares como lo refleja (Suarez, 2019)

Se puede observar que esta negociación se presentó básicamente por la caída de las ventas que llevo a Coltejer a la venta de una parte de sus acciones con el fin de acceder a un flujo de caja que le permitiera continuar con la operación y recupera negocios en el ámbito de los textiles en Colombia.

De la misma manera y según datos históricos el Grupo Éxito en los últimos años presentó liquidez y la junta directiva y la asamblea general de accionistas del grupo aprobaron la venta al Grupo Casino de las acciones, acatando las recomendaciones dadas por el comité de auditoría y riesgos, conformado exclusivamente por todos los miembros independientes, dando vía libre a la transacción, con el fin de simplificar la estructura de propiedad, del grupo Casino, dueño en

América Latina de dos de las mayores cadenas de comercio de la región el grupo Éxito de Colombia y el Grupo GPA

Con la venta de las acciones el Éxito obtendría unos \$4 billones de pesos colombianos, que le permitirían a la cadena reducir sus gastos financieros y saldar sus deudas. De paso, avanzar en sus planes de crecimiento y expansión.

Según Carlos Mario Giraldo, presidente del Grupo Éxito, al bajar la deuda, la cadena puede iniciar un proceso de fortalecimiento. Giraldo explica que el Éxito tiene 7 almacenes del formato Wow y al terminar el 2019 tendría 9. "Y en lugar de hacer 6 por año, podríamos llegar hasta 12, pues se trata de un formato con gran potencial, ya que sus ventas crecen al 20%"(Giraldo, 2019).

También en Carulla Fresh Market, con 8 puntos, se espera terminar el año en 13. Estimativos similares tienen para el formato Surtimayorista, cuyas ventas crecen 17%, este año terminará con 30 y en 2020 se espera sumar otros 15 (Revista Dinero [RD], 2019). (...) (RD, 2019).

El valor de las acciones de almacenes Éxito mostro una caída significativa que inicio a finales 2018 hasta enero de 2019 colocándose en \$11.936, posteriormente inicia fluctuación entre \$14.700 y \$13.800 situación que se presentó hasta finales de junio, donde se observa un incremento llegando a ubicarse en \$16.569 y continuando hacia noviembre a \$17.907, posterior a la negociación con el grupo brasilero donde se pactó un valor de \$18.000, se presenta una caída hasta llegar a mediados de diciembre a un valor de \$13.002 (*Bolsa de Valores de Colombia, s. f.*) por la cual se vendieron el 96,57% de las acciones al grupo brasilero GPR y el restante 3,43% se mantuvo ya que evidenciaron que se podría perder su inversión inicial realizada años atrás.

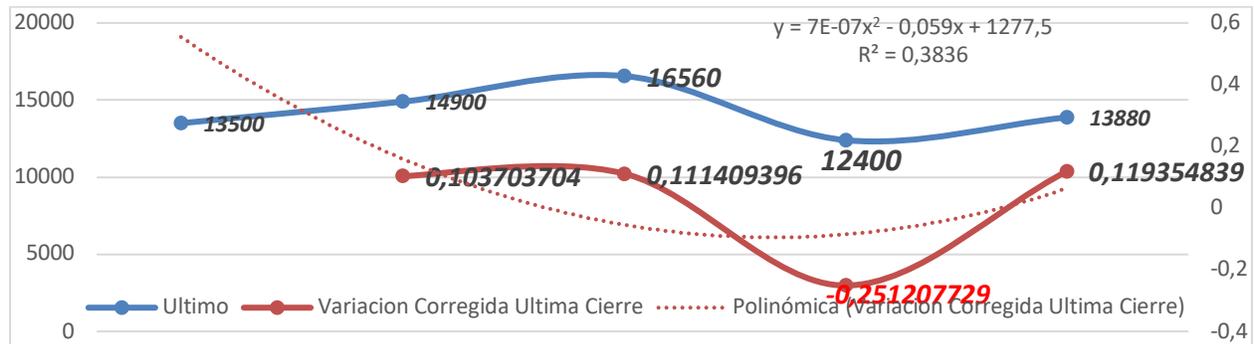
## **Metodología**

El presente estudio de enfoque cuantitativo tiene como propósito un análisis de tipo descriptivo, con el fin de identificar y comprender el movimiento de venta de acciones del grupo Éxito al grupo GPA brasilero filial de Casino, mediante el análisis documental y de indicadores.

Para la Investigación se utilizaran diferentes citas bibliográficas que soportan el estudio (Hernández, 2014) y adicional se tendrá el soporte de movimientos en la bolsa de valores de las

acciones del grupo Éxito en el periodo comprendido de 4 de septiembre a 13 de Diciembre de 2019, adicional el periodo en que se mantuvieron inactivas las acciones por encontrarse el periodo de negociación (*Bolsa de Valores de Colombia, s. f.*)

Tabla 1.  
Comportamiento de las acciones del Grupo Éxito últimos 5 años



Fecha	Ultimo	Apertura	Máximo	Mínimo	Volumen	Variación	Variación Corregida	
diciembre-2019	13.880,00	14.000,00	14.680,00	13.000,00	681,93K	-0,86%		
diciembre-2018	12.400,00	13.460,00	13.460,00	11.920,00	9,70M	-6,91%	-12,06%	-0,106628242
dic-17	16.560,00	16.380,00	16.700,00	16.300,00	13,58M	1,10%	-7,38%	0,174468085
dic-16	14.900,00	14.300,00	15.080,00	14.200,00	6,20M	4,20%	-4,49%	-0,166666667
dic-15	13.500,00	11.000,00	13.880,00	10.620,00	18,15M	28,57%	-1,03%	-0,134615385

Tabla 1: Extraído 2019 por BVC

Se puede observar un comportamiento en los últimos años con crecimiento en 2015, 2016 y 2017, gran variación en el 2018 y un repunte en el 2019 que no supera el precio de venta de \$18.000 en octubre de este mismo año. La variación absoluta fue negativa durante 2018 y 2019.

Dentro de los indicadores que se deben tener en cuenta para el análisis bajo la metodología de investigación se encuentra el soporte del activo

Figura 2.  
Soporte del Activo



Figura 2. Soporte del activo. 2019 por. BVC

Las líneas de soporte actúan como zonas donde existe mayor probabilidad que el precio frene en periodos bajistas y posiblemente reboten al alza, mientras que las resistencias son niveles que frenan el movimiento alcista y posiblemente reboten a la baja. Es así como se observa que en diciembre rompió el soporte de los \$14.000

Figura 3.  
Tendencia del activo



Figura 3. Tendencia del activo. 2019 por BVC

El análisis de tendencias indica la situación de las acciones del Éxito frente a las medias móviles y visualizando que se encuentra en tendencia bajista por encontrarse por debajo de estas. En el muy corto plazo se torna neutral, pero en el corto, mediano y largo plazo la tendencia es a la baja, lo que significa entre las 7 y las 200 sesiones.

Figura 4.

*Indicador Medias Móviles*



Figura 4. Indicador Medias Móviles. 2019 por. BVC

Las medias móviles son gráficas formadas por los valores medios de una cotización durante un periodo determinado, es esencialmente una forma de seguir una tendencia, pero no pronostican la acción del mercado. Acorto plazo son más sensibles al movimiento de los precios, mientras que las que cubren periodos más largos son menos sensibles, se puede observar con las acciones del Éxito que en el corto plazo se observa un leve incremento, sin embargo en 21, 50 y 200 sesiones el comportamiento presenta una tendencia bajista, según lo observado en la bolsa de valores de Colombia (*Bolsa de Valores de Colombia, s. f.*)

Aplicando las fórmulas para el indicador de medias Móviles en la tabla de comportamiento septiembre a diciembre de 2019, se observa que en los últimos 5 días el valor fue de \$13.464 pesos Colombianos, durante el periodo de negociación \$16,119 pesos Colombianos y previo a esta \$17.578 pesos Colombianos; Lo que permite observar al cierre de negocio entre el grupo Éxito y GPA Brasileiro con valor de \$18.000 pesos Colombianos se acercó a las 8 sesiones previas al inicio de la negociación, sin embargo, y posterior al negocio presenta una caída en las últimas 5 sesiones.

Figura 5.  
Indicador Estocástico



Figura 5. Indicador Estocástico. 2019 por BVC

El estocástico es uno de los indicadores técnicos porque es un indicador de análisis técnico fácil de usar mide el nivel del cierre con respecto al rango entre el máximo y el mínimo durante un periodo de tiempo determinado.

Así, el 80 %, se considera que el activo está sobrevaluado para estas acciones y teniendo en cuenta el comportamiento septiembre-diciembre 2019 se observa un porcentaje del 91.67%, esto se presenta para las sesiones previas al inicio de la negociación, lo que genera indicación de venta de acciones y activo sobrecomprado. De la misma manera en las 38 sesiones posteriores a la venta y finalizada la transacción se observa con este indicador como infravalorado el activo, al mantenerse en 20,1% dando señal para momento oportuno de compra de acciones.

Figura 6.  
Rentabilidad y Riesgo

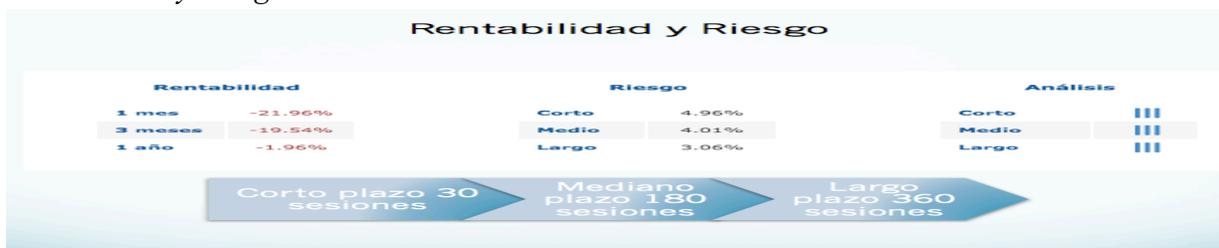


Figura 6. Rentabilidad y Riesgo. 2019 por BVC

La rentabilidad a 1, 3 y 12 meses muestra resultados negativos, El VaR de activo a corto plazo es 4,96%, el de medio 4,01% y el largo 3,06%, por cada acción arriesga un 4,96% diario y un 3,06% anual (con un nivel de confianza del 95%)

Figura 7.  
Riesgo del mercado

**SITUACION DE RIESGO DE MERCADO DEL ACTIVO**

**Volatilidades y Value-at-Risk**

Concepto	Nivel	Actual	Comentario
Volatilidad Corto Plazo Anualizada	▼	64.57	La volatilidad anual registrada a 30 sesiones es del 64.57%
Volatilidad Largo Plazo Anualizada	▲	30.24	La volatilidad anual registrada a 250 sesiones es del 30.24%
VaR Corto Plazo Diario	⚡	4.82	Por cada accion arriesga un 4.82 diario (fiabilidad estadistica 95%)
VaR Largo Plazo Diario	⚡	3.05	Por cada accion arriesga un 3.05 diario (fiabilidad estadistica 95%)

⚡ Muy Alto ▼ Alto — Neutral ● Sin Señal ▲ Moderado ⚡ Muy Moderado

Figura 7: Riesgo del mercado. 2019 por. BVC

Se puede observar que hay un mayor riesgo a corto plazo en 30 sesiones con un 64.57% mientras que diariamente a corto plazo hay mayor riesgo con un 4.82% frente a largo plazo 3.05

Figura 8.  
Cantidad y valor de las acciones 12-12-2019

**Acción EXITO** **Mercado Abierto**

Información con 15 minutos de retraso

\* Corresponde a información de operaciones de compraventa

Resumen del mercado - Compraventas										
Ultima Marcación: 2019-12-12 10:19										
Hora	Nombre	Cantidad	Volumen	Precio Cierre	Precio Cierre Anterior	Precio Mayor	Precio Medio	Precio Menor	Variación %	Variación Absoluta
2019-12-12 10:19	EXITO	3.634,00	49.272.000,00	13.540,00	13.580,00	13.540,00	13.558,61	13.540,00	-0,29% ▼	-40,00 ▼

Figura 8. Cantidad y valor de las acciones. 2019 por. BVC

Figura 9.  
Análisis Fundamental

Análisis Fundamental						
Datos correspondientes al Segundo Trimestre	2016	2017	2018	2019		
<b>Serie (Millones COP)</b>						
Ingresos Operacionales	51.639.133	56.442.803	55.036.170	28.739.778	-	-
Utilidad Operativa	1.578.271	2.131.563	2.337.227	975.661	-	-
Utilidad antes de Impuestos	380.270	971.788	1.570.173	239.991	-	-
Utilidad Atribuible a la Entidad Controladora	43.528	217.713	279.403	150.045	-	-
Total Activo	62.497.565	64.515.547	65.108.101	66.475.911	-	-
Total Pasivo	43.386.357	44.783.160	46.150.403	48.539.131	-	-
Patrimonio Neto	19.111.209	1.973.354	18.957.698	17.936.780	-	-
Número de acciones	447.604.316	447.604.300	447.604.300	447.604.316	-	-
Capitalización	-	-	-	7.466.040	-	-

Figura 9. Análisis fundamental. 2019 por. BVC

## Resultados

De acuerdo con la metodología utilizada se pueden observar que en 2019 hubo una disminución en las acciones que produjo la venta de estas por los accionistas al grupo GPA a un valor de \$18.000, dado por la medición y análisis de los indicadores.

Es así, como las líneas de soporte actuaron en periodos bajistas sin embargo se observa que en diciembre rompió el soporte de los \$14.000. De la misma manera frente las medias móviles y visualizando que se encuentra en tendencia bajista se tornó con ese mismo comportamiento en el corto, mediano y largo plazo. Por otro lado, el indicador estocástico rápido se tornó neutral y el lento con una tendencia al aumento.

## Conclusiones

Es importante tener en cuenta los movimientos en la bolsa de valores que se presentaron en las diferentes sesiones para realizar el análisis del comportamiento de las acciones del grupo Éxito antes de la negociación. Es así, como el valor de las acciones de almacenes Éxito mostro un comportamiento variable que inicio con una caída significativa a finales 2018 hasta enero de 2019 colocándose en \$11.936 el valor por acción, adicional, los Estados Financieros, en el primer trimestre de 2019 evidenciaron que la empresa perdió 2.583 millones de pesos 808.000

dólares, mientras que sus ventas cayeron 873 millones de pesos 273.087 dólares, posteriormente inicia fluctuación entre \$14.700 y \$13.800 por acción, situación que se presentó hasta finales de junio, donde se observa un incremento llegando a ubicarse en \$16.569 lo que fue considerado para iniciar el proceso de venta que se dio a partir del 13 de septiembre y donde la bolsa suspendió la transacción bursátil con un cierre de \$17.800.

En este periodo de negociaciones con el grupo brasilero GPA las acciones estuvieron congeladas por lo cual no se sacaron a la venta. El ofrecimiento de la empresa Brasilera fue de \$18.000 por acción para un total de \$447.604.316 que representaban el 100%, y estipulando un plazo hasta el 19 de Noviembre de 2019, para que fuera aceptada o no la propuesta por parte de los poseedores de las acciones.

Con la venta a Casino Guichard-Perrachon de acciones de propiedad directa e indirecta de Segisor en GPA, significaba terminar con la deuda que se tenía, adicional incursionar en la renovación de Éxito Wow y Carulla freshmarket, y acelerar la transformación digital, desarrollar el negocio inmobiliario e iniciar otros proyectos.

Es así, como se visualizaba el fortalecimiento financiero ya que podría tener flujo de capital y con este cancelar las deudas y quedar con un monto de dinero en caja, que permitiría la posibilidad de invertir en otros negocios e innovar, tendiente a mejorar el servicio al cliente y el agrado del consumidor, posterior a la negociación con el grupo brasilero donde se pactó un valor de \$18.000, se presenta una caída hacia noviembre ubicándose a un precio por acción de \$17.907 y llegando a mediados de diciembre a un valor de \$13.002 (*Bolsa de Valores de Colombia*, s. f.)

Con la negociación se vendieron el 96,57% de las acciones al grupo brasilero GPR y el restante 3,43% se mantuvo ya que evidenciaron que se podría perder su inversión inicial realizada años atrás.

Si bien es cierto un grupo minoritario de propietarios de acciones decidieron no cerrar la negociación aludiendo que el precio de compra había sido superior al ofrecido en esta transacción, se debe esperar el paso del tiempo con el fin de buscar el repunte de la acción que en el momento aún no ha sido satisfactorio.

Desde el punto de vista del diplomado fue muy útil ya que se evidencio todos los indicadores destacados que todo corredor de Bolsa utiliza para invertir o analizar el mercado de capitales, y poder afianzar más los gustos. Se pudo afianzar en vocabulario y temas específicos que se tenían vagamente, y en cuanto a la bolsa de valores de Colombia se cumplió con todas las expectativas que como estudiante de Administración de Empresas tenia, sumado a la calidad, el servicio y profesionalismo.

## Referencias

- Bolsa de Valores de Colombia.* (s. f.). Recuperado 16 de enero de 2020, de [https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/Graficador\\_AT?action=dummy](https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/Graficador_AT?action=dummy)
- Coltejer recibirá \$11.700 millones por acciones.* (s. f.). Recuperado 13 de mayo de 2020, de <https://www.elcolombiano.com/negocios/coltejer-recibira-11700-millones-por-acciones-DI11195868>
- Grupo Éxito reportó utilidad neta por \$11.033 millones durante el tercer trimestre.* (s. f.). Recuperado 13 de mayo de 2020, de <https://www.larepublica.co/empresas/grupo-exito-reporto-utilidad-neta-por-11033-millones-durante-el-tercer-trimestre-2932963>
- Dinero. (s. f.). *¿Para dónde va el Grupo Éxito ahora que va a tener tanta caja? ¿Por qué el Éxito vende acciones en GPA de Brasil?* Recuperado 9 de enero de 2020, de <http://www.dinero.com/empresas/articulo/por-que-el-exito-vende-acciones-en-gpa-de-brasil/276399>
- Hernández, R. (2014). Metodología de la Investigación. México, McGraw-Hill / Interamericana Editores Sexta Edición. Pág. 7-9.  
(S.A.S, s. f.)
- OSCILADOR ESTOCÁSTICO 【Señales de Trading con Estocástico】*. (s. f.). Recuperado 9 de enero de 2020, de <https://compraraccionesdebolsa.com/formacion/tecnico/indicadores/oscilador-estocastico/>  
(▷ *OSCILADOR ESTOCÁSTICO 【Señales de Trading con Estocástico】*, s. f.)
- S.A.S, E. L. R. (s. f.-a). *Estos son los ganadores y perdedores de la oferta de adquisición del Grupo Éxito.* Recuperado 9 de enero de 2020, de

<https://www.larepublica.co/finanzas/estos-son-los-ganadores-y-perdedores-de-la-oferta-de-adquisicion-del-grupo-exito-2925372>

S.A.S, E. L. R. (s. f.-b). *Ventas del Grupo Éxito en Colombia tuvieron su mejor desempeño en tres años*. Recuperado 9 de enero de 2020, de

<https://www.larepublica.co/empresas/ventas-del-grupo-exito-en-colombia-tuvieron-su-mejor-desempeno-en-tres-anos-2932974>