

**Análisis de Inversión en la Acción del Emisor de la Bolsa de Valores de Colombia
Davivienda**

Juan Pablo Almonacid Correal

Jorge Orlando Henríquez Chaparro

Universidad El Bosque

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Administración de Empresas

Negocios Internacionales

Jesús Antonio López Murillo



Tabla de contenido

Abstract	2
Resumen	2
Marco Conceptual	3
Introducción	6
Metodología	7
Marco Teórico	8
Reseña Histórica	8
Tipos de Títulos Emitidos	9
<i>Renta Variable</i>	9.
<i>Renta Fija</i>	9.
Entorno Macroeconómico	9
Análisis Fundamental	9
Situación financiera Davivienda primer trimestre 2020	¡Error! Marcador no definido.
Análisis Técnico	18
Análisis de Riesgo	18
Análisis de Precio de Acción	18.
Análisis de volatilidad	18.
Seguridad y Apalancamiento	19
Análisis de precios de cierre diarios BVC 2020-1.	19
Liquidez de Acción	19
Índice de Bandas de Bollinger	22
Conclusiones	22
Referencias	22

Abstract

Davivienda is one of the issuers of the Stock Exchange Market in Colombia that issues in the bond market and the equity market. It is one of the largest banks in Colombia and is part of the Bolívar group. In this document, through different methods such as technical analysis, fundamental analysis, risk analysis and others, we will be able to reach the conclusion whether this issuer is a good or bad investment option in the short, medium and long term. We will begin with an introduction to the company, its beginnings and how it is positioned today, which will allow you to understand the context of the company before considering investing in it. Later, we will do different analyzes that will show us how the issuer's portfolios are performing today and what we can expect from them in the future. And to conclude you can see a personal opinion of the creators of this text. All this document will allow you to reach a decision on how viable is the investment in this issuer and take into account if the investment will benefit you.

Resumen

Davivienda es uno de los emisores de la bolsa de valores que emite tanto valores de renta fija como de renta variable. Es uno de los bancos más grandes de Colombia, hace parte del grupo Bolívar. En este documento mediante diferentes métodos como el análisis técnico, análisis fundamental, análisis de riesgo y otros podremos llegar a la conclusión de si este

emisor es una buena o mala opción de inversión a corto, mediano y largo plazo. Primero empezaremos por una introducción a la empresa, sus inicios y cómo está posicionada en la actualidad, lo que le permitirá entender el contexto de la empresa antes de pensar en invertir en esta. Posteriormente haremos diferentes análisis que le mostrara como los portafolios del emisor se desempeñan en la actualidad y que podemos esperar de estos para un futuro. Y para concluir podrá ver una opinión personal de los creadores de este texto. Todo este documento le permitirá llegar a una decisión sobre qué tan viable es la inversión en este emisor y tener en cuenta si le beneficia la inversión

Introducción

Davivienda es un banco con 48 años de experiencia en el mercado bancario que inició con el objetivo de prestar servicios financieros a personas naturales y jurídicas en el sector urbano y rural. Actualmente ha crecido y absorbido varias instituciones financieras que le han permitido aumentar su portafolio y cobertura en diferentes países desde Colombia pasando por Centroamérica (Salvador Honduras y Costa Rica), Hasta Miami (Estados Unidos)

En este documento encontrará un análisis sobre el estado de los portafolios ofrecidos por el emisor Davivienda y como se han comportado en los últimos seis meses observando más de cerca como la situación actual ha influenciado en los precios de las acciones y los bonos, también podrá ver un análisis de riesgo con la volatilidad de la empresa y una



comparación con Bancolombia que actualmente es una de las acciones con más liquidez en el mercado. Todos estos análisis le permitirán tomar decisiones u oportunidades de inversión. Al final del documento habrá una pequeña reseña donde le mostraremos según nuestra opinión si es viable la inversión en este emisor.

Este tipo de estudios resulta pertinentes, se sabe que es un campo ampliamente estudiado en los negocios y su vinculo con las gestión de riesgos (Valbuena y Montenegro, 2017; Montenegro y Valbuena, 2018). Observar el comportamiento del mercado accionario y comunicarlo al público, esta dentro de los cánones de lo que se denomina valor comunicacional (Striedinger, 2018) así como lo relacionado con el valor de la compañía (Ortega-González, 2016), además, de considerar que, es una forma de revalorizar los recursos y capacidades (Ruiz y Camargo, 2017) de las compañías que emiten acciones en el mercado bursátil.

Marco Conceptual

- **Acción/es:** Activo financiero que representa una parte o fracción del capital social de una sociedad anónima (S.A)
- **Riesgo económico:** Es una probabilidad que mide las posibles alteraciones, así como la incertidumbre generada, que pueden tener un impacto en los resultados de una compañía o el rendimiento de una inversión. Debido a estos riesgos, el resultado

puede variar a lo largo del tiempo.

- **Volatilidad:** Es el término que mide la variabilidad de las trayectorias o fluctuaciones de los precios, de las rentabilidades de un activo financiero, de los tipos de interés y, en general, de cualquier activo financiero en el mercado.

- **Rentabilidad económica:** La rentabilidad económica compara el resultado que hemos obtenido con el desarrollo de la actividad de la empresa con las inversiones que hemos realizado para obtener dicho resultado.
- **Tendencia bursátil:** es la trayectoria que siguen los precios. Ocurre cuando la cotización de un activo financiero tiende a continuar en la misma dirección, ya sea al alza, a la baja o de forma lateral. Es uno de los principios básicos del análisis técnico.
- **Apalancamiento:** Es una estrategia utilizada para aumentar las ganancias y pérdidas de una inversión. Consiste en utilizar créditos, costes fijos o cualquier otra herramienta a la hora de invertir que permita multiplicar la rentabilidad final de esa inversión, ya sea positiva o negativa
- **Liquidez:** Es la capacidad de un activo de convertirse en dinero en el corto plazo sin necesidad de reducir el precio.

Metodología

El presente estudio es de tipo mixto contando con métodos cualitativos y cuantitativos, es decir, según Hernández, Fernández & Baptista un estudio inductivo y deductivo que combina interpretación contextual, recolección de datos y relación entre variables (2014, pág. 1). Para llevar a cabo el estudio del emisor Davivienda y su acción preferencial se realizará un análisis fundamental y un análisis técnico los cuales son indispensables para determinar el riesgo y viabilidad a la hora de hacer una inversión en acciones

La base de datos de información para el desarrollo de esta investigación son por el lado cuantitativo el histórico de precios de cierre y volumen negociado de acciones extraídos de la página de la Bolsa de Valores de Colombia, mientras que en lado cualitativo las principales fuentes serán la página corporativa de Davivienda e información relevante del banco compartida por la Superintendencia Financiera de Colombia. Con este proceso se entenderá el camino que lleva trazado la empresa y tendremos una mejor óptica al momento de invertir.

Marco Teórico

Reseña Histórica

Davivienda del Grupo Empresarial Bolívar el día de su salida al mercado como empresa en 1972 se define como una Corporación Colombiana de Ahorro y Vivienda llamada Coldeahorro con el logo de casa roja que sigue vigente hasta la fecha, un capital de 60 millones de pesos, una oficina principal en Bogotá y 6 oficinas de atención general en las ciudades de Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla. En 1973 la corporación cambia su nombre a Corporación Colombiana de Ahorro y Vivienda Davivienda, 4 años después en 1997 Davivienda se convierte oficialmente en Banco Davivienda S.A. Desde entonces se mantiene en los primeros puestos del sector financiero en Colombia debido al compromiso que tienen con sus clientes y su propuesta de valor en eficiencia, cobertura y tecnología En el año 2006 Banco Davivienda logra captar mayor mercado nacional al fusionarse con Banco Superior posicionándose en primer lugar en la banca de personas y líder en productos de consumo.

Luego de consolidarse en el país inmediatamente en el año 2007 la compañía logra gracias a la autorización de la fusión con Gran banco S.A. Bancafé tiene presencia en Panamá y Miami al mismo tiempo que expande su cartera comercial y mejora su concepto publicitario de “Aquí, lo tiene todo” y con esto el portafolio crediticio tiene la misma proporción en las categorías de vivienda, consumo y comercial. En el año 2010 se consolida por completo la

fusión de ambas empresas lo que hace más fuerte a Davivienda en la prestación de servicios adicionales y los negocios de banca personal y empresarial.

Entre el año 2010 y 2011 por primera vez Davivienda entra al mercado de valores con una emisión exitosa de acciones preferenciales, obteniendo un gran apalancamiento y logrando estar en la mira de grandes inversionistas. En el transcurso del año 2012 Davivienda se expande a Costa Rica, Honduras y El Salvador gracias a un acuerdo de unión con HSBC lo que le permitió al banco colombiano ampliar su portafolio de productos y servicios. Finalmente, en el año 2013 Davivienda adquiere la empresa Corredores Asociados y se convierte en Davivienda Corredores, brindando adicionalmente en su portafolio servicios de gestión de inversiones.

Respuesta COVID-19: El banco realizó como respuesta a la actual coyuntura medidas colectivas para sus clientes donde incluye períodos de gracia que trasladan las cuotas de los clientes sin cambios en tasas o condiciones de crédito. Inicialmente estos traslados en las cuotas serán de hasta 120 días dependiendo del tipo de crédito de hasta 6 cuotas para crédito de vivienda y de hasta 4 cuotas para crédito de consumo o vehículo, para clientes de tarjeta de crédito se puede diferir hasta por 3 meses.

Análisis Fundamental



BOLETÍN INFORMATIVO PARA AFILIADOS AL MEC

No. 018 Bogotá D.C., 11 de febrero de 2020

05. SUBASTA HOLANDESA

ASUNTO: RESULTADOS DE LA ADJUDICACIÓN DE LA SUBASTA HOLANDESA DE LA NOVENA EMISIÓN BONOS ORDINARIOS BANCO DAVIVIENDA S.A.

Nos permitimos informar que como resultado de la adjudicación de la Subasta Holandesa de la NOVENA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS BANCO DAVIVIENDA S.A., celebrada hoy 11 de febrero de 2020 entre las 09:00 a.m. y las 11:30 a.m., se adjudicó:

SERIE – SUBSERIE	MONTO DEMANDADO (COP)	MONTO ADJUDICADO (COP)	TASA/MARGEN DE CORTE
SERIE F SUBERIE F60 60 MESES TASA FIJA E.A.	\$446.680.000.000	\$243.880.000.000	6,04 % E.A.
SERIE F SUBERIE F84 84 MESES TASA FIJA E.A.	\$353.300.000.000	\$169.300.000.000	6,24 % E.A.
SERIE U SUBSERIE U144 144 MESES TASA FIJA E.A.	\$672.258.274.854*	\$286.818.831.300*	2,83 % E.A.
TOTAL	\$1.472.238.274.854	\$699.998.831.300	

Imagen no 1 Boletín Informativo Subasta Holandesa Superfinanciera.gov.co. Fuente: (BVC, 2020)

En la (Imagen no 1) podemos ver que Davivienda para inicios de este año emitió bonos de deuda por un total de 1.472,238,274.854 millones de pesos. Su monto demandado fue de 2,9 veces mayor, indicando una gran búsqueda de la inversión en la deuda de Davivienda, siendo un indicador de inversión para aquellos que buscan la renta fija.

Análisis Indicadores Financieros

Davivienda						
Año	Valor en Libros	Rel Precio Ganancia (RPG)	Utilidad x Acción	Cap Bursátil	YIELD Davivienda	Qtobin
2016	\$ 22,61	30	3,8827	\$ 11.599.763.628.916	3,36231%	1.155
2017	\$ 24,10	31	2,8405	\$ 13.479.487.561.786	3,18326%	1.238
2018	\$ 25,26	38	3,0963	\$ 13.559.621.240.800	2,66147%	1.188
2019	\$ 28,01	45	3,2853	\$ 17.202.771.019.931	2,20548%	1.360
2020	\$ 28,57	35	0,2691	\$ 14.452.162.729.106	2,89401%	1.120

Tabla 1: Análisis Indicadores Financieros (Davivienda, 2020). Cálculos de los autores

Q Tobin: Este es un indicador de medida a largo plazo de un activo si es superior a uno significa que la acción está sobrevalorada mientras que si el valor está por debajo de uno la acción está infravalorada. En el caso de Davivienda el valor de Tobin está por encima del uno lo que indica que la acción está sobrevalorada lo cual no es bueno para una inversión a largo plazo.

RPG: Este índice nos muestra en cuantos años se recuperaría la inversión si las utilidades se mantienen constantes. Sin embargo, ya que las empresas crecen o caen cada año esta información no es tan relevante. Lo más importante que nos muestra este índice es que un valor alto representa que las utilidades de la empresa crecerán en el largo plazo, sin embargo, si el valor del índice es muy bajo tampoco es bueno ya que esto puede representar el pesimismo del mercado con respecto a la empresa y que esta podría caer en poco tiempo, un buen valor sería aquel donde la empresa tenga un RPG bajo pero que tenga expectativas de crecimiento en sus utilidades. En el caso de Davivienda su RPG es muy alto ya que es de

35, sin embargo, el banco ha venido creciendo en los últimos años y por lo tanto su expectativa de inversión puede ser buena a largo plazo.

Capitalización Bursátil: las empresas se miden por su tamaño en la capitalización bursátil desde Nano Cap, Micro Cap, Small Cap, Mid Cap, Large Cap, Mega cap. en estos términos Davivienda por su capitalización bursátil que es de \$3.803.200.718 Millones de USD se ubica en las Mid Cap es decir una empresa mediana que ya se ubica en la mitad superior de la tabla de tamaño de empresas lo cual es muy importante para una empresa en su desarrollo.

DENOMINACIÓN	CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL
Mega Caps	Más de 200.000 millones de dólares
Large Caps	Más de 10.000 millones de dólares
Mid Caps	Entre 2.000 y 10.000 millones de dólares
Small Caps	Entre 250 y 2.000 millones de dólares
Micro Caps	Menos de 250 millones de dólares
Nano Caps	Menos de 50 millones de dólares

Tabla 2: Capitalización Bursátil. (Paco, 2013) .

Yield: es un indicador que mide el dividendo obtenido por los dividendos en función de la cotización de la acción. En el caso de Davivienda para el 2020 los dividendos son de 2,89%. Para poder realizar una comparación se buscó los dividendos de Bancolombia la cual mostro unos rendimientos de 3,91% casi un 1% por encima del banco Davivienda. Mientras que el precio de cierre de las acciones fue de \$31997 para Davivienda y de \$29813 para Bancolombia en el mes de marzo. Podemos ver que, aunque la acción de Davivienda vale más los rendimientos de Bancolombia son mayores en comparación al precio de la acción.

Cabe aclarar que con la volatilidad de los precios puede valer una acción más que otra de un día para otro. En el grafico podemos ver que históricamente Bancolombia ha tenido un Yield superior y esta diferencia ha crecido con los años, debido a que Bancolombia tienen un mayor tamaño y clientes además de que sus acciones se mueven más en la BVC.

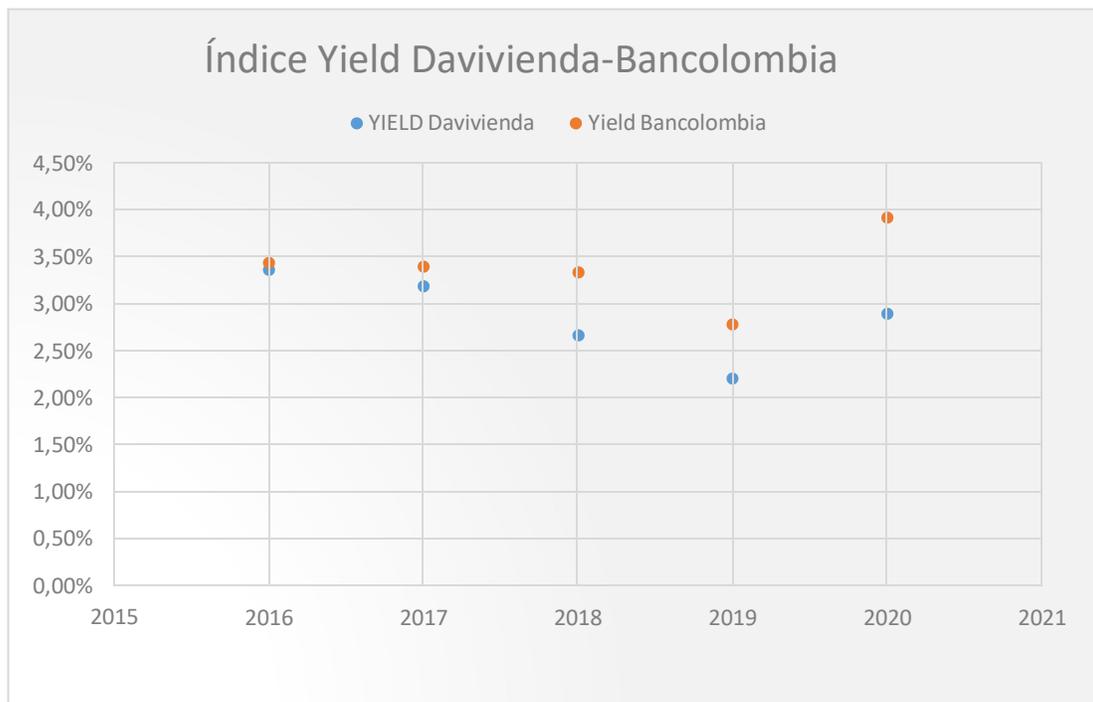


Tabla 3: Índice Yield Davivienda-Bancolombia. Datos de (BVC, 2020). Cálculo de los autores

Calificación Nacional de S&P Global Ratings

SACP	bbb-		+	Support	0	+	Additional Factors	0
Anchor	bb+			ALAC Support	0		Issuer Credit Rating	
Business Position	Strong	+1		GRE Support	0		BBB-/Negative/A-3	
Capital and Earnings	Moderate	0		Group Support	0			
Risk Position	Adequate	0		Sovereign Support	0			
Funding	Average	0						
Liquidity	Adequate	0						

Imagen 2: Calificación Nacional Davivienda. Fuente: S&P Global Ratings, 2020

Dentro de los aspectos más importantes de la calificación de Banco Davivienda encontramos su situación actual como empresa tanto a nivel interno (información financiera), como a nivel externo en su posición dentro del mercado nacional. S&P Global Ratings (2020) afirma que las fortalezas de Davivienda están en su estructura de financiación bien diversificada con depósitos grandes y estables, además sus operaciones en términos de geografía, sector económico y línea de negocios le ayudaran a hacer frente a la pandemia. Otro aspecto positivo es su sólida posición de mercado en la banca colombiana y a nivel de América Central con una sólida estrategia digital, esto último con una gran importancia sistemática dentro del país con la APP DAVIPLATA, las personas podrán

recibir los incentivos del Gobierno Nacional y Gobiernos Locales directamente a sus celulares pagando programas de ingreso solidario y devolución de IVA (Davivienda 2020).

Por otro lado, dentro de las principales debilidades hay una capitalización ajustada al riesgo moderada (Risk Adjusted Capital), es decir, la capacidad de Davivienda para seguir funcionando en una recesión económica como lo es la actual pandemia del COVID-19 en el año 2020 no es la más óptima para asegurar su estabilidad, además la fuerte competencia presiona los márgenes de riesgo y rentabilidad. El panorama para Davivienda puede empeorar si el índice RAC cae por debajo del 5%, siendo posible lo anterior si la generación de capital interno es inferior a lo esperado debido a más altas pérdidas crediticias y la disminución de las reservas para pérdidas crediticias y/o mayores pagos de dividendos junto con mayores índices de riesgo en caso de bajar la calificación.

Las proyecciones que estipulan S&P Global Ratings afirman que se espera una disminución en la rentabilidad del banco en 2020 y 2021 pronosticando una tasa de RAC del 5,0% principalmente por el deterioro en la calidad de los préstamos y la disminución de los ingresos por conceptos de tasas de interés, sin embargo, la financiación sigue beneficiándose de una base de depósitos amplia y estable, con suficientes fuentes de liquidez para hacer frente a las necesidades de corto y mediano plazo.

Resultados Económicos y Financieros

Estado de Resultados (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas		% Var.
	2T19	1T20	2T20	T/T	A/A	Jun. 19	Jun. 20	A/A
Ingresos Financieros por Interés	2.611	2.815	3.047	8,2	16,7	5.258	5.862	11,5
Ingresos de Cartera	2.371	2.695	2.720	0,9	14,7	4.753	5.415	13,9
Comercial	897	991	1.052	6,2	17,3	1.852	2.043	10,3
Consumo	864	1.066	1.031	-3,2	19,4	1.695	2.097	23,7
Vivienda	611	638	636	-0,2	4,2	1.206	1.274	5,7
Ingresos de Inversiones	211	90	303	100,0	43,5	450	393	-12,7
Otros Ingresos	28	31	24	-21,9	-15,0	55	54	-0,2
Egresos Financieros	995	1.063	1.074	1,1	7,9	1.945	2.137	9,9
Depósitos a la Vista	200	232	241	3,8	20,3	389	473	21,8
Depósitos a Término	410	429	407	-5,0	-0,7	798	836	4,9
Créditos con Entidades	146	148	166	12,4	13,6	287	314	9,5
Bonos	192	217	220	1,3	14,4	378	437	15,8
Otros	46	36	39	8,3	-14,1	94	76	-19,4
Margen Financiero Bruto	1.616	1.752	1.973	12,6	22,1	3.313	3.725	12,4
Gasto de Provisiones	620	885	979	10,6	57,8	1.200	1.865	55,3
Margen Financiero Neto	995	867	994	14,6	-0,1	2.113	1.861	-11,9
Ingresos Operacionales	345	314	279	-11,1	-19,2	656	593	-9,6
Gastos Operacionales	892	981	1.039	6,0	16,5	1.760	2.020	14,8
Gastos de Personal	375	413	401	-2,9	6,9	754	815	8,0
Gastos de Operación	351	388	445	14,8	26,7	674	832	23,5
Otros Gastos	166	180	193	7,5	16,6	331	373	12,4
Cambios y Derivados	-15	132	-90	-100,0	-100,0	-14	42	100,0
Otros Ingresos y Gastos Netos	18	-17	-20	-17,0	-100,0	2	-36	-100,0
Utilidad antes de Impuestos	451	316	124	-60,8	-72,5	996	440	-55,9
Impuestos	89	91	2	-97,4	-97,4	241	93	-61,3
Utilidad Neta	362	225	122	-45,9	-66,4	755	346	-54,2

Imagen 3: Estado de resultados 2T. Fuente: (Davivienda 2020)

Los resultados económicos y financieros de la tabla anterior reflejan un decrecimiento en las utilidades netas de -45,9 % y de -66,4% con relación al primer trimestre del 2020 y el segundo trimestre del 2019 respectivamente. Este resultado a pesar de contar con un margen financiero neto estable con relación a periodos anteriores se ve afectado debido a menores ingresos operacionales y un incremento en gastos operacionales, cambios y derivados y otros gastos netos. Algunos aportes como mayores ingresos de inversiones y una reducción en los impuestos pasando de un cobro de 90 mil millones COP

a 2 mil millones COP aplicados a las utilidades han ayudado a amortiguar estas utilidades que pudieron ser peores.

Portafolio

Con el propósito de buscar unos mayores rendimientos con menor riesgo hacer un Portafolio es una buena estrategia. El principio de esta teoría presentada por Harry Markowitz está en la diversificación de recursos, haciendo que el riesgo combinado de varios activos sea menor que el de uno solo. Para esta investigación realizamos y analizamos dos portafolios para Davivienda, uno con la acción ICOLCAP y otro con la acción de Bancolombia PFBCOLOMB.

	Davivienda	Bancolombia	Portafolio
Rentabilidad	-24,94%	-28,81%	-26,10%
Riesgo	3,62%	4,02%	3,48%

Tabla 1: Fuente: (BVC, 2020) Cálculos de los autores

	Davivienda	ICOLCAP	Portafolio
Rentabilidad	-24,94%	-17,21%	-22,62%
Riesgo	3,62%	3,13%	3,34%

Tabla 2: Fuente: (BVC, 2020) Cálculos de los autores

Teniendo en cuenta que la rentabilidad está determinada por el comportamiento de la acción desde el mes de marzo del 2020 podemos evidenciar que no existe un apalancamiento apoyado en la inversión en acciones Bancolombia porque la rentabilidad cae -1,16% mientras que en ICOLCAP la rentabilidad del portafolio es 2,32% mayor. A pesar de tener las cifras

negativas y no ver indudablemente ninguna rentabilidad positiva podemos afirmar que el sector financiero ante la coyuntura actual se encuentra en peores condiciones que el conjunto de diferentes sectores económicos comprendidos en ICOLCAP.

Análisis Técnico

Análisis de precio de la acción



Grafica 2 Gráfico de Velas Japonesas extraído de (Investing, 2020)

Después de la caída abrupta que tuvo el precio de la acción en el mes de marzo debido a la imposición de las medidas de cuarentena por parte del gobierno, el precio de la acción de Davivienda tuvo una pequeña recuperación hacia la mitad del mes de abril llegando hasta los \$30.000 COP sin embargo los precios de la acción tuvieron otra caída significativa para la segunda mitad del mes y posteriormente siguieron cayendo en el mes de Mayo hasta los \$24.000 COP. Esto en gran parte debido a la perspectiva negativa por parte de la calificadora BRC Investor Services donde debido

a la situación financiera del banco y a su sensibilidad al riesgo país se puso una calificación de BBB- sin embargo para la segunda mitad de mayo y la primera mitad de Junio el precio de la acción tuvo un repunte muy importante llegando hasta casi \$31.000 COP, influenciado por la buena calificación nacional emitida por la calificadora Fitch la cual fue de AAA la más alta posible, esto debido a una estructura de fondeo diversificada y relación de préstamos sobre depósitos de 125% la cual es superior a sus competidores. La caída desde la segunda mitad de junio hasta la primera mitad de agosto fue continua y el precio llegó hasta los \$26.000 COP, esta caída empezó unas semanas después de que el banco decidiera prorrogar el 48% del saldo de sus créditos de consumo lo que disminuyó aún más la utilidad del banco llegando a un -54% para el mes de septiembre, aun así durante el mes de agosto su crecimiento de precio fue constante y llegó nuevamente cerca de los \$30.000, sin embargo, actualmente el precio se encuentra en una caída pero más adelante podremos ver una razón de por qué está cayendo el precio. (Suárez, 2020)

Liquidez de Acción

Prueba de Liquidez	
Accion	Promedio Negociado (COP)
PFBCOLOM	29.869.562.851
PFDVVNDA	4.207.842.969
PFAVAL	12.698.147.306

Tabla 2 Prueba de liquidez Davivienda. Elaboración Propia Con datos de bvc.com

Dentro del mercado de valores otro posible riesgo está en la compra de acciones y luego al momento de venderlas tener dificultades para hacerlo bien sea por la falta de interés del mercado mismo o por el desinterés en la inversión de la acción. En este sentido si comparamos Davivienda con otras acciones del sector financiero vemos que con relación al volumen negociado (volumen promedio primer semestre 2020) la liquidez de la acción PFDVVNDA es muy baja a comparación de su competencia, es decir si el dueño de estas acciones busca hacer transacciones rápidas de esta acción se vería limitado por la liquidez de la misma, por tanto para realizar transacciones rápidamente de grandes cantidades de dinero es mejor invertir en acciones como PFBCOLOM y PFAVAL.

Retrocesos de Fibonacci



Gráfico x: Retrocesos de Fibonacci Fuente: Investing.com

El Retroceso de Fibonacci es una de las herramientas más usadas dentro del análisis técnico. La teoría de este modelo está basada en la secuencia numérica de Fibonacci la cual proporciona puntos objetivos de referencia de los precios y, por lo tanto, eliminan la subjetividad. De acuerdo con esta estrategia, estos puntos objetivos están dados por un movimiento significativo de precios hacia arriba o hacia abajo dándonos mediante la fórmula de Fibonacci los límites de soportes y las resistencias que van con la tendencia buscada (IFOREX, 2020)

La línea de tendencia trazada en este ejercicio va desde el punto más bajo a inicios de agosto hasta el más alto a comienzos de septiembre en una tendencia alcista, con este trazo obtenemos cada punto de retrocesos en los que la acción tornará nuevamente al alza. Aplicando la teoría vemos que el precio actual de la acción PFDVVNDA (27.300 COP) dentro de los puntos se encuentra grosamente por debajo de 38,2%, es decir, por debajo de los límites de tendencia al alza concluyendo que no es viable actualmente una inversión en esta acción. Los precios con mayor tendencia alcista que sería nuestro objetivo van desde 27.696 a 28.034 entre 50% y 38.2%.

Índice de Bandas de Bollinger



Grafica 4 Extraído de (Investing, 2020)

El índice de bandas de Bollinger nos permite hacer un análisis de la volatilidad de la acción. Podemos ver en la gráfica que la acción ha tenido una volatilidad alta desde que inició la cuarentena en Colombia y hasta el momento los movimientos de los precios son bastante inciertos. Sin embargo, en este momento podemos ver una tendencia alcista en los precios de la acción, aunque mirando los comportamientos previos del precio es probable que vuelva a caer por lo que en este preciso momento no es recomendable la inversión además en las bandas de Bollinger la gráfica está muy cerca de la parte superior lo que puede indicar una sobrecompra. Y por lo tanto podría esperarse un ajuste del precio en los próximos días o semanas.

Conclusiones

- La prospectiva según S&P Global Ratings para Davivienda a pesar de tener una estructura de financiación bien diversificada con depósitos grandes y estables no es la más óptima. Lo anterior se debe a una capitalización ajustada al riesgo moderada (Risk Adjusted Capital), es decir, la capacidad de Davivienda para seguir funcionando en una recesión económica como lo es la actual pandemia del COVID-19 en el año 2020 no es la mejor para asegurar su estabilidad, siendo una opción de inversión NO recomendable.
- Dentro de sus estados financieros Davivienda gracias a la coyuntura COVID-19 muestra un decrecimiento en las utilidades netas de -45,9 % y de -66,4% con relación al primer trimestre del 2020 y el segundo trimestre del 2019 respectivamente. Lo anterior significa cubrir un incremento en gastos operacionales, cambios y derivados y otros gastos netos con menos ingresos, siendo más difícil para ellos amortiguar próximas caídas.
- El ejercicio anterior de Portafolio para la acción de Davivienda nos indica que no existe un apalancamiento apoyado en la inversión en acciones del mismo sector financiero como Bancolombia porque la rentabilidad cae -1,16% mientras que en ICOLCAP la rentabilidad del portafolio es 2,32% mayor, es decir, el panorama y la situación actual no es solamente negativa para Davivienda sino para el sector económico en general.

- Dentro del análisis técnico los resultados de los Retrocesos de Fibonacci nos muestran que, con relación a los puntos objetivos de referencia de los precios, el precio actual se encuentra por debajo de los límites de tendencia al alza concluyendo que no es viable actualmente una inversión en esta acción.
- Los indicadores financieros nos muestran resultados negativos en términos de valor de la acción ya que los indicadores Q Tobin y bandas de Bollinger nos indican que la acción está sobrevalorada y tiene tendencias de sobrecompra, mientras que el indicador de relación precio ganancia (RPG) de la acción tampoco es alentador ya que la ganancia por acción dada es muy baja y la inversión se recuperaría en 35 años lo cual en términos de rendimiento de la acción no es bueno, sin embargo este número no es totalmente malo ya que puede indicar crecimiento a largo plazo y por lo tanto que la empresa tiene posibilidades de continuar funcionando en el largo plazo.
- Si hablamos de capitalización bursátil podemos ver que la empresa ya es considerada del rango de Mid Cap lo que indica que la empresa ya está consolidada y se encuentra en crecimiento por lo tanto es una empresa que ya tiene bases firmes para afrontar la pandemia y seguir adelante a pesar de las dificultades.
- En términos de rendimientos Davivienda ha dado un total de 2,89% mientras que la acción de Bancolombia está dando unos rendimientos de 3,91% para este año lo que nos muestra la diferencia entre los bancos que aunque tienen unos precios similares sus rendimientos se separan por más de 1% lo cual hace que la inversión en Bancolombia sea más viable en términos de rendimiento.

- A pesar del mal momento que está pasando el banco Davivienda, este cuenta con bases financieras fuertes para soportar la coyuntura por medio de su estructura de financiación bien diversificada y sus depósitos grandes y estables. A través de estas bases y junto con su sólida posición en el mercado de la banca colombiana el banco podrá seguir adelante a pesar de las dificultades económicas si manejan bien sus reservas y cartera de crédito.

En caso de que el banco requiera mayor financiación puede recurrir a la emisión de bonos de la cual existe una constante demanda permitiéndole tener mayor liquidez a corto plazo existiendo una confianza en estos debido a la estrecha relación que tiene el estado con la empresa.

Referencias

- Analitik, V. (17 de 03 de 2020). Valor Analitik. Obtenido de Informe distribucion de dividendos: [https://www.valoraanalitik.com/2020/03/17/asamblea-de-davivienda-aprobo-pago-de-dividendo-de-926-por-accion-crecio-10-2/#:~:text=Hoy%20la%20Asamblea%20General%20de,septiembre%20\(50%25\)%20de%202020.&text=Las%20fechas%20de%20pago%20de,23%20de%20septiembre%2](https://www.valoraanalitik.com/2020/03/17/asamblea-de-davivienda-aprobo-pago-de-dividendo-de-926-por-accion-crecio-10-2/#:~:text=Hoy%20la%20Asamblea%20General%20de,septiembre%20(50%25)%20de%202020.&text=Las%20fechas%20de%20pago%20de,23%20de%20septiembre%2)
- Bolsa de Valores de Colombia. (11 de febrero de 2020). *RESULTADOS DE LA ADJUDICACIÓN DE LA SUBASTA HOLANDESA DE LA NOVENA EMISIÓN BONOS ORDINARIOS BANCO DAVIVIENDA S.A.* [Archivo PDF]. <https://www.bvc.com.co/>
- Bolsa de Valores de Colombia. (2020). *Acción ICOLCAP.* <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/enlinea/acciones>
- Bolsa de Valores de Colombia. (2020). *Acción PFBCOLOM.* <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/enlinea/acciones>
- Bolsa de Valores de Colombia. (2020). *Acción PFDAVVNDA.* <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/enlinea/acciones>
- Coll Morales. (5 marzo, 2020). Riesgo económico. Extraído de <https://economipedia.com/definiciones/riesgo-economico.html>
- Davivienda (13 de agosto de 2020). *RESULTADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2020 / 2T20.* [Archivo PDF]. <https://www.davivienda.com/>
- Davivienda. (2018). *Reseña Histórica.* https://www.davivienda.com/wps/portal/personas/nuevo/personas/quienes_somos/sobre_no_sotros
- Fusión Media Ltd. (2020). *Banco Davivienda Pf (DVI_p).* <https://es.investing.com/equities/pfdavvnda-advanced-chart>

- Gil. (8 julio, 2015). Volatilidad. Extraído de <https://economipedia.com/definiciones/volatilidad.html>
- Hernández, Fernández & Baptista. (2014). *Metodología de la Investigación*. [Archivo PDF].
https://www.academia.edu/38885436/Hern%C3%A1ndez_Fern%C3%A1ndez_y_Baptista_2014_Metodolog%C3%ADa_de_la_Investigaci%C3%B3n
- IFOREX. (2020). *¿Cuál es la Estrategia de trading de Fibonacci?*
<https://www.iforex.mx/estrategia-de-trading-con-fibonacci>
- Investing. (26 de 08 de 2020). Investing. Obtenido de Investing grafico de comportamiento del precio de la acción: <https://m.es.investing.com/equities/pfdavvnda-advanced-chart>
- Jiménez Bermejo. (1 noviembre 2015). Acción. Extraído de <https://economipedia.com/definiciones/accion.html>
- Montenegro, Y. A. y 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>
- Paco. (8 de 9 de 2013). Academia de Inversion. Obtenido de Capitalizacion Bursatil: <https://www.academiadeinversion.com/capitalizacion-bursatil-definicion-clasificacion-calculo-y-ejemplos/>
- Ruiz Acosta, L., & Camargo Mayorga, D. (2017). Propuesta para la evaluación de recursos y capacidades en pymes que hacen gestión del conocimiento. *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*, 13(25), 71-91. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v13i25.2389>
- S&P Global Ratings. (31 de agosto de 2020). *Calificación Nacional Davivienda*. [ArchivoPDF].
https://www.superfinanciera.gov.co/ReportesInformacionRelevante/faces/B_simevRelevant es/A_infoRelevante/repoInfoRelevante.xhtml?tipoEntidad=001&entidad=039
- Sevilla. (1 noviembre 2015). Liquidez. Extraído de <https://economipedia.com/definiciones/liquidez.html>
- Sevilla. (4 noviembre 2015). Rentabilidad. Extraído de

<https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>

Sevilla. (9 septiembre 2015). Apalancamiento. Extraído de <https://economipedia.com/definiciones/apalancamiento.html>

Suárez, Ó. (15 de 08 de 2020). La Republica. Obtenido de La utilidad de Davivienda cayó 54%: <https://www.larepublica.co/finanzas/la-utilidad-de-davivienda-cayo-54-en-el-segundo-semester-pero-supero-16-millones-de-clientes-3045894>

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>

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>

Vázquez Burguillo. (31 diciembre 2015). Tendencia bursátil. Extraído de <https://economipedia.com/definiciones/tendencia-bursatil.html>