

**ANÁLISIS DE LAS ACCIONES EMITIDAS POR GRUPO BANCOLOMBIA EN LA
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA, DE CARA A UNA CRISIS ECONÓMICA
Y SANITARIA**



**UNIVERSIDAD
EL BOSQUE**

**OSCAR MAURICIO VARÓN SUÁREZ
JUAN SEBASTIÁN CUADROS PARRA**

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

**ANÁLISIS DE LAS ACCIONES EMITIDAS POR GRUPO BANCOLOMBIA EN LA
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA, DE CARA A UNA CRISIS ECONÓMICA
Y SANITARIA**



**UNIVERSIDAD
EL BOSQUE**

**Trabajo de grado para optar por el título de Negociador
Internacional**

DIRECTOR TRABAJO DE

GRADO: HECTOR DAVID

NIETO

UNIVERSIDAD EL BOSQUE

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y

ADMINISTRATIVAS

NEGOCIOS INTERNACIONALES

BOGOTÁ D.C

2020

Tabla de contenido

RESUMEN _____	4
ABSTRACT _____	4
INTRODUCCIÓN _____	6
JUSTIFICACIÓN _____	6
MARCO TEÓRICO _____	1
RESEÑA HISTÓRICA _____	1
METODOLOGÍA _____	2
MARCO CONCEPTUAL _____	3
ANÁLISIS FUNDAMENTAL _____	4
ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS _____	8
ANÁLISIS TÉCNICO _____	11
EXTENSIONES FIBONACCI Y RESISTENCIA PSICOLÓGICA _____	12
INDICADOR MOMENTUM Y CRISIS SANITARIA _____	13
ABANICO DE GANN/ PRECIOS PROYECTADOS PARA EL 2021 _____	13
CONCLUSIONES _____	15
REFERENCIAS _____	17

Figura 1: % de valor del mercado	4
Figura 2: Precios de las acciones de Bancolombia	5
Figura 3: Índice COLCAP	6
Figura 4: ROE Bancolombia.....	10
Figura 5: Comportamiento del valor de la acción de Bancolombia.....	11
Figura 6: Gráfica FIBONACCI	12
Figura 7: Indicador momentum	13
Figura 8: Abanico de GANN	13

Tabla 1: Balance general consolidado y estado de resultados Bancolombia (2019-2020)	9
--	---

RESUMEN

En la Bolsa de Valores de Colombia se encuentran múltiples empresas que venden y negocian títulos valores. La razón por la cual dichas empresas buscan cotizar en la bolsa, es para obtener capital al acceder a los mercados de renta pública vendiendo las acciones que emiten a terceros, en este caso, inversores particulares e instituciones. Dentro del conglomerado de empresas cotizantes en bolsa se encuentra una en particular, Grupo Bancolombia. Esta empresa cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia desde el año 1929 cuando todavía se llamaba Bolsa de Bogotá, y hasta la fecha se ha consolidado con las dos acciones más representativas del sector bancario en el mercado de capitales. En el presente documento se tomarán como base de análisis las acciones de Bancolombia, BCOLOMBIA (acciones ordinarias) y PFBCOLOM (acciones preferenciales), basados en los análisis fundamental y técnico que nos permitirá tener un panorama general y específico en un periodo de tiempo sobre dichos títulos valores. Gracias a los indicadores del mercado, así como los estados de resultados financieros de la empresa, inversiones y negociaciones se buscará demostrar si Bancolombia es una empresa confiable para invertir durante la crisis que generó el COVID-19.

Palabras clave: Mercado de capitales, análisis fundamental, análisis técnico, acción ordinaria, acción preferencial, indicadores, títulos valores.

ABSTRACT

There are many companies that sell and trade securities on the Colombian Stock Exchange. The reason why these companies seek to be listed on the stock exchange is to obtain capital by accessing the public income markets while selling the shares they issue to third parties, in this case, individual investors and institutions. Within the conglomerate of listed companies, there is a particular one, Grupo Bancolombia. This company has been listed on the Colombian Stock Exchange since 1929 and has been so far consolidated with the two most prominent shares of the banking sector in the capital market. This document will take as a basis for analyzing the shares of Bancolombia, BCOLOMBIA (ordinary shares), and PFBCOLOM (preferred shares), based on the fundamental and technical analysis that will allow us to have a general and specific overview over a period of time of these securities. Thanks to market indicators, as well as the company's financial results, investments, and

negotiations, we will seek to demonstrate whether Bancolombia is a reliable company to invest in during the crisis generated by the COVID-19.

Keywords: Capital market, fundamental analysis, technical analysis, ordinary shares, preferred shares, indicators, securities.

INTRODUCCIÓN

Al abordar el análisis de las acciones emitidas por grupo Bancolombia en la Bolsa de valores de Colombia, estos estudios resultan de vital importancia para los en negocios (Valbuena y Montenegro, 2017). En el contexto actual de anormalidad económica e incertidumbre, resulta necesario consolidar un mayor flujo comunicacional (Striedinger, 2018) entre las organizaciones y el público. La pandemia ha puesto en crisis todo el sistema de mercado, y aún resulta incierto como se valorizan y se reconstituyen las compañías, en el sentido de Ortega-González (2016) de construir modelos de valorización, o un mejor desempeño y uso de los recursos y capacidades (Ruiz y Camargo, 2017) disponibles en las actuales circunstancias.

Bancolombia S.A es un grupo financiero multinacional, su presencia se centraliza en el continente americano y se ha consolidado desde el año 1981 en el mercado de capitales colombiano, como uno de los bancos con mayor negociación de acciones tanto ordinarias como preferenciales a través de los años, la confiabilidad y el volumen de negociación pueden ser llamativos a la hora de invertir en la bolsa de valores, pero esto no significa que sea la mejor inversión.

El análisis de las acciones de Bancolombia que se desarrollará, busca dar a conocer en un periodo de tiempo cómo puede verse afectado el rendimiento de las acciones de una empresa con una crisis económica o sanitaria como la que generó el virus COVID-19, el estancamiento y las medidas de los gobiernos por solventar los problemas que causó, han hecho que la especulación financiera crezca y los mercados se vuelvan más volátiles de lo normal.

JUSTIFICACIÓN

El estudio de las acciones de Bancolombia tiene como objetivo brindar los conocimientos necesarios para entender cómo la volatilidad de los mercados se ve afectada por factores externos diferentes a la compra y venta de acciones. La crisis que se generó a principios del año 2020 causó un desequilibrio a nivel mundial no solo en los mercados de capitales, sino también en la vida cotidiana de las personas. Gracias a los conocimientos adquiridos en el diplomado de la Bolsa de Valores de Colombia y los años de estudio académicos en la Universidad El Bosque, se busca analizar por medio del

análisis fundamental y técnico dicho comportamiento para que pueda ser utilizado por diferentes grupos de interés, ya sean personas naturales o jurídicas.

MARCO TEÓRICO

RESEÑA HISTÓRICA

El 29 de enero de 1875, en Medellín, se fundó el Banco de Colombia. La primera junta tuvo 25 miembros encabezados por Ramón del Corral como el primer gerente de la empresa. De ahí en adelante, hasta el día de hoy, se consolidó como grupo financiero que ofrece servicios tanto a empresas, como a personas naturales caracterizándose por la innovación, expansión, modernización y tecnología que le entrega a los más de 10 millones de clientes tanto en Colombia como en los demás países en los que hace presencia.

En 1924 y después de haber construido su primer edificio, se creó la sección fiduciaria que impulsó al banco a abrir sucursales en Barranquilla y Girardot. Posterior a eso, 5 años después da el salto a la inscripción de sus acciones en la bolsa de Bogotá, consolidando la empresa a un siguiente nivel. En 1939, su valoración en el mercado era superior al de los demás bancos colombianos con un valor de 2 '250.000 pesos.

En 1945 nace el BIC (Banco Industrial Colombiano) quien fue el principal apoyo del Banco de Colombia por su apuesta en la tecnología y constante innovación, debido a que fue la primera empresa en Colombia y Suramérica que logró prestar los servicios de tarjeta de crédito consolidándose como pionera en este ámbito, pero su innovación no se quedaría allí, puesto que en el año 1971 lograría abrir cuatro oficinas especializadas en comercio internacional que le abrieron la puerta al Banco de Colombia para empezar a mirar hacia sus países vecinos, empezando en el año 1973 con Panamá.

En los siguientes años siguió creciendo el banco hasta que en 1995 logró llegar a la bolsa de Nueva York, siendo una de las primeras acciones de empresas colombianas en cotizar en otra bolsa diferente a la local. En 1998 se consolidó como Bancolombia S.A y siete años después se fusionó con Conavi y Corfinsura, para así empezar su camino de

expansión al exterior comprando el Banco Agrícola de El Salvador, HSBC en Panamá y el 40 por ciento del BAM en Guatemala en 2013, así como llegar a Perú como Grupo Bancolombia.

METODOLOGÍA

El presente análisis contiene metodología cualitativa y cuantitativa, es decir, de tipo mixto. Bancolombia S.A, maneja dos tipos de acciones en el mercado de capitales, por lo tanto nos centraremos en ambas (BCOLOMBIA y PFBCOLOM) con el fin de describir el comportamiento y la volatilidad de las acciones en un periodo de tiempo de crisis como lo ha ocasionado el COVID-19 a nivel mundial, aplicando un análisis fundamental detallado, debido a que sus componentes de indicadores macroeconómicos son los que principalmente ayudan a entender el panorama del comportamiento de la acción y un análisis técnico que permita saber los valores por los que la acción a fluctuado. El empleo de este análisis es trascendental para conocer el comportamiento del mercado y así tomar decisiones de inversión en el futuro.

Según Sarduy “(...) La investigación cuantitativa se dedica a recoger, procesar y analizar datos cuantitativos o numéricos sobre variables previamente determinadas” (2006). Los cuales servirán como base de análisis técnico.

Por otro lado, la investigación cualitativa permite hacer variadas interpretaciones de la realidad y los datos (Sarduy, 2006). Combinando los fenómenos que son ocasionados por factores alternos, así como identificando los contextos estructurales y situacionales para dar a conocer a fondo los resultados del análisis.

Métodos y técnicas para la recolección de información:

Para el presente análisis, la información cualitativa se obtendrá de las bases de datos y de la página oficial del banco con el fin de recolectar la información corporativa actualizada conforme a la panorámica general, a su vez la información cuantitativa se recolectará de la plataforma e-BVC, Investing.com y de los reportes financieros de la empresa, los cuales se interpretarán mediante el análisis fundamental y técnico evidenciado en el contenido del trabajo y sus gráficos.

MARCO CONCEPTUAL

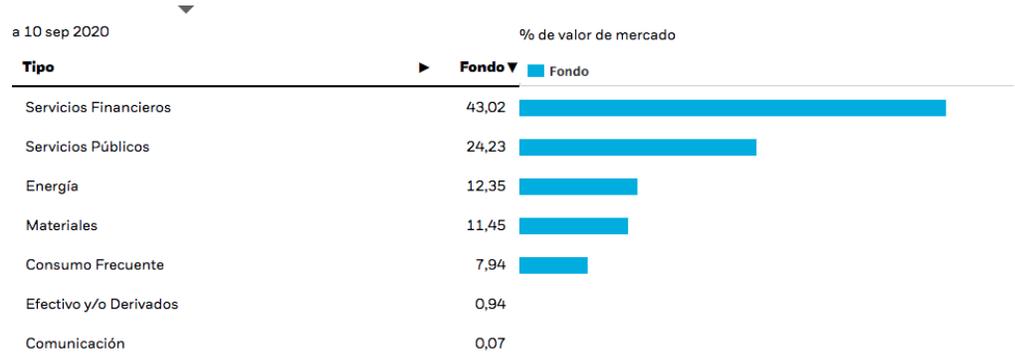
- Mercado de capitales: es donde se coordinan la oferta y la demanda de capital financiero a través de dinero y activos que pueden ser a corto, mediano o largo plazo. Dentro de él, existen compradores, vendedores, intermediarios, especialistas, regulados y controlados.
- Bursatilidad: es un indicador que considera el desempeño de una acción en un periodo de tiempo y sirve para identificar el grado de liquidez que tiene la acción.
- Crisis: Situación grave y decisiva que pone en peligro el desarrollo de un asunto o un proceso.
- Acciones: Títulos valores emitidos por empresas que se pueden comprar y vender libremente en el mercado de capitales con el fin de captar fondos del público.
- Índice: Número que representa el movimiento en conjunto de varios activos financieros que lo componen (acciones, bonos, commodities).
- Indicador: es utilizado para mostrar la relación que existe entre las cuentas de los estados financieros de las empresas y sirven para medir la liquidez, eficiencia, solvencia y rentabilidad de la misma.
- Periodo: Lapso de tiempo en el que se deben registrar los resultados de una empresa no mayor a 12 meses.
- Desempleo: Situación laboral que conlleva a las personas de un país a no trabajar aunque sí lo quieran hacer creando un exceso de demanda comparado con la oferta de trabajo
- Incertidumbre: Situación en la cual no se conoce la probabilidad de que va a ocurrir en un determinado tiempo o evento.
- PFCOLOM: Acción preferencial de Bancolombia negociada en la Bolsa de Valores de Colombia.
- BCOLOM: Acción ordinaria de Bancolombia negociada en la Bolsa de Valores de Colombia.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL

El análisis fundamental en este caso tiene un papel relevante, ya que las características del mercado durante el periodo establecido para el estudio, se desprenden en gran medida de la tendencia bursátil que se ha desarrollado en el transcurso de los últimos años.

La importancia de dicho análisis con respecto a la inversión que se decida hacer, se debe a la posibilidad de anticipar futuros escenarios, es por ello que se tiene en cuenta un nuevo número de factores que se ha desatado debido a la crisis sanitaria que se está viviendo globalmente, entendido esto, con las acciones tanto preferenciales como ordinarias de Bancolombia se prevé un escenario deseable a largo plazo, probablemente en un periodo de un año, teniendo en cuenta que se haya controlado de forma exponencial la crisis sanitaria.

Ambas acciones hacen parte del sector con mayor peso en la Bolsa de Valores de Colombia, como es el de servicios financieros, representando un 43,02 %, del cual la suma total de las dos acciones BCOLOMBIA (ordinarias), con un valor a la fecha que ronda los 25.300 pesos colombianos (COP) y PFBCOLOM (preferenciales), con un valor a la fecha que ronda los 25.500 COP, representan 45.35 % de dicho sector. (BlackRock, 2020).



Las asignaciones están sujetas a cambio.

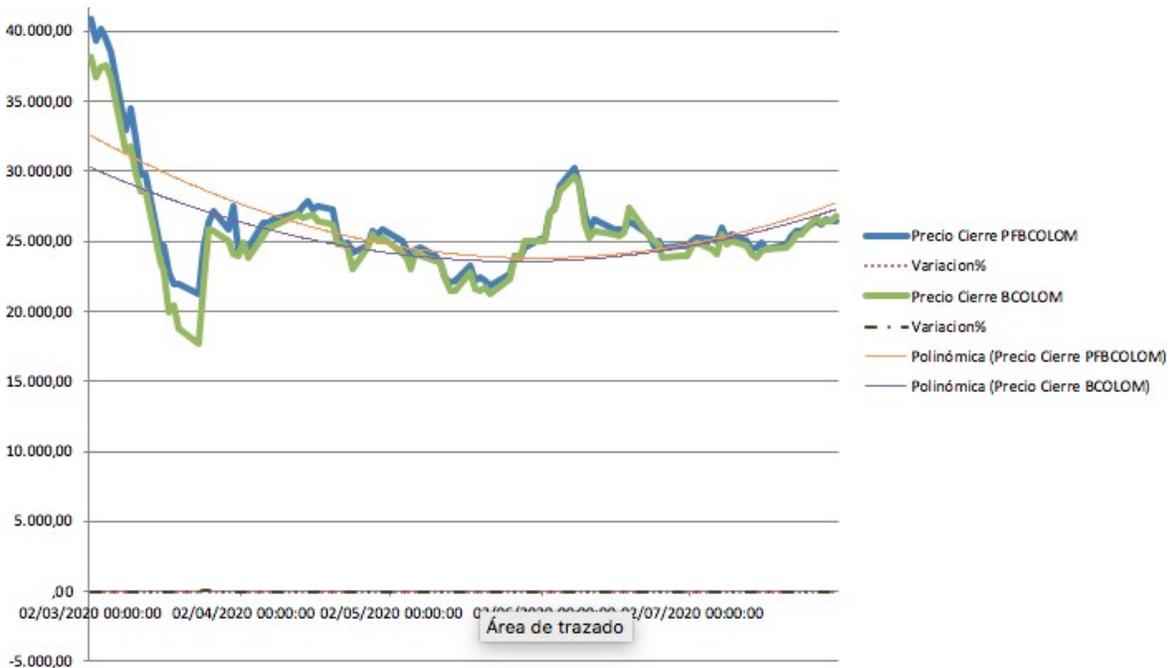
Figura 1: % de valor del mercado

Fuente: BlackRock

El valor de las acciones de Bancolombia reportaba un precio de \$40.900 pesos en PFCOLOM y \$38.120 pesos en BCOLOM a comienzos de marzo, 2020 (BVC, 2020). Valor que llegaba a ser histórico para su negociación en la Bolsa Colombiana. Tanto la solidez del banco, como la confianza de los inversionistas estaba generando grandes utilidades a la compañía, pero esto no es lo único que debe evaluarse a la hora de invertir, puesto que a nivel mundial se venía propagando la noticia de que un nuevo virus (COVID-19) estaría a punto de convertirse en una pandemia.

La crisis que generó dicha noticia ocasionó que la economía mundial colapsara en menos de un mes, a tal punto que los mercados de valores mundiales arrojaron pérdidas insuperables que no se veían desde la crisis del 2008; Colombia no fue la excepción. El golpe de la crisis afectó el valor de las acciones de todas las empresas debido a la incertidumbre y el miedo que se generó de forma masiva. Las acciones de Bancolombia llegaron a mínimos en menos de 20 días, como se evidencia en la gráfica siguiente.

Figura 2: Precios de las acciones de Bancolombia.



Fuente: Histórico de precios Bolsa de Valores de Colombia

No obstante, la caída de los precios se vio directamente influenciada por la situación general de la pandemia que recién empezaba, los precios al 31 de julio de 2020, han tenido una pérdida igual a \$15.820 pesos para la acción de PFCOLOM y de \$12.200 pesos para la acción de BCOLOM. Lo cual denota una caída del precio de las acciones del 36, 51%.

La Bolsa Colombiana ha sido una de las más afectadas en América, es así como lo muestra el comportamiento del índice de la misma, COLCAP, el cual actualmente presenta un decrecimiento de alrededor de los 462 puntos en cuanto al valor del índice, algo que porcentualmente representa un 25.18% desde comienzos del 2020, posicionándose como la tercera más afectada hasta la fecha en América, después de la jamaicana y chilena, con decrementos del 27.7% y 26% respectivamente. Sin embargo, se prevé una recuperación superando los 1200 puntos en el primer trimestre para el año 2021, ya que el índice rondaba los 1600 antes de marzo del presente año (Trading Economics, 2020). El índice llegó a estar por debajo de los 1000 puntos debido a la crisis sanitaria desatada a nivel global, comportamiento que no se mostraba desde la creación del mismo en el 2008. (Banco de la República, 2020).

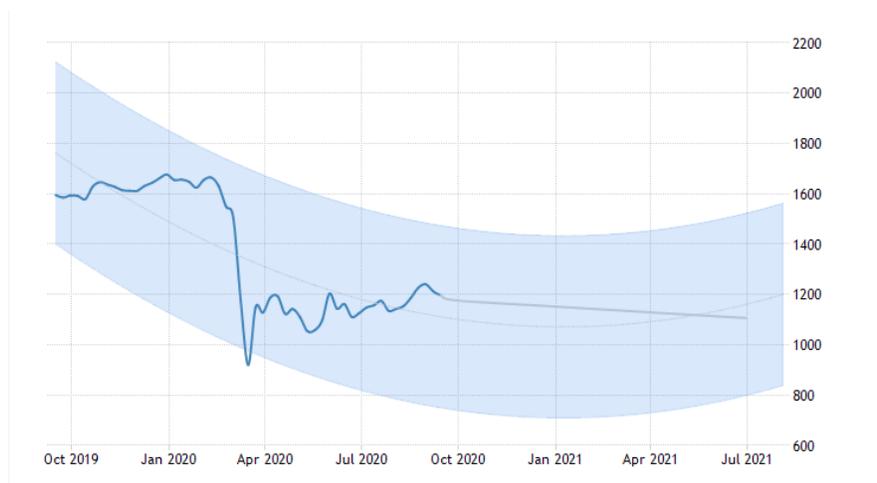


Figura 3: Índice COLCAP

Fuente: Trading Economic

En gran medida el índice COLCAP se ha visto afectado porque el sector financiero, así como otros sectores ha tenido que lidiar con el sentimiento de incertidumbre, agravando ciertos flagelos de la economía colombiana, que a su vez ha empeorado la tasa

de desempleo en el país, cuyo porcentaje ha llegado a subir a un 20.2%, comparado con un 10.07 % en junio de 2019 y un 9.5 % en diciembre de 2019 y que se había mantenido entre los límites entre 12 % y 13 % en el primer trimestre del presente año (2020), y es que esta tasa representaría un aproximado de 2,2 millones de personas más que a mitad del año 2019. (La República, 2020)

Y es que un problema como el desempleo, sumado con un incertidumbre económica a nivel global, obliga a la gente a cambiar sus comportamientos de consumo, uno de los ejemplos más claros para la banca ha sido el de las tarjetas de créditos, y esto es porque por un lado se pasó de registrar en promedio un total de 1600 tarjetas de crédito canceladas al día por los colombianos para Julio de 2019, restando 343.257 mil de ellas a las 15,5 millones ya existentes, y ya para mayo de 2020 más de 10 mil tarjetas de crédito por día eran canceladas , rondado la cantidad de 1 millón de tarjetas canceladas durante los tres meses más duros de la cuarentena, donde Bancolombia fue el segundo mayor afectado después de las tarjetas de crédito Tuya, que hace parte de las cadenas Éxito y Carulla (Semana, 2020).

Por otro lado, de acuerdo a una encuesta realizada por TransUnion, 9 de cada 10 personas dicen estar preocupadas por obligaciones financieras como las tarjetas de crédito (40% de los encuestados) y sus créditos personales (36% de los encuestados), esto sin mencionar que las compras con tarjetas de crédito han caído más de un 45% entre mayo del 2019 y mayo del 2020, pasando de 4,4 billones de pesos a 2,4 billones de pesos, lo que de un modo u otro ha generado una reacción por parte de los entes financieros para mitigar esta problemática (La República, 2020).

Sin lugar a duda el escenario de la banca es uno de los más favorables del país, porque aún cuando vaya a registrar futuras pérdidas, podrá resistir el golpe económico que genera la crisis sanitaria del coronavirus, aunque esta resistencia dependerá de cómo se siga comportando la economía con las reactivaciones que poco a poco el gobierno ha

venido tomando con el respiro dado por el decrecimiento de casos activos y fatales en el país, para la fecha. Aún cuando se espera que la economía siga con su recuperación, una de las reacciones tomadas por los bancos con ayuda del gobierno ha sido el de prolongar los periodos para pagos de préstamos, protegiendo así 11,5 millones de deudores, algo cerca al 44% del portafolio de préstamos del sistema financiero de alrededor de unos 530 billones de pesos, a pesar de esto se estima que los préstamos vencidos pasen de 8.9 % a 24 % para fin de año del 2020, unos 120 billones de pesos, haciendo que el desembolso de préstamos pase de llevar un crecimiento del 7.5% a un posible 2.3% para fin de año del 2020, en caso de que no se lleven otras medidas y la economía no se logre recuperar lo suficientemente rápido (Reuters, 2020).

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

En la siguiente tabla podemos apreciar el desempeño de Bancolombia en los últimos tres trimestres, trimestres claves para ver el impacto que ha tenido la crisis sanitaria del transcurso del 2019 al 2020, y como se puede apreciar en el segundo trimestre del 2020 vemos que ha habido una pérdida de 73 miles de millones de pesos, un decrecimiento del 121,8% si se le compara con el primer trimestre del 2020 y del 107% frente al segundo trimestre del 2019, lo cual nos deja con una utilidad semestral de 263 miles de millones para la primera mitad del año 2020. Algo que se puede destacar de esta tabla es que uno de los valores que ha cambiado de forma notable ha sido el de provisiones netas, y es que estas provisiones actúan como una reserva que el banco posee para cubrir obligaciones futuras y posibles pérdidas que pueden afrontarse cuando existe riesgo de impago por parte de los deudores, conocido como riesgo de crédito, y es que debido a la crisis sanitaria para este último semestre las provisiones aumentaron en un poco más de 1 Billón de pesos, superando por bastante los ya altos 566 miles de millones del primer trimestre del 2020, representando un incremento total a la fecha de 198,5% desde el segundo trimestre de 2019.

Tabla 1: Balance general consolidado y estado de resultados Bancolombia (2019-2020)

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO Y ESTADO 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	65.201.377	56.013.085	-14,09%	30,64%
Total activo	229.843.251	275.762.020	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 y otros servicios, neto	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: Grupo Bancolombia. (Cálculos de los autores)

A pesar de que estos datos son bastante desalentadores, son datos principalmente alimentados por la crisis sanitaria que sacudió a la empresa de forma inesperada, porque aún con estos problemas la entidad ha presenciado un crecimiento en depósitos por parte de clientes, ascendiendo a 182 billones para el primer trimestre del 2020, lo que presentaría un crecimiento del 24,8 % con respecto a los últimos 12 meses, así como el crecimiento en las plataformas digitales que se han hecho fundamentales en los periodos de cuarentena en el país, siendo estas 6,6 millones de cuentas digitales distribuidas en cuentas de Bancolombia a la mano y cuentas en el neobanco Nequi, este último no solamente fue el primero en el país sino que es uno de los más adelantados en su categoría. En otro orden de ideas, también se puede encontrar que aún cuando el retorno sobre patrimonio (ROE) para el segundo trimestre de 2020 fue de -1,10%, durante estos últimos 12 meses ha sido de 6 %, y en cuanto a la rentabilidad económica (ROA/ROI) vemos que se ha afectado cayendo a -

0,11%, después de llevar 3 años seguidos sin bajar del 1,10% (Bancolombia, 2020).

Figura 4: ROE Bancolombia



Fuente: Grupo Bancolombia cálculos de los autores

En cuanto al atractivo de ambas acciones, durante este periodo ha sido positivo, siendo las acciones Preferenciales de Bancolombia (PFBCOLOM) las más beneficiadas, ya que lideran en número de interesados, seguidas por las Preferenciales de Grupo Aval y de Ecopetrol, y es que de acuerdo a la participación llevada en la Encuesta de Opinión Financiera (EOF), de las 25 acciones que componen el índice COLCAP, estas tres son las llamativas, donde las preferenciales de Bancolombia cuentan con el interés del 37 % de los encuestados, aumentando la cantidad de los mismos desde la anterior encuesta, donde estos fueron el 25 %, algo que poco a poco va aumentando con la creencia por parte de los analistas de una recuperación del COLCAP, o así lo piensa el 85 % de los encuestados (La República, 2020) . Estos indicadores favorables hacen que el precio objetivo a mediano plazo de las acciones de Bancolombia pueda llegar a superar los 32 mil pesos colombianos (COP), siendo un valor muy alentador para las últimas 52 semanas, ya que muchos inversores llegaron a ver como las acciones del ente financiero llegaba a los 17.700 pesos colombianos (El País, 2020).

ANÁLISIS TÉCNICO



Figura 5: Comportamiento del valor de la acción de Bancolombia.

Fuente: Investing (Ilustración hecha por autores)

De acuerdo al análisis técnico es posible identificar que desde el segundo semestre de 2018 hasta finales del mes de diciembre de 2018 se da un **periodo de acumulación** para las acciones de Bancolombia. En este momento del mercado los compradores entran en un mercado ligeramente en caída esperando que la tendencia se vuelva alcista.

Finalizando el 2018 se da un gran incremento en el volumen de las acciones confirmando la señal de que ha finalizado el periodo de distribución. De esta manera el precio de la acción sube considerablemente y toma una **tendencia alcista**. En medio de este incremento del precio de la acción se van incorporando nuevos inversionistas manteniendo la tendencia alcista. Debido al gran incremento del valor de la acción se vuelve noticia y los grandes inversionistas pueden identificar que es un buen momento para comprar las acciones.

La tendencia alcista dura por un año hasta principios de 2020 donde se da el máximo histórico de la acción llegando a costar 47.463, en este momento gran cantidad de compradores de las acciones deciden vender las acciones que han acumulado anteriormente

impidiendo que el precio continúe incrementando por lo que se da un **periodo de distribución**, confirmando la finalización de la tendencia alcista.

Sin un patrón de continuación para que la acción continúe con la tendencia, los grandes inversores deciden vender en este momento generando una **tendencia bajista**. Los inversores no ven atractiva la acción de Bancolombia por lo que no entran esperando que el mercado termine esta tendencia para hacer una gran entrada.

EXTENSIONES FIBONACCI Y RESISTENCIA PSICOLÓGICA

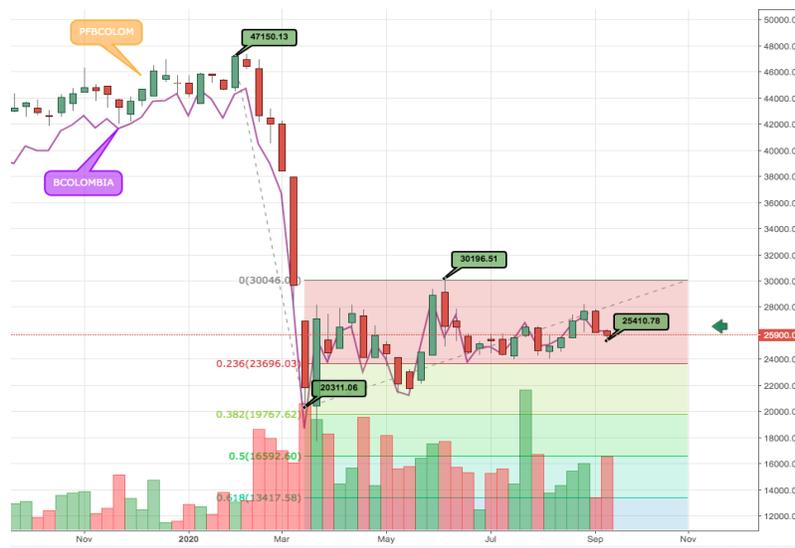


Figura 6: Gráfica FIBONACCI

Fuente:
Bancolombia eTrading (Ilustración hecha por autores)

En el anterior gráfico se puede apreciar cómo desde marzo del 2020, los inversores han tenido una resistencia alrededor de los 30 mil y 28 mil pesos colombianos y unos soportes bastante fuertes en los 24 mil pesos colombianos, y esto relacionado a la incertidumbre, al desempleo, entre otros factores. Para este gráfico se utilizó la tendencia basada en la extensión de Fibonacci, permitiendo marcar las resistencias psicológicas a las que se están enfrentando los inversores, ambas acciones se encuentran entre este techo de 30 mil COP y el piso de 24 mil COP.

INDICADOR MOMENTUM Y CRISIS SANITARIA



Figura 7: Indicador momentum

Fuente: Bancolombia eTrading (Ilustración hecha por autores)

Gracias a este indicador se puede recalcar la rapidez con la que el brote global del coronavirus en marzo impactó a las acciones, demostrando la fuerza de tal tendencia con respecto al resto de tendencias desde 2017.

ABANICO DE GANN/ PRECIOS PROYECTADOS PARA EL 2021

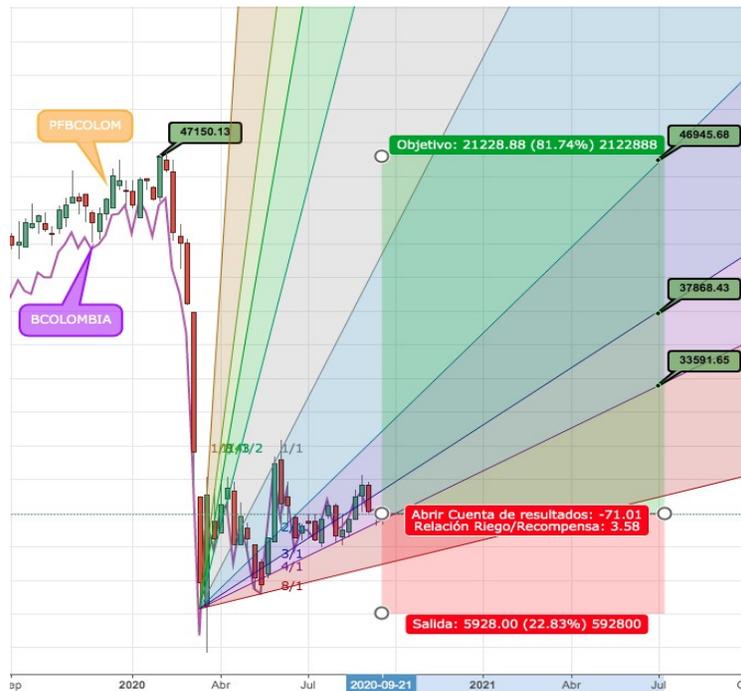


Figura 8: Abanico de GANN

Fuente: Bancolombia eTrading (Ilustración hecha por autores)

En este último gráfico se utiliza el abanico de Gann para proyectar hacia donde es factible que el precio de las acciones se ubique a mediados de 2021, donde se obtienen dos posibles puntos de resistencia, el primero rondando los 37,800 COP, y el otro con un mercado con fuerza alcista se ubique por los 47 mil COP, y un punto de soporte de 33,591 COP bastante probable teniendo en cuenta que el precio objetivo a mediano plazo como se mencionó en el análisis fundamental es de 32 mil COP, si se llegase al precio cercano a los 47 mil pesos, se estaría hablando de una relación Riesgo/Recompensa de 3.58, pero si se toma el precio con mayores probabilidades como es el soporte de 33,591 COP, esta relación sería de 1.29, igualmente prometedora en cuanto a ganancias, todos esto analizado desde el valor que rondan ambas acciones actualmente entre los 25 mil y 26 mil pesos colombianos.

CONCLUSIONES

- Basados en el análisis fundamental realizado a las acciones de Bancolombia, se puede evidenciar cómo la crisis ocasionada por el COVID-19 desequilibró las bolsas de valores a nivel mundial, siendo Colombia una de las más afectadas en Latinoamérica. No obstante, las inversiones que se venían realizando a finales de 2019 y comienzos del año 2020 denotan un umbral muy alto para el valor de la acción que se tienen en agosto de 2020. Perdieron cerca del 48% del valor de la acción en menos de un mes y no se ha logrado recuperar hasta la fecha.
- La incertidumbre que causó la crisis en las personas y empresas golpeó directamente al índice COLCAP que reportó una disminución hasta llegar al 25,18% desde comienzos del 2020, siendo una de las peores caídas en cuanto al nivel histórico del índice, más fuerte que la crisis del 2008. Obligando que decenas de empresas llegarán a la quiebra por el estancamiento económico; las medidas para contrarrestar el virus y el aislamiento obligatorio de las personas son algunos de los factores que influyeron en este descenso inesperado.
- El análisis del balance general y estado de resultados del banco son desalentadores con respecto a los de años pasados, debido a que tuvo un detrimento en las utilidades por encima del 121,8%, algo que para cualquier inversionista es poco llamativo. Aunque, la temprana reacción del banco y las acciones que tomó frente a la crisis, innovando e invitando a sus clientes a manejar la crisis de una manera tranquila, brindándoles todos los medios posibles para que puedan sobrellevar sus gastos, ha ocasionado que se amortigüe un poco la pérdida reportada en el primer trimestre del año y ya en el segundo trimestre comience a aumentar poco a poco.
- EL análisis técnico del comportamiento de la acción en los últimos meses, demuestra la volatilidad que ha tenido el valor de la acción debido a la crisis sanitaria del coronavirus, la tendencia bajista reportada hasta mediados de abril es un punto de quiebre para que las inversiones empiecen a ser consideradas fiables a largo plazo,

ya que desde abril en adelante se empieza a ver el comportamiento de la acción de manera constante, pese a que tiene picos de subida y bajada, podría decirse que entrara en un periodo de tendencia alcista que ocasionará que el valor monetario de la acción empiece a incrementarse. Esto puede demostrar que el mercado pese a que sigue golpeado por la situación, está empezando a recuperarse y la confianza de los inversionistas en la bolsa se está incrementando.

REFERENCIAS

- Bancolombia. (2020). Reporte de resultados 2020. Grupo Bancolombia. Recuperado de <https://www.grupobancolombia.com/wps/wcm/connect/d3724383-5010-49ba-b27e-2f5d953d0b9b/BancolombiaReportedeResultados+2T20+VF.pdf?MOD=AJPERES&CVID=nf0Fi3G>
- BVC. (2020). Mercado de Renta Variable. Bolsa de Valores de Colombia. Recuperado de <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/enlinea/acciones?accion=dummy>
- Colombia Stock Market (IGBC)2008-2020 Data: 2021-2022 Forecast: Quote: Chart. (n.d.). Recuperado de <https://tradingeconomics.com/colombia/stock-market>
- Colombian banks can absorb coronavirus hit but are not immune to future losses. (2020, August 05). Recuperado de <https://uk.reuters.com/article/colombia-banks/colombian-banks-can-absorb-coronavirus-hit-but-are-not-immune-to-future-losses-idUKL1N2F726M>
- Escribano, G., Bloomberg, Efe, Bayón, Á, Reuters, Ep, . . . Cinco Días. (2020, September 18). Cotización y Acciones de BANCOLOMBIA. Recuperado de <https://cincodias.elpais.com/mercados/empresas/bancolombia/56676/>
- Fondo Bursátil iShares COLCAP: ICOLCAP. (n.d.). Recuperado de <https://www.blackrock.com/co/productos/251708/ishares-fondo-burstil-ishares-colcap-fund#/>
- 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>
- 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.A.S., E. L. (n.d.). Desempleo en Colombia subió a 20,2% y 4,15 millones de personas perdieron su trabajo. Recuperado de <https://www.larepublica.co/economia/resultados-de-la-tasa-de-desempleo-de-julio-de-2020-en-colombia-segun-el-dane-3053149>

S.A.S., E. L. (n.d.). Las acciones preferenciales de Bancolombia y de Grupo Aval son las más atractivas del índice Colcap. Recuperado de <https://www.larepublica.co/finanzas/las-acciones-preferenciales-de-bancolombia-y-de-grupo-aval-son-las-mas-atractivas-del-indice-colcap-3046883>

S.A.S., E. L. (n.d.). Las tarjetas de crédito, la obligación financiera que más preocupa a los consumidores. Recuperado de <https://www.larepublica.co/finanzas/las-tarjetas-de-credito-la-obligacion-financiera-que-mas-preocupa-a-los-consumidores-3055250>

S.A.S., E. L. (n.d.). Por la pandemia, las compras con tarjetas de crédito disminuyeron 45,43% durante mayo. Recuperado de <https://www.larepublica.co/finanzas/por-la-pandemia-las-compras-con-tarjetas-de-credito-disminuyeron-4543-durante-mayo-3035852>

Semana. (2020, August 28). Cuarentena: Colombianos cancelan 10 mil tarjetas de crédito al día. Recuperado de <https://www.semana.com/economia/articulo/cuarentena-colombianos-cancelacion-de-tarjetas-de-credito/689695/>

Stock Market. (2012, December 17). Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/en/stock-market>

Sarduy Domínguez, Yanetsys. (2006). El análisis de información y las investigaciones cuantitativa y cualitativa. Revista Cubana de Salud Pública. Recuperado de <https://www.scielosp.org/article/rcsp/2007.v33n3/10.1590/S0864-34662007000300020/es/>

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>