

**Renta Variable Grupo Éxito**

**José Santiago Castillo Rojas**

[jscastillor@unbosque.edu.co](mailto:jscastillor@unbosque.edu.co)

**Daniel Santiago León Franco**

[dleonf@unbosque.edu.co](mailto:dleonf@unbosque.edu.co)

## Contenido

<b>Renta Variable Grupo Éxito</b> .....	2
<b>Marco conceptual</b> .....	4
<b>Análisis Fundamental</b> .....	5
<b>Análisis Técnico</b> .....	7
<b>Conclusión</b> .....	9
<b>Referencias</b> .....	10

### **Renta Variable Grupo Éxito**

En este informe ejecutivo se recalca la importancia que tiene hacer un estudio de las diferentes variables financieras para tomar la decisión de invertir o no en una acción. Para esta investigación analizamos el comportamiento de la acción de Grupo éxito, y, determinaremos con base en su comportamiento que fortalezas tienen tanto en su estructura de Gobierno corporativo como en su comportamiento dentro de la economía colombiana.

Escogimos el diplomado de Gobierno Corporativo y Gestión de Inversiones en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ya que el conocimiento de datos reales en el mercado bursátil es fundamental para el correcto desarrollo o manejo de inversiones a lo largo de nuestra carrera profesional, además representa un título adicional que dentro la vida laboral profesional puede ser un diferencial destacable que podrá aportar más conocimiento dentro de la organización en la que nos encontremos trabajando

Esta modalidad de trabajo de grado es de gran importancia para nuestra formación como profesionales en Negocios Internacionales ya que se hace un análisis de sector real en donde conocemos el comportamiento y el funcionamiento de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Colombia, también adquirimos el conocimiento fundamental de que variables y herramientas son necesarias para poder hacer la valoración de una empresa con base en los datos obtenidos en un periodo de tiempo; para poder tomar decisiones eficientes a la hora de invertir.

El Diplomado de Gobierno Corporativo y Gestión de inversiones se realiza en conjunto entre la (BVC) y la Universidad el Bosque con fines educativos en búsqueda de profundizar el conocimiento de manejo de inversiones y estructura organizacional de las diferentes empresas emisoras de acciones o valores en el mercado financiero del país, con el

fin de brindar al estudiante una visión más amplia que le permita desenvolverse de manera óptima dentro del mercado financiero.

Esta modalidad de trabajo fue escogida ya que representa un beneficio académico por la obtención de conocimiento de especialistas en el mercado financiero que operan en el sector real dentro de (BVC) por lo que representa una ventaja significativa frente a otros estudiantes.

El diplomado de gobierno corporativo y gestión de inversiones de (BVC) es de gran relevancia para nuestro perfil profesional como un Negociador Internacional ya que nos aporta una visión amplia para tener la capacidad de entender el comportamiento de la economía y así poder hacer un análisis fundamentado en los conocimientos adquiridos en pro de optimizar los recursos de los inversionistas.

Además nos muestra la manera en la que podemos aprovechar las distintas oportunidades que se pueden obtener con las fluctuaciones constantes de las variables financieras en la economía colombiana o internacional.

Dentro de esta investigación se realizó un análisis minucioso de las diferentes variables que determinan el comportamiento de la acción de Grupo Éxito, de esta forma se aplicaron los diferentes conceptos aprendidos durante el transcurso del diplomado de Gobierno Corporativo y Gestión de Inversiones con (BVC) en donde por medio de este análisis se conocerá la estructura organizacional de Grupo Éxito, sus diferentes sectores económicos o diversificación en donde determinamos si es viable o no realizar una inversión con Grupo Éxito basándonos en un análisis cuantitativo derivado de los conocimientos adquiridos.

El objetivo de esta investigación es utilizar cada una de las herramientas brindadas en el diplomado para realizar un análisis técnico y fundamental del comportamiento de la acción del grupo éxito para tomar una decisión de inversión.

Se realizó un análisis de las variables macroeconómicas que determinan el comportamiento de la acción de Grupo Éxito y se comparó la misma contra el comportamiento de las acciones de otras empresas con el fin de determinar si esta acción representa grandes márgenes de utilidad o si el comportamiento de esta ha incurrido en resultados negativos que afecten su valoración y participación en el mercado de capitales.

Se busca determinar de manera contundente si es viable o no realizar una inversión con Grupo Éxito mediante el uso de las herramientas adquiridas en el diplomado de Gobierno Corporativo y Gestión de Inversiones usando los análisis técnico y fundamental. Además, analizando el comportamiento de Grupo Éxito con este diplomado el estudiante queda en la capacidad de poder realizar dicha valoración de cualquier empresa que participe en el mercado bursátil enriqueciendo su perfil profesional generando un valor agregado para su buen desarrollo como negociador internacional.

### **Marco conceptual**

Esta sistematización de conocimientos será útil para comprender el verdadero impacto del comportamiento económico en el mercado nacional con el fin de promover el acercamiento al mercado financiero y así promover la inversión en la Bolsa de Valores de Colombiana contando con conceptos fundamentales como:

**Credit Default Swaps:** Consta de dos partes donde el vendedor ofrece un seguro de retribución al capital invertido ante cualquier eventualidad negativa del mercado financiero, el comprador debe pagar una prima fija durante un periodo de tiempo estipulado con el fin de asegurar el retorno de un porcentaje de la inversión en caso de incumplimientos a lo pactado inicialmente (Mozas, 2018)

**Derivados:** Es un producto financiero cuyo valor depende de otro activo predominante del que se pueden sacar productos alternos (Quintero, 2017)

**Gobierno Corporativo:** Es la estructura corporativa que delega labores según la junta directiva y los roles establecidos para determinar los procesos de dirección y manejo de las compañías el cual está regido bajo el documento “código país” en el cual se asegura la transparencia en cada una de las operaciones al interior de la empresa, y se determina una normativa a la cual se deben acoplar e incorporar cada una de las actividades de la organización. (Lanus, 2021)

**Precio limpio:** Se denomina precio limpio el valor neto de la inversión sin tener en cuenta los intereses devengados (Sánchez, 2016)

**Precio sucio:** Es el precio de una acción incluyendo los intereses generados durante el tiempo estipulado que representa la utilidad o costo adicional a pagar (Artega, 2018)

**Renta fija:** Se denomina renta fija un tipo de inversión en activos financieros en el que el emisor tiene la obligación de realizar unos pagos por un valor determinado durante un periodo de tiempo establecido (Morgana, 2018)

**Renta Variable:** Dentro de la renta variable no se conocen el valor exacto que se va a recibir por parte de la empresa ya que esta rentabilidad depende de factores externos como el crecimiento de la empresa, el comportamiento del mercado o factores macroeconómicos que influyen en el mercado de capitales. (Cuesta, 2022)

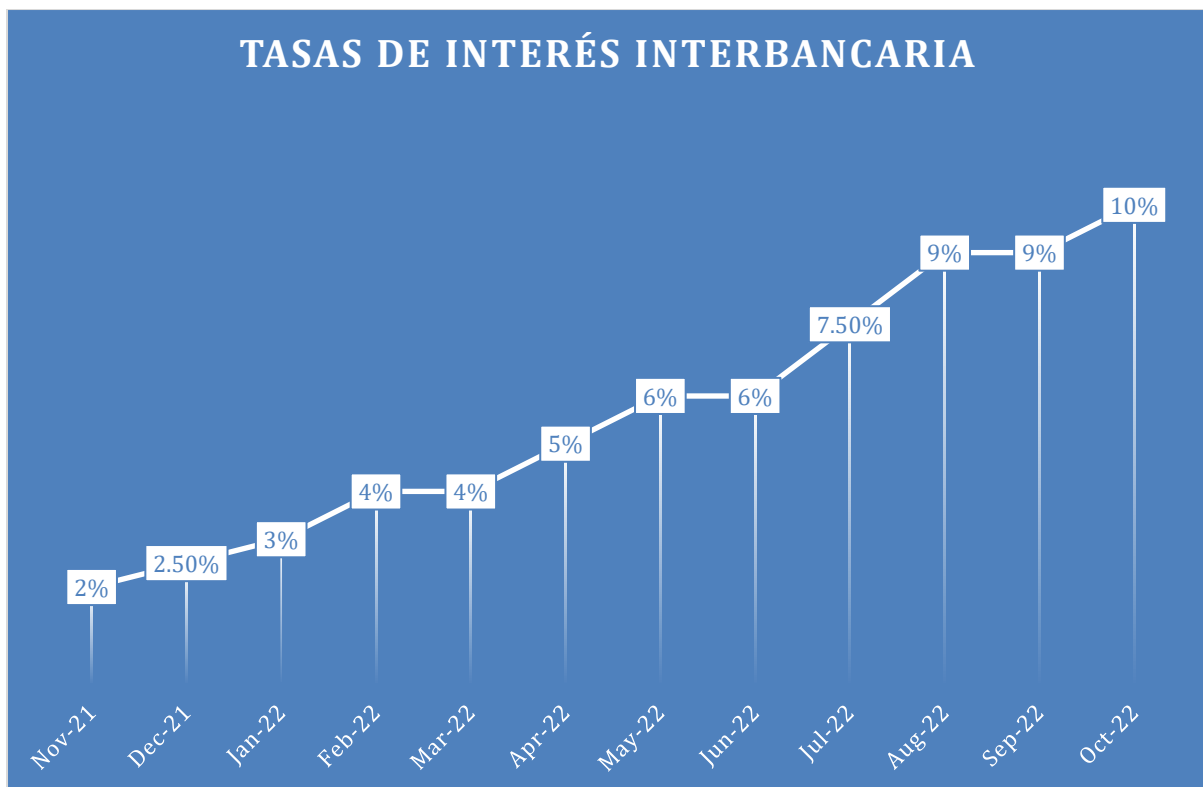
**Swaps:** Es un acuerdo bilateral entre dos partes donde se establecen unas obligaciones de flujos de caja por un periodo de tiempo determinado a una tasa de interés estipulada (Olmo, 2018)

**Tasa de interés:** Es el porcentaje estipulado a pagar por el uso del dinero que será asumido por el deudor en un plazo determinado (Castellanos, 2000)

**Valor futuro:** Es el valor del dinero con el paso del tiempo teniendo en cuenta variables macroeconómicas como la inflación, recesión o comportamiento del mercado que puedan depreciar o aumentar el valor de un activo (Mendez, 2014)

## **Análisis Fundamental**

*Figura 1 Tasas de Interés Interbancaria*



**Nota** Basado en las tasas de interés del Banco de la República, Cálculos de los autores. Recuperado 24 Octubre 2022, de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/tasas-de-interes-y-sector-financiero>

En el análisis fundamental se estudió el comportamiento de la tasa de interés de la política monetaria que decreta el banco de la república mes tras mes desde noviembre de 2021 a octubre de 2022. Es importante tener en cuenta que “La política monetaria en Colombia tiene como objetivo mantener una tasa de inflación baja y estable, y alcanzar el máximo nivel sostenible del producto y del empleo. De esta forma, la política monetaria cumple con el mandato de la Constitución de velar por mantener el poder adquisitivo del peso y contribuye a mejorar el bienestar de la población.” (Banco de la República, 2022). De lo anterior podemos concluir que la subida de las tasas de interés es un mecanismo que usa el banco de la república para controlar la inflación en Colombia es por esta razón que se ha presentado un alza de un 2% en el mes de noviembre de 2021 a un 10% en octubre de 2022 que se traduce en un incremento de 8 puntos porcentuales en menos de un año. Lo que intenta hacer el banco de la república es generar un incentivo a no consumir hacia los hogares colombianos por tener menos dinero en circulación en la economía y que de igual manera la inflación se pueda controlar, esto es un golpe duro a las ventas que genera una cadena de retail como grupo éxito ya que las personas prefieren consumir lo estrictamente necesario en lugar de gastar el dinero que ha venido perdiendo su poder adquisitivo.

*Figura 2 Dividendos Decretados Grupo Éxito*

Fecha Dividendo Decretado	Fecha de Pago	Dividendo por acción	Total Pago
24/03/2022	marzo 31 de 2022 abril 5 y septiembre 1 de	\$ 531.00	\$ 531.00
25/03/2021	2021	\$ 387.00	\$ 774.00
19/03/2020	abril 1 al 17 2020 abril, julio, octubre 2019 y	\$ 2,438.00	\$ 2,438.00
27/03/2019	enero 2020 abril, julio, octubre 2018 y	\$ 312.12	\$ 1,248.48
23/03/2018	enero 2019 abril, julio, octubre 2017 y	\$ 243.20	\$ 972.80
31/03/2017	enero 2018 abril, julio, octubre 2016 y	\$ 48.64	\$ 194.56
30/03/2016	enero 2017	\$ 675.70	\$ 2,702.80

Basado en los dividendos repartidos por grupo éxito en los últimos 7 años, Cálculos de los autores, de <https://www.grupoexitocom.co/es/dividendos>

El segundo análisis tuvimos en cuenta los dividendos que se repartieron con base en las utilidades de los últimos años y nos dimos cuenta de que los dividendos de este periodo han sido los más bajos desde el 2017 que se repartieron utilidades por un valor de \$194.56 por acción, las utilidades fueron creciendo hasta 2020 que alcanzaron un máximo de \$2.438 por acción y para este año solo se repartirán dividendos una vez por \$531.00 esto nos evidencia una disminución en las utilidades de grupo éxito desde el 2020 ya que es el dividendo más bajo de los últimos 4 años, lo que se traduce en un mal momento para invertir si lo que se está buscando es recibir dividendos.

### Análisis Técnico

Tabla 1 Tabla de Variación Precios de Cierre Últimos 6 Meses

Datos	Éxito	Ecopetrol	Icolcap	PF	
				Bancolombia	Grupo Sura
n	121	121	121	121	121
Min	10,000.00	2,005.00	12,730.00	29,850.00	31,950.00
Max	17,600.00	3,610.00	16,730.00	42,500.00	57,780.00

Promedio	13,791.40	2,958.36	15,091.13	36,331.16	38,291.98
Desviación E	2,550.12	472.47	1,170.19	3,282.86	4,399.96

Basado en los precios de cierre de los últimos seis meses publicados por la Bolsa de Valores de Colombia , Cálculos de los autores, tomado de [https://bvc.co/informes-y-boletines?tab=informes-bursatiles\\_resumen-accionario](https://bvc.co/informes-y-boletines?tab=informes-bursatiles_resumen-accionario).

En el análisis técnico, se analizó primero el comportamiento de los últimos 6 meses de los precios de cierre de la acción con respecto a las empresas ecopetrol, el etf icolcap, preferencial banacolombia y grupo sura. De este análisis primario concluimos que la acción que más ha variado en los últimos 6 meses es la de grupo sura fuertemente influenciada por la opa que se está haciendo actualmente mientras que la que menos a variado es la de ecopetrol e icolcap. De lo anterior podemos concluir que para un inversionista sería mejor invertir en ecopetrol e icolcap ya que son menos volátiles y tienen menos riesgo a perder pero así mismo a ganar.

*Tabla 2 Retornos Últimos Semestre*

Datos	Ret. Éxito	Ret. Ecopetrol	Ret. Icolcap	Ret, PF Banacolombia	Ret. Grupo Sura	Ret. Portafolio
n	120	120	120	120	120	120
Min	-13.14%	-14.64%	-5.16%	-6.70%	-23.61%	-7.48%
Max	18.83%	10.63%	4.85%	6.34%	12.48%	5.20%
Promedio	-0.101%	-0.216%	-0.150%	-0.064%	0.056%	-0.026%
Desviación E	3.21%	3.41%	1.33%	2.10%	4.69%	1.68%

Basado en los precios de cierre de los últimos seis meses publicados por la Bolsa de Valores de Colombia , Cálculos de los autores, tomado de [https://bvc.co/informes-y-boletines?tab=informes-bursatiles\\_resumen-accionario](https://bvc.co/informes-y-boletines?tab=informes-bursatiles_resumen-accionario).

Después del análisis concluimos que la acción que en promedio daba mejores retornos era la de grupo sura con un retorno del 0.056% y de hecho era la única empresa que daba retornos positivos en su desviación estándar. Por otra parte también nos dimos cuenta que la acción del grupo éxito era la que más desviación estándar tenía junto con la de ecopetrol por lo cual las convertía en las acciones más riesgosas para invertir y así mismo con las que más se pudo ganar o perder, es importante resaltar que para un inversionista de perfil de riesgo bajo serian menos atractivas las acciones del grupo éxito mientras que para un inversionista con perfil de riesgo alto sería una buena inversión porque potencialmente mejores retornos le daría. Si



tenemos en cuenta los retornos podemos decir que éxito sería la que mejores retornos dio en algún momento en los últimos seis meses ya que su acción dio retornos de un 18.83 %.

## **Conclusión**

Desde el punto de vista de nosotros los autores llegamos a la conclusión que la acción del grupo éxito no es la mejor para invertir ya que en el análisis fundamental llegamos a concluir que las utilidades del grupo éxito son las más bajas de los últimos cinco años, por ende la proyección en el corto plazo es que no recibamos rendimientos significativos y en el análisis técnico al comparar seis acciones diferentes verificamos que la acción del grupo sura por encima de la del grupo éxito es la que mejores retornos tiene en promedio en el corto plazo y tiene menos riesgo para invertir ya que tiene desviación estándar más baja lo que nos da a entender que es menos volátil. Concluimos y recomendamos invertir en el corto plazo en renta fija ya que las tasas de interés están por arriba del 10%, es decir que las proyecciones a mediano y largo plazo es recibir mejores rendimientos y tener menos riesgo que la renta variable.

## Referencias

Angela. (s.f.): <https://masd.unbosque.edu.co/index.php/cuaderlam/article/view/2156/1623>

Castellanos, S. G. (2000). El efecto del corto en las tasas de interes:

<https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/documentos-de-investigacion-del-banco-de-mexico/%7B7F8DD5EB-9635-A887-DAA8-54029FC2B237%7D.pdf>

Fedesarrollo. (2022). Indicadores de confianza de renta Variable. *Fedesarrollo*:

[:https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/4314/ICMA\\_Ago\\_sto\\_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/4314/ICMA_Ago_sto_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Lanus, M. (2021). El concepto de gobierno corporativo. *Scielo*:

[:http://www.scielo.org.ar/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1668-87082021000200005](http://www.scielo.org.ar/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1668-87082021000200005)

Mendez, C. F. (2014). Guia de Mercado de Valores. *Brigar & Urrutia*:

[:https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/45462234/guia\\_del\\_mercado\\_final-with-cover-page-v2.pdf?Expires=1663095158&Signature=Zedgx7ZW9m9gw3wgdEWi0BS~HeFKlwunFWpIq2s0Kbne7ER599JaOBMza3BbeskQtPa~dxYLpbJa69afZ5b96LoksOdMZhkMymq8GFUp5VpyagEybcPoqzmpmofimsCKgjs76C10QvbxmewIZzLYshY0ht-D8h4b6QBCOFnViUkiN194pd6A2gTW3Nd5QAwM~5Zakcnztvv8r9iMCw57hjQY-O2krzgtWHSucdZOS2Y5oCMIJIPkg0kl5X-4mhgr~PyOI56~tIaeBi9h9LMFF-fvO40UmAwUKP4t6x6mUkb8Qps~--stnXgwe-2x-fqN8vX8f50p0h~XtEVtrzk-w\\_&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/45462234/guia_del_mercado_final-with-cover-page-v2.pdf?Expires=1663095158&Signature=Zedgx7ZW9m9gw3wgdEWi0BS~HeFKlwunFWpIq2s0Kbne7ER599JaOBMza3BbeskQtPa~dxYLpbJa69afZ5b96LoksOdMZhkMymq8GFUp5VpyagEybcPoqzmpmofimsCKgjs76C10QvbxmewIZzLYshY0ht-D8h4b6QBCOFnViUkiN194pd6A2gTW3Nd5QAwM~5Zakcnztvv8r9iMCw57hjQY-O2krzgtWHSucdZOS2Y5oCMIJIPkg0kl5X-4mhgr~PyOI56~tIaeBi9h9LMFF-fvO40UmAwUKP4t6x6mUkb8Qps~--stnXgwe-2x-fqN8vX8f50p0h~XtEVtrzk-w_&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA)

Monica Artega, S. A. (2018). *Enfoque teorico de los CDS como mecanismos de cobertura de riesgo de credito en el mercado colombiano*:

[https://repository.unab.edu.co/bitstream/handle/20.500.12749/13810/2017\\_Articulo\\_Diaz\\_Ortega\\_Maria%20Monica.pdf?sequence=2&isAllowed=y](https://repository.unab.edu.co/bitstream/handle/20.500.12749/13810/2017_Articulo_Diaz_Ortega_Maria%20Monica.pdf?sequence=2&isAllowed=y)

Morgana, H. (2018). Gobierno corporativo y desempeño desempeño corporativo de las empresas mas importantes Del mercado bursatil. *Venezolana de Gerencia*:

[:https://www.redalyc.org/journal/290/29055767009/29055767009.pdf](https://www.redalyc.org/journal/290/29055767009/29055767009.pdf)

Mozas, P. O. (2018). *Swap de divisas*. Universidad de valladolid:

<https://uvadoc.uva.es/bitstream/handle/10324/34073/TFG-E-482.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Olmo, P. (2018). Swap de divisas:

[:https://uvadoc.uva.es/bitstream/handle/10324/34073/TFG-E-482.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://uvadoc.uva.es/bitstream/handle/10324/34073/TFG-E-482.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Quintero, D. (2017). Los derivados financieros y a administracion de riesgos en las organizaciones. *Espacios*:  
[:http://www.revistaespacios.com/a17v38n36/17383623.html](http://www.revistaespacios.com/a17v38n36/17383623.html)

Sánchez, A. M. (2016). *Cobertura de portafolios TIPS a traves de instrumentos Derivados en Colombia*. :  
<https://masd.unbosque.edu.co/index.php/cuaderlam/article/view/2156/1623>