

**Análisis de Inversión: Perspectivas Favorables en Corficolombiana en el Contexto de  
la Bolsa de Valores de Colombia**

Ashly Alejandra Quiroga Acosta

Edwin Andrés Useche Moreno

Juan Esteban Arias Londoño

Sara Valentina Rendón Bello

Diplomado en mercado de capitales y  
análisis económico y financiero

Universidad El Bosque  
Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas  
Negocios internacionales  
Énfasis en logística y negociación internacional  
Mayo del 2024

## Contenido

Resumen.....	3
Palabras clave .....	3
Introducción.....	3
Marco teórico – Histórico.....	4
Historia de la Bolsa de valores de Colombia.....	4
Historia de Corficolombia .....	5
Conceptos Básicos de inversión y Teorías Financieras .....	6
Metodología.....	8
Análisis fundamental .....	9
Análisis Técnico .....	12
Conclusiones.....	14
Bibliografía.....	16

## **Resumen**

El análisis de Corficolombiana, una empresa líder en la Bolsa de Valores de Colombia revela una perspectiva atractiva, pero con riesgos inherentes, fundamentado en la historia y desarrollo de la Bolsa de Valores de Colombia, así como en la trayectoria de Corficolombiana desde su fundación en 1961, el estudio demuestra su importancia en el panorama económico colombiano y su compromiso con la responsabilidad social empresarial.

En términos de inversión, el análisis fundamental y técnico ofrece una visión integral, mientras que el análisis fundamental destaca el aumento de activos, pero alerta sobre la disminución del EBITDA y la utilidad neta, el análisis técnico indica una tendencia alcista, aunque con algunas señales mixtas que podrían indicar una corrección a corto plazo.

La metodología adoptada combina enfoques cuantitativos y cualitativos para una comprensión completa, la investigación descriptiva proporciona datos financieros y bursátiles de Corficolombiana, así como insights de expertos del mercado financiero, esto respalda una evaluación fundamentada de las perspectivas de inversión en la empresa.

## **Palabras clave**

Corficolombiana, Inversión, Bolsa de Valores, Análisis, Perspectivas

## **Introducción**

En el dinámico escenario de la Bolsa de Valores de Colombia, donde las oportunidades de inversión se entrelazan con los riesgos inherentes al mercado financiero,

surge la necesidad de explorar detalladamente la viabilidad de invertir en empresas líderes como Corficolombiana, en este sentido, este trabajo se enfoca en analizar y justificar la pertinencia de considerar a Corficolombiana como una opción de inversión atractiva en el contexto bursátil colombiano.

La justificación de este estudio se fundamenta en la importancia de proporcionar a los inversionistas, analistas financieros y académicos un análisis fundamentado y actualizado sobre el potencial de inversión en Corficolombiana, en un entorno económico en constante evolución, donde la toma de decisiones de inversión conlleva un alto grado de incertidumbre, contar con información precisa y detallada se vuelve crucial para maximizar los rendimientos y mitigar los riesgos asociados a la inversión en el mercado de valores.

Además, dado el papel estratégico que desempeña Corficolombiana en sectores clave de la economía colombiana, comprender su posición en el mercado bursátil y evaluar sus perspectivas de crecimiento se convierte en un aspecto fundamental para contribuir al desarrollo económico del país, por tanto, este trabajo no solo busca proporcionar una visión clara y objetiva sobre la viabilidad de invertir en Corficolombiana, sino también servir como una herramienta útil para aprovechar las oportunidades de inversión y fomentar el crecimiento sostenible del mercado de valores colombiano.

## **Marco teórico**

### **Historia de la Bolsa de valores de Colombia**

Para hablar del origen y la historia de la Bolsa de Valores de Colombia, se remonta al año 1928, cuando se constituyó la Sociedad Anónima Bolsa de Bogotá (Eyetrade, 2023). La primera rueda de la Bolsa de Bogotá se registró el 2 de abril de 1929, con un capital

inicial de aproximadamente 20.000 pesos, y contaba con títulos de varias empresas, como el Banco de Bogotá, Banco de la República Colombiana, y Cervecería Continental, entre otras, durante la década de 1930, se creó la Bolsa de Valores de Colombia como competencia de la Bolsa de Bogotá, pero ambas se fusionaron en 1935, manteniendo el nombre de la capital del país.

A través de esta institución, se facilitaban las transacciones de valores mobiliarios, monedas extranjeras y otros instrumentos financieros, contribuyendo al desarrollo del mercado bursátil en el país, el mercado bursátil experimentó periodos críticos, como la depresión económica de 1929 y las dificultades económicas de los años 50 y 60, que afectaron la actividad bursátil y la capitalización accionaria. Sin embargo, a partir de la década de 1960, con la creación de la Bolsa de Medellín y el crecimiento del mercado de capitales, se observó un resurgimiento en la actividad bursátil en Colombia.

Con el paso del tiempo y el avance tecnológico, las bolsas de valores en Colombia se adaptaron a las nuevas tendencias, como la negociación electrónica, y se consolidaron en una sola entidad, la Bolsa de Valores de Colombia, en el año 2001. Esta unificación permitió fortalecer el mercado de valores colombiano y posicionarlo como un actor relevante en el ámbito financiero regional.

### **Historia de Corficolombiana**

Fundada en 1961 como Corporación Financiera del Valle, Corficolombiana ha sido una figura prominente en el panorama económico colombiano durante más de seis décadas, desde sus inicios, la empresa se ha dedicado a promover el desarrollo económico del país, principalmente a través de la financiación de proyectos de infraestructura y la inversión en diversos sectores clave (Corficolombiana, 2024)

Durante las décadas de 1960 y 1970, Corficolombiana fue fundamental en el financiamiento de proyectos clave de energía, transporte y telecomunicaciones en Colombia, contribuyendo significativamente a su crecimiento económico mediante la modernización de la infraestructura. En los años 80, experimentó una expansión estratégica al diversificar sus operaciones y adquirir participaciones en bancos e instituciones financieras, consolidando su posición en el mercado y ampliando sus fuentes de ingresos.

En las décadas posteriores, Corficolombiana continuó creciendo y consolidándose como una de las principales corporaciones financieras del país, destacándose por su compromiso con la innovación, la sostenibilidad y la responsabilidad social empresarial, lo que le otorgó reconocimiento a nivel nacional e internacional.

Hoy en día, sigue siendo un actor importante en el panorama empresarial colombiano, con una amplia cartera de proyectos en diversos sectores, la empresa sigue contribuyendo al desarrollo económico y social del país, manteniendo su compromiso con la excelencia, la integridad y el servicio a la comunidad.

### **Conceptos Básicos de inversión y Teorías Financieras**

La inversión en el mercado de valores involucra una serie de conceptos fundamentales que son esenciales para comprender y evaluar la viabilidad de invertir en empresas como Corficolombiana, entre estos conceptos se encuentran las acciones, que representan la propiedad parcial de una empresa y otorgan derechos económicos y políticos a los accionistas, además, es crucial considerar la rentabilidad potencial de la inversión, que se relaciona con la capacidad de la empresa para generar beneficios para sus accionistas a través del crecimiento del valor de las acciones y el pago de dividendos, por otro lado, el riesgo es una variable clave a considerar, ya que todas las inversiones conllevan cierto nivel

de riesgo, y es necesario evaluarlo en función de la volatilidad del mercado y los riesgos específicos de la empresa.

Para respaldar el análisis de inversión en empresas como Corficolombiana, es importante explorar teorías financieras relevantes, la teoría de cartera, propuesta por Harry Markowitz en 1952, sugiere que los inversionistas pueden optimizar sus carteras combinando activos con diferentes niveles de riesgo y rendimiento para maximizar la rentabilidad esperada para un nivel dado de riesgo, esta teoría subraya la importancia de la diversificación, que es clave para mitigar el riesgo en la inversión y maximizar el rendimiento ajustado al riesgo.

Además, la eficiencia de mercado, según la teoría de Eugene Fama en 1970, postula que los precios de los activos financieros reflejan toda la información disponible en el mercado y, por lo tanto, es difícil para los inversionistas superar consistentemente el mercado a través del análisis de información pública. Esto tiene implicaciones importantes para la gestión activa de carteras y sugiere que es difícil batir al mercado de manera consistente.

Por último, el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model), desarrollado por William Sharpe en 1964, proporciona un marco teórico para entender el riesgo y el rendimiento de las acciones en función de factores como el rendimiento del mercado y la tasa libre de riesgo, este modelo ayuda a los inversionistas a calcular el rendimiento esperado de una inversión en función del riesgo sistemático y el riesgo no sistemático asociado con esa inversión.

Al integrar estos conceptos básicos de inversión y teorías financieras relevantes, los inversionistas pueden tomar decisiones más informadas y fundamentadas sobre la viabilidad de invertir en empresas como Corficolombiana en el mercado de valores colombiano.

### **Metodología**

Este trabajo de investigación adoptará un enfoque mixto que combina elementos cuantitativos y cualitativos para proporcionar una comprensión integral del análisis de inversión en Corficolombiana en el contexto de la Bolsa de Valores de Colombia, se trata de una investigación descriptiva que tiene como objetivo describir y analizar la situación actual de la inversión en esta empresa.

La recopilación de datos se llevará a cabo a través de una variedad de fuentes. Se obtendrán datos cuantitativos, como información financiera y bursátil sobre Corficolombiana, mediante la revisión de informes financieros, el análisis de datos históricos de precios de acciones y la consulta de bases de datos especializadas, por otro lado, los datos cualitativos serán recopilados mediante entrevistas semiestructuradas con expertos del mercado financiero, analistas económicos y otros profesionales relevantes.

El uso de un enfoque mixto permitirá una comprensión más completa y holística del tema, ya que combina la objetividad y la precisión de los datos cuantitativos con la riqueza de los insights cualitativos proporcionados por los expertos del campo, esto facilitará una evaluación más precisa de las perspectivas de inversión en Corficolombiana y su rendimiento en el mercado de valores colombiano.



El análisis de los datos recopilados se realizará utilizando métodos cualitativos y cuantitativos apropiados, para los datos cuantitativos, se aplicarán técnicas de análisis estadístico y financiero para examinar la situación financiera de Corficolombiana y su desempeño en el mercado de valores, por otro lado, los datos cualitativos serán analizados mediante el análisis de contenido y la identificación de patrones y temas emergentes en las entrevistas.

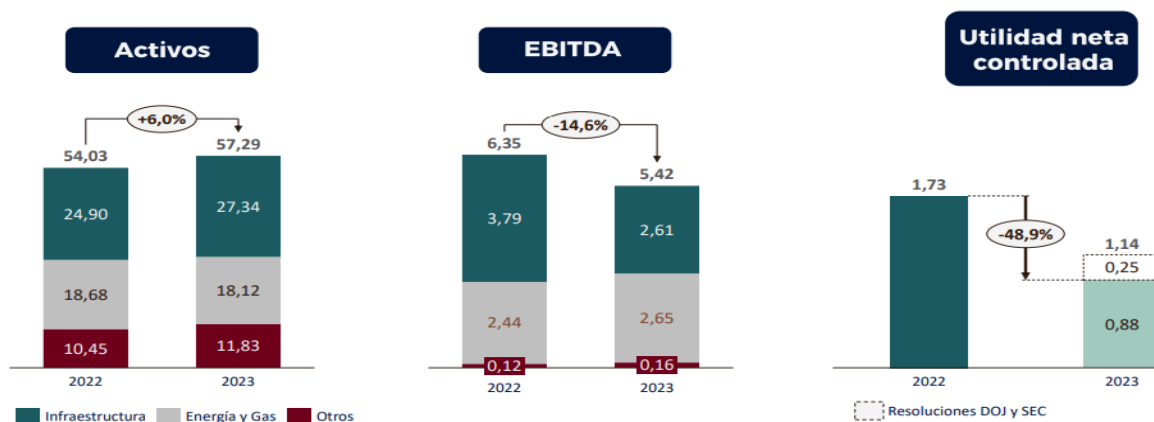
Al integrar estos enfoques, se espera proporcionar una evaluación completa y fundamentada de las perspectivas de inversión en Corficolombiana, lo que ayudará a los inversores y analistas a tomar decisiones informadas en el mercado bursátil colombiano.

### **Análisis fundamental**

En primer lugar, se destaca que los activos de la empresa aumentaron un 6% hasta diciembre de 2023, como se muestra en la figura 1, este incremento sugiere un posible crecimiento en la base de activos, lo cual es alentador si está respaldado por una expansión de las inversiones y de las operaciones.

Por otro lado, se observa con preocupación que el EBITDA de Corficolombiana experimentó una disminución del 14,6%, esta reducción plantea interrogantes sustanciales que requieren una investigación minuciosa para comprender cabalmente sus causas y las implicaciones sobre la salud financiera general de la empresa, además, se destaca que la utilidad neta controlada de Corficolombiana experimentó una significativa disminución del 48,9%, esta disminución es alarmante y requiere una investigación exhaustiva para comprender completamente sus causas y sus implicaciones para la salud financiera general de la empresa.

**Figura 1. Activos, EBITDA y utilidad neta de Corficolombiana**



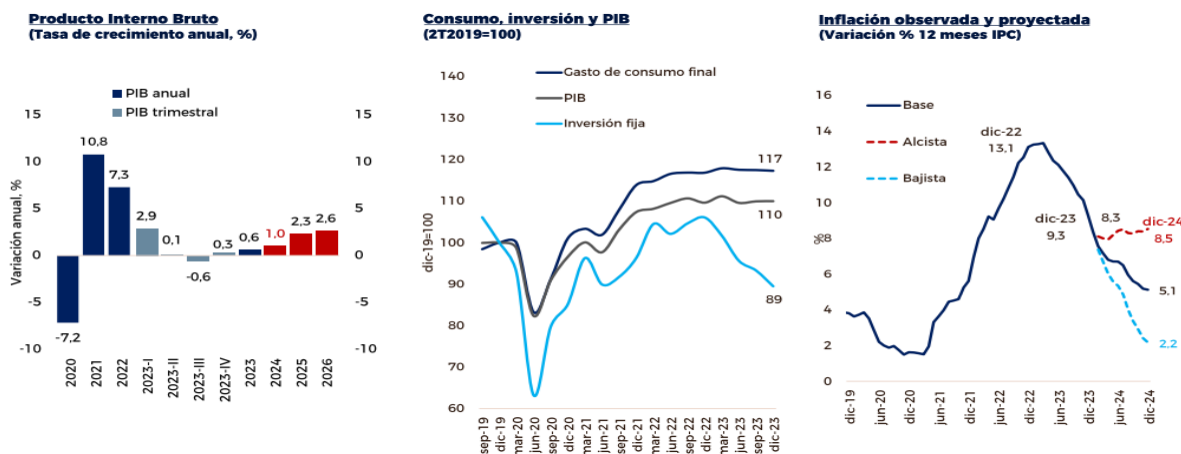
**Fuente:** Estados financieros 2023, Corficolombiana

En cuanto a la distribución de los valores generados por la empresa, se observa que se destinaron montos significativos a diversas partes interesadas, los proveedores de bienes y servicios recibieron 5,6 billones, los proveedores de capital e intereses 3,1 billones, el estado 1,8 billones, los empleados 900 mil millones, el valor retenido fue de 1,1 billones, la comunidad y el medio ambiente recibieron 27 mil millones, y los proveedores de capital y dividendos recibieron 936 mil millones, esta asignación refleja un compromiso con la responsabilidad social empresarial y la sostenibilidad. Sin embargo, es imperativo asegurar una gestión eficaz de los recursos y la generación equitativa y sostenible de valor para todas las partes interesadas.

La distinción otorgada a Corficolombiana “Ir” por parte de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) destaca el compromiso y las prácticas ejemplares de la empresa en términos de transparencia de la información y sostenibilidad, este reconocimiento subraya la importancia que Corficolombiana otorga a la divulgación transparente de su información

financiera y operativa, así como a sus esfuerzos en promover prácticas sostenibles en todas sus operaciones.

**Figura 2.** Comparación sectores de inversión de Corficolombiana



**Fuente:** Estados financieros 2023, Corficolombiana.

Dadas las proyecciones favorables de crecimiento en los sectores en los que Corficolombiana tiene inversiones, como hoteles, sectores CFC, agro gas, construcción de carreteras, y financiero, que están por encima del PIB total del país como se observa en la figura 2, se puede anticipar un potencial de crecimiento sostenido para la empresa, a pesar de la desaceleración económica en Colombia y la preocupante caída de la inversión, el dinamismo de estos sectores sugiere oportunidades significativas para Corficolombiana, sin embargo, es importante considerar los riesgos asociados con la volatilidad económica y los cambios regulatorios, así como monitorear de cerca las innovaciones tecnológicas y las tendencias del mercado que podrían afectar el panorama empresarial en el futuro para Colombia

## **Análisis Técnico**

Los promedios móviles, tanto simples como exponenciales, sugieren una tendencia de compra en varios períodos, por ejemplo, el promedio móvil de 5 días indica una venta con un valor de 15888.00, mientras que el promedio móvil de 10 días también muestra una venta con un valor de 15870.00, sin embargo, a medida que se extiende el período, los promedios móviles de 20, 50, 100 y 200 días muestran una clara tendencia de compra, con valores que oscilan entre 12192.35 y 15739.00. Esto indica un impulso ascendente tanto a corto como a largo plazo, respaldando la recomendación de compra sugerida por estos indicadores.

Los indicadores técnicos también ofrecen una visión detallada de la situación, el RSI (14) se sitúa en 60.073, lo que indica una tendencia de compra, mientras que el STOCH (9,6) muestra niveles extremos de sobrecompra con un valor de 94.321, lo que sugiere que el precio de la acción podría estar sobre extendido en el corto plazo. El STOCHRSI (14), por otro lado, indica sobrevendido con un valor de 13.416, lo que sugiere una posible reversión alcista en el precio después de un período de declive.

El MACD (12,26) muestra una fuerte tendencia de compra con un valor de 536.59, lo que respalda la señal de compra proporcionada por los promedios móviles. Sin embargo, el ADX (14) indica una tendencia de venta con un valor de 35.273, lo que podría sugerir una debilidad en la tendencia alcista actual.

El Williams %R se encuentra en -6.687, lo que indica sobrecompra, mientras que el CCI (14) muestra un estado neutral con un valor de 11.3514. El Ultimate Oscillator indica una tendencia de venta con un valor de 38.173, mientras que el ROC muestra una tendencia

de venta con un valor de -2.34. El Bull/Bear Power (13) indica una tendencia de compra con un valor de 491.938, lo que sugiere una presión alcista en el mercado.

*Tabla 1. Promedio móvil*

Nombre	Simple	Exponencial		
MA5	15888.00	Venta	15909.28	Venta
MA10	15870.00	Venta	15883.72	Venta
MA20	15739.00	Compra	15461.11	Compra
MA50	14062.80	Compra	14375.58	Compra
MA100	12896.60	Compra	13478.76	Compra
MA200	12192.35	Compra	13424.45	Compra

*Fuente: Investing.com (2024)*

*Figura 3. Gráfico Corporación Financiera Colombiana*



*Fuente: Investing.com (2024)*

Los puntos de pivote proporcionan niveles clave de soporte y resistencia, con valores que varían según el método utilizado, estos niveles pueden ser útiles para los inversores al planificar sus estrategias de entrada y salida.

## **Conclusiones**

### **Análisis Fundamental**

Corficolombiana ha demostrado ser una figura prominente en el mercado colombiano, con una trayectoria sólida respaldada por más de seis décadas de experiencia en el financiamiento de proyectos de infraestructura y la inversión en sectores estratégicos, sin embargo, se observa una disminución preocupante en algunas métricas financieras clave, por ejemplo, el EBITDA ha experimentado una reducción del 14.6%, , del mismo modo, la utilidad neta controlada ha disminuido significativamente en un 48.9%, cayendo de 1,73 a 0,23, estas disminuciones plantean interrogantes sobre la salud financiera de la empresa y podrían impactar negativamente en su atractivo para los inversores a largo plazo.

### **Análisis Técnico**

El análisis técnico revela una tendencia positiva en el precio de las acciones de Corficolombiana, respaldada por una variedad de indicadores, los promedios móviles, tanto simples como exponenciales, muestran una clara señal de compra a medida que se extiende el período, por ejemplo, el promedio móvil de 20 días muestra una clara tendencia de compra con un valor de \$15,739.00, mientras que el promedio móvil de 200 días indica una compra con un valor de \$12,192.35, esta consistencia en las señales de compra a lo largo de diferentes periodos sugiere un impulso ascendente tanto a corto como a largo plazo.

Además, varios indicadores técnicos respaldan esta tendencia alcista. El RSI (14) se sitúa en 60.073, indicando una tendencia de compra, y el STOCH (9,6) muestra niveles extremos de sobrecompra con un valor de 94.321, lo que sugiere una posible corrección a la baja en el corto plazo, sin embargo, el MACD (12,26) exhibe una fuerte tendencia de compra con un valor de 536.59, respaldando la señal proporcionada por los promedios móviles.

Por otro lado, algunos indicadores como el ADX (14) muestran una tendencia de venta con un valor de 35.273, lo que podría indicar una debilidad en la tendencia alcista actual. Sin embargo, es importante destacar que el Williams %R se encuentra en -6.687, lo que sugiere sobrecompra, y el Ultimate Oscillator indica una tendencia de venta con un valor de 38.173. A pesar de estas señales mixtas, el análisis técnico en general respalda una perspectiva positiva para las acciones de Corficolombiana en el mercado actual.

### **Discusión o Propuesta**

La discusión y propuesta se centran en la evaluación de las oportunidades y riesgos asociados con la inversión en Corficolombiana en el contexto del mercado de valores colombiano, a pesar de los desafíos identificados en el análisis fundamental, como la disminución del EBITDA y la utilidad neta, y las señales mixtas en algunos indicadores técnicos, Corficolombiana sigue siendo una opción atractiva para los inversores debido a su posición sólida en el mercado y su historial de contribución al desarrollo económico del país.

Se sugiere un seguimiento continuo del análisis técnico para evaluar la evolución de la tendencia alcista y ajustar las estrategias de inversión en consecuencia, esto implica estar

atentos a posibles correcciones a la baja en el corto plazo, como indican algunos indicadores técnicos, pero también aprovechar las oportunidades de compra respaldadas por la tendencia ascendente a largo plazo.

Corficolombiana se posiciona como una opción de inversión en este momento, principalmente respaldada por el análisis técnico, los indicadores técnicos muestran una tendencia general alcista en el precio de las acciones, como lo reflejan los promedios móviles tanto simples como exponenciales, a pesar de algunas señales mixtas, como la sobrecompra indicada por el Williams %R y el Ultimate Oscillator, otros indicadores, como el RSI y el MACD, respaldan una perspectiva positiva con niveles de compra significativos. Esta tendencia alcista, respaldada por múltiples indicadores técnicos, sugiere un impulso ascendente tanto a corto como a largo plazo, lo que convierte a Corficolombiana en una opción atractiva para los inversores que buscan oportunidades de crecimiento en el mercado bursátil colombiano.

## Referencias

Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. (2018). "Investments". McGraw-Hill Education.

Bolsa de valores de Colombia. (2024). *CORPORACIÓN FINANCIERA COLOMBIANA S.A.* Retrieved from [bvc.com.co: https://www.bvc.com.co/renta-variable-mercado-local/CORFICOL06?tab=operaciones](https://www.bvc.com.co/renta-variable-mercado-local/CORFICOL06?tab=operaciones)

Corficolombiana . (2023). *Estado de resultados*. Retrieved from <https://www.corficolombiana.com/documents/20123/0/Presentacion-Corfi-4T23-1.pdf/bbdf768f-25cc-fdb5-9698-9ebadc0478ce?t=1710125438386>



Corficolombiana . (2024). *corficolombiana.com*. Retrieved from

<https://www.corficolombiana.com/nuestra-historia>

Eyetrade. (2023). *Bolsa de valores de Colombia ¿Cómo nace?* Retrieved from

[eyetradeacademy.com: https://www.eyetradeacademy.com/blog/bvc](https://www.eyetradeacademy.com/blog/bvc)

Investing.com. (2024). *Investing.com*. Retrieved from Corporacion Financiera Colombiana

: <https://mx.investing.com/equities/corporacion-financiera-colombiana-chart>

Markowitz, H. (1952). "Portfolio Selection". *Journal of Finance*, 7(1), 77-91.

Fama, E. (1970). "Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work".

*Journal of Finance*, 25(2), 383-417.

Sharpe, W. (1964). "Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under

Conditions of Risk". *Journal of Finance*, 19(3), 425-442.